



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2008

Sise à DOMEgge DI CADORE (BL) FR.VALLESELLA - VIA DELL'OCCHIALE 11,
N° d'immatriculation fiscale et N° TVA. 00193820255
Inscrite au Registre des entreprises de Belluno n° 00193820255
Capital social 4 902 000 euros, entièrement libéré



Sommaire

Sommaire	2
Informations relatives à la société.....	3
Rapport de gestion	5
Rapport de certification des réviseurs comptables.....	13
Rapport semestriel consolidé	16
Bilan consolidé.....	16
Compte de résultat consolidé	17
État des variations des capitaux propres consolidés	18
Tableau de Flux de Trésorerie consolidé	19
Notes explicatives	20
1. Informations relatives à la société.....	20
2. Critères de rédaction	20
3. Périmètre de consolidation.....	20
3.1 Conversion des bilans en devise	21
4. Informations sectorielles	22
5. Immeubles, installations et machines	24
6. Immeubles de placements	26
7. Actifs incorporels.....	26
8. Autres actifs financiers (non courants)	27
9. Stocks.....	28
10. Créances sur clients.....	28
12. Actifs financiers détenus à des fins de transaction	29
13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	29
14. Capital social et réserves.....	30
15. Prêts et financements	31
17. Avantages au personnel et fonds de retraite.....	33
18. Dettes commerciales et autres dettes	33
19. Dettes fiscales	33
20. Autres actifs et passifs courants	34
21. Autres charges et produits.....	34
22. Impôts	37
23. Engagements	38
24. Bénéfice par action.....	38
25. Information sur les parties liées	39
26. Gestion du risque financier : objectifs et critères.....	40
27. Variation saisonnière.....	42
28. Événements postérieurs.....	43



Informations relatives à la société

CONSEIL D'ADMINISTRATION (1)

Callisto Fedon	(président)
Italo Fedon	(administrateur)
Piergiorgio Fedon	(administrateur)
Angelo Da Col	(administrateur)

« COLLEGIO SINDACALE » (commissaires aux comptes)

Pio Paolo Benvegnù	(président)
Maurizio Paniz	(« sindaco »)
Demetrio Tomba	(« sindaco »)
Mario De Gerone	(« sindaco »)
Antonio Pettinato	(« sindaco »)

RAISON SOCIALE ET SIÈGE SOCIAL

Giorgio Fedon & Figli S.p.A.
Via dell'Occhiale, 11 - Vallesella
32040 Domegge di Cadore (BL)
Inscription au registre des entreprises de Belluno n° IT00193820255

CABINET D'AUDIT (2)

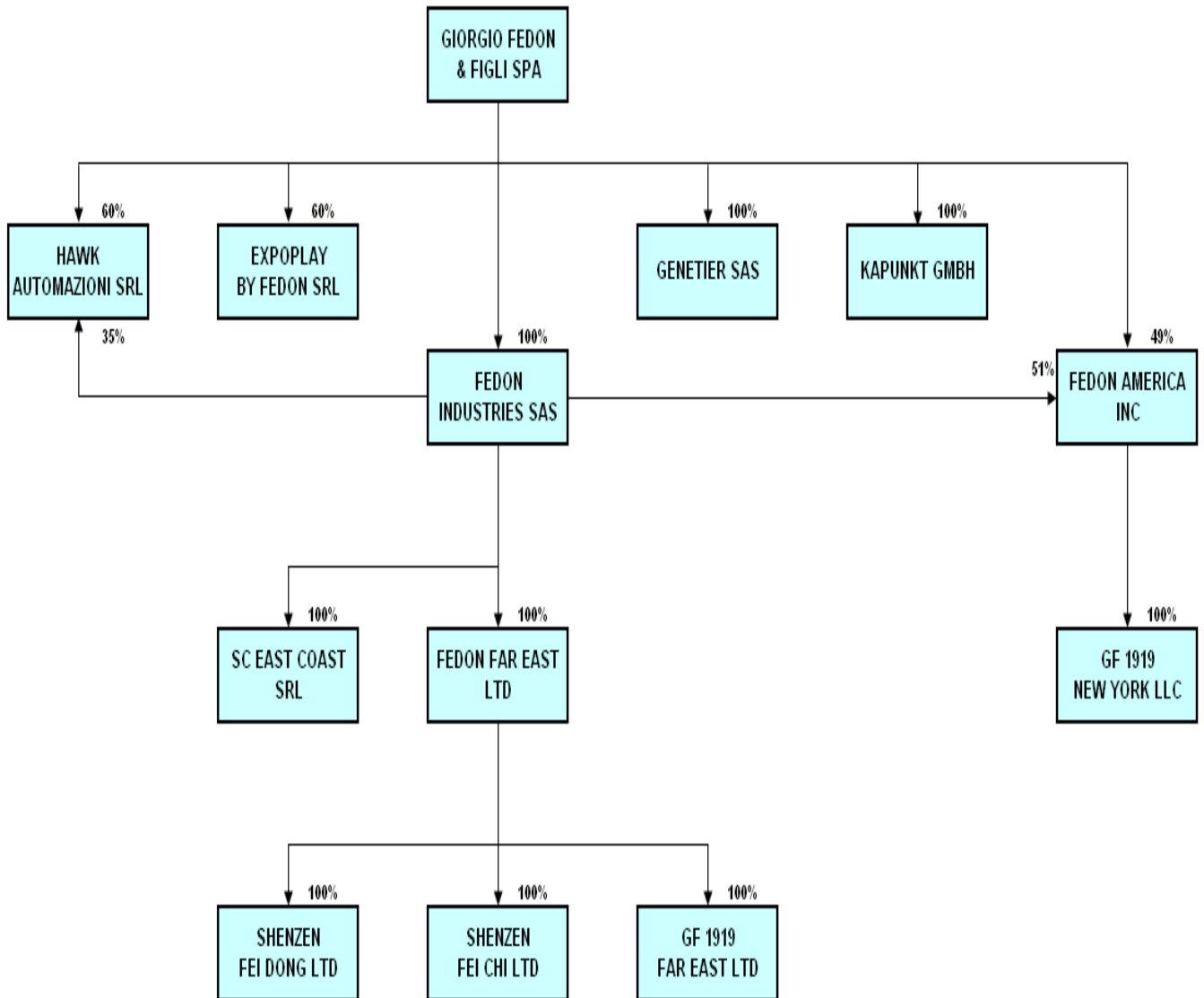
Mazars & Guérard SpA

- 1) Durée du mandat jusqu'à la date de l'assemblée convoquée pour l'approbation du bilan au 31 décembre 2009 (délibération de l'assemblée des actionnaires du 12 juillet 2007)
- 2) Durée du mandat exercices 2008 -2016 (délibération de l'assemblée des actionnaires du 18 juillet 2008)



STRUCTURE DU GROUPE

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 giugno 2008





Rapport de gestion

Préambule

Les actions ordinaires de la société mère du Groupe Fedon, Giorgio Fedon & Figli S.p.A., sont cotées au Second Marché d'Euronext Paris - Compartiment C depuis le mois d'avril 1998.

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2008 est le compte-rendu intermédiaire de gestion prévu par l'art. 154 ter du décret-loi n° 58/1998 (*testo Unico della Finanza*) et a été rédigé conformément aux critères d'évaluation et de mesure établis par les principes comptables internationaux IAS/IFRS, adoptés par la Commission européenne conformément à la procédure mentionnée à l'art. 6 du Règlement n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002, relatif à l'application des principes comptables internationaux, ainsi qu'en vertu des dispositions édictées en exécution du décret loi n° 38/2005.

Données synthétiques

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Produits d'exploitation	28.881	31.491
Produits d'actifs destinés à la cession	-	-
Total	28.881	31.491
Marge brute d'exploitation	63	(995)
Marge brute d'exploitation (en pourcentage)	0,22%	-3,16%
Résultat d'exploitation avant amortissement, frais financiers et impôts	1.689	687
Résultat net d'exploitation	(1.336)	(1.818)
Résultat net des actifs destinés à être cédés	0	56
Bénéfice net total de l'exercice	(1.336)	(1.762)
Résultat (part des minoritaires)	(33)	(22)
Résultat du Groupe	(1.303)	(1.740)
Marge nette (en pourcentage) calculée sur les produits, y compris ceux des actifs destinés à la cession	-4,63%	-5,60%
Capitaux propres des actionnaires de la société mère	15.634	20.111
Intérêts minoritaires	(34)	25
Effectif – nombre moyen mensuel	1182	1103
Bénéfice par action		
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	-€ 0,76	-€ 1,01
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	-€ 0,76	-€ 1,01

Rapport de Gestion du Groupe Fedon pour l'exercice clos au 30 juin 2008

Le scénario économique

Le Groupe Fedon est depuis de nombreuses années le leader international du secteur de la production et de la commercialisation des étuis à lunettes et accessoires pour le secteur optique et il a procédé, au cours des cinq dernières années, à d'importantes diversifications dans les secteurs de la papeterie et de la maroquinerie sous la marque Giorgio Fedon 1919 et dans le secteur de l'automation industrielle. Le cœur de métier de la société reste cependant la production et la commercialisation d'étuis à lunettes destinés aux grands fabricants italiens et étrangers du secteur optique.

L'activité du Groupe au cours du premier semestre 2008 s'est déroulée selon les directives générales du plan triennal conçu l'année dernière, permettant une amélioration considérable par rapport à la même période du dernier exercice.

En effet, les résultats des six premiers mois de l'année 2008 mettent en lumière ce qui suit :

- **CHIFFRE D'AFFAIRES** : La valeur du chiffre d'affaires est équivalente à 28 881 milliers d'euros par rapport à 31 491 milliers d'euros au 30 juin 2007, enregistrant **une baisse de 8,3 %**, imputable, en grande partie, à la dévaluation du dollar américain par rapport à l'euro et, plus généralement, à une chute des consommations du secteur optique.
- **EBITDA** : Le résultat d'exploitation avant amortissement (Ebitda) est toutefois positif et est équivalent à 1 689 milliers d'euros, somme supérieure à plus du double du montant réalisé en juin dernier, équivalant à 687 milliers d'euros et supérieur au montant obtenu sur tout l'exercice 2007, équivalant à 1 495 milliers d'euros ; **l'augmentation par rapport à juin 2007 est équivalente à 1 002 milliers d'euros.**
- **EBIT** : Le résultat d'exploitation redevient positif et atteint 63 milliers d'euros, par rapport à sa valeur négative de juin 2007, équivalant à 995 milliers d'euros, en **augmentation de 1 058 milliers d'euros.**
- **EBT** : Le résultat avant impôt est négatif pour un montant de 1 013 milliers d'euros par rapport à celui de l'exercice précédent, lui aussi négatif, pour 1 844 milliers d'euros, laissant apparaître une **variation positive de 831 milliers d'euros.**

Ainsi, la gestion caractéristique a pleinement permis lors des six premiers mois de l'exercice la réalisation d'importants objectifs de récupération de la rentabilité. En effet, bien qu'en présence d'une baisse du chiffre d'affaires, les actions efficaces de réduction des frais fixes de la structure commerciale et de celle de holding ont permis une amélioration substantielle de la marge industrielle brute et de la marge contributive.

Le résultat d'exploitation redevient lui aussi positif, inversant ainsi la tendance de ces deux derniers exercices. En particulier, il est évident que l'amélioration de la marge n'est pas due à des investissements supplémentaires importants, mais bien aux effets d'une politique de rigueur et d'un contrôle minutieux des coûts.

Enfin, le résultat avant impôt est encore négatif, tel que, par ailleurs, prévu dans le plan triennal qui prévoit l'équilibre en 2009, tel que mentionné dans le *Rapport de gestion du Groupe Fedon au 31 décembre 2007*, mais significativement meilleur que les chiffres réalisés au mois de juin dernier. En ce sens, le résultat avant impôt est influencé négativement par l'augmentation des charges financières, à la suite de l'augmentation des taux d'intérêt et de la dévaluation du dollar américain par rapport à l'euro, déjà citée précédemment (qui détermine la formation de pertes de change supplémentaires).



Le Groupe travaillera au cours des prochains mois afin d'améliorer encore les résultats des nombreux projets d'organisation mis en œuvre depuis le dernier exercice et qui sont mentionnés dans le *Rapport sur la gestion du Groupe Fedon au 31 décembre 2007*, cité précédemment. En particulier, les énergies seront concentrées sur les zones d'intervention suivantes :

- Réorganisation définitive de la structure organisationnelle des ateliers de production en Italie
- Réalisation des projets de restructuration des filiales commerciales en Allemagne et aux États-Unis.
- Autres activités de réduction des coûts, avec une attention particulière portée aux coûts commerciaux et aux coûts fixes de la structure de holding.

Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2008	30/06/2007
Actifs d'exploitation			
Produits des ventes et des services	4	28.881	31.491
Autres produits	21	150	433
Achat matières premières et fournitures	21	(12.516)	(14.207)
Achat de prestation de services	21	(6.046)	(7.452)
Redevances de crédit-bail	21	(854)	(929)
Charges de personnel	21	(8.010)	(8.854)
Autres provisions et autres charges	21	(345)	(408)
Correction des frais	21	429	613
Amortissements	21	(1.626)	(1.642)
Dépréciation des immobilisations	21	0	(40)
Résultat d'exploitation		63	(995)
Charges financières	21	(1.507)	(1.226)
Produits financiers	21	431	377
Résultat avant impôt		(1.013)	(1.844)
Impôts sur les bénéfices	22	(323)	26
Résultat net d'exploitation		(1.336)	(1.818)
Actifs destinés à être cédés		0	56
Résultat net des actifs destinés à être cédés		0	56
Résultat net de l'exercice		(1.336)	(1.762)
Résultat (part des minoritaires)		(33)	(22)
Résultat du Groupe		(1.303)	(1.740)
Bénéfice par action			
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- base, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- dilué, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	24	-€ 0,76	-€ 1,01

(*) L'EBITDA est représenté par le résultat d'exploitation avant amortissements. L'EBITDA ainsi défini est une mesure utilisée par la direction de la société afin de contrôler et d'évaluer l'évolution opérationnelle de celle-ci et n'est pas identifiée en tant que mesure comptable dans le cadre des IFRS et, par conséquent, ne doit pas être considérée comme une mesure alternative pour l'évaluation de l'évolution du résultat du Groupe. Puisque la composition de l'EBITDA n'est pas régie par les principes comptables de référence, le critère de détermination appliqué par le Groupe pourrait ne pas être analogue à celui adopté par d'autres et pourrait donc ne pas être comparable.

L'exercice clos au 30 juin 2008 indique un résultat négatif de 1 303 milliers d'euros par rapport à un résultat négatif de 1 740 milliers d'euros pour l'exercice clos au 30 juin 2007 (signalons qu'au 30 juin 2007, des impôts anticipés actifs étaient comptabilisés dans le chef de la société mère par rapport à une perte fiscale équivalant à 351 milliers d'euros).

La valeur du chiffre d'affaires s'élève à 28 881 milliers d'euros par rapport à 31 491 milliers d'euros lors du premier semestre 2007, avec une variation négative de 8,3 %. Ce résultat a été obtenu, tel qu'il sera illustré de façon détaillée plus en avant, grâce à l'apport de nouveaux secteurs, pour 4 013 milliers d'euros, alors que le secteur optique enregistre un montant équivalant à 24 868 milliers d'euros. Ces deux montants sont plus bas que ceux enregistrés lors du premier semestre 2007. Ces différences sont dues à l'effet sur les ventes du change entre dollar américain et euro et à une réduction effective des consommations qui a caractérisé les ventes des produits optiques et de maroquinerie pour la période considérée.

L'Ebitda est équivalent à 1 689 milliers d'euros contre 687 milliers d'euros du semestre clos au 30 juin 2007. La récupération du résultat d'exploitation avant amortissements est donc équivalente à environ 1 million d'euros et démontre comment, dès les premiers mois de l'année, le plan des activités programmées en 2008 a commencé à porter ses fruits.

L'incidence de l'Ebitda sur le chiffre d'affaires est en effet passée de 2,2 % au premier semestre 2007 à 5,8 % au premier semestre 2008. La variation positive de cette incidence est due principalement à la variation des achats de matières premières et fournitures sur le chiffre d'affaires qui diminuent de 45,1 % à 43,3 %, indiquant une augmentation de la marge brute. De plus, l'incidence des charges de personnel sur le chiffre d'affaires est elle aussi en diminution. Au premier semestre 2008, elle est égale à 27,7 %, contre 28,1 % pour la même période en 2007. Enfin, l'ensemble des autres coûts, c'est-à-dire les achats de prestations de services et les redevances de crédit-bail, passent de 8 381 milliers d'euros en 2007 à 6 900 milliers d'euros en 2008, en augmentation de 1 481 millier d'euros, équivalant à 17,6 %, ce qui prouve l'efficacité des actions visant à réduire les coûts mises en place depuis le dernier exercice. Leur incidence sur le chiffre d'affaires diminue et passe de 26,6 % en 2007 à 23,9 % en 2008.

Évolution sectorielle

	Secteur optique			Autres secteurs			Total		
	30/06/08	30/06/07	Var. %	30/06/08	30/06/07	Var. %	30/06/08	30/06/07	Var. %
Produits des ventes	24.868	27.249	-8,7%	4.013	4.242	-5,4%	28.881	31.491	-8,3%
Résultat d'exploitation avant amortissements (Ebitda)	2.516	1.757		(827)	(1.070)		1.689	687	
Ebitda % des produits	10,1%	6,4%		-20,6%	-25,2%		5,8%	2,2%	
Résultat d'exploitation (Ebit)	1.423	658		(1.360)	(1.653)		63	(995)	
Ebit % des produits	5,7%	2,4%		-33,9%	-39,0%		0,2%	-3,2%	

Le chiffre d'affaires du secteur Optique pour le semestre clos au 30 juin 2008 est équivalent à 24 868 milliers d'euros et est inférieur de 8,7 % par rapport à la même période en 2007. Par ailleurs, l'objectif le plus important de 2008 reste la récupération de la marge par rapport à la clôture de l'exercice précédent. En ce sens, l'Ebitda est équivalent à plus de 2,5 millions d'euros, soit à 10,1 % du chiffre d'affaire, contre 6,4 % lors de la même période l'année dernière. Plus important encore, l'Ebit dépasse 5,7 % du chiffre d'affaires.



Le chiffre d'affaires des autres secteurs a diminué de 229 milliers d'euros et est en grande partie lié à l'évolution de la division Giorgio Fedon 1919 qui a davantage souffert de la conjoncture défavorable du marché. Par contre, dans ce cas également, l'on enregistre une nette amélioration de l'Ebitda qui, tout en restant négatif, passe de 25,2 % l'année dernière à 20,6 % pour l'exercice en cours.

Effectif

Le tableau suivant donne l'effectif du Groupe au 30 juin 2008 et 2007 :

Effectif	30/06/2008	30/06/2007
Dirigeants	7	7
Employés	188	186
Ouvriers	1014	947
Total	1209	1140

L'effectif moyen mensuel du Groupe a augmenté en passant de 1 087 au premier semestre 2007 à 1 182 personnes au premier semestre 2008.

Situation patrimoniale et financière

Actifs immobilisés

(montants en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Immobilisations corporelles	15.131	15.769
Immeubles de placements	1.456	1.433
Immobilisations incorporelles	3.001	2.581
Participations dans des sociétés associées	0	0
Actifs financiers non courants	4.966	5.139
Actifs destinés à être cédés	0	0
Actifs immobilisés	24.554	24.922

La variation des Actifs immobilisés, équivalant à 368 milliers d'euros, est attribuable à :

- la diminution des créances pour impôts anticipés qui s'élève à 173 milliers d'euros.
- l'effet combiné des investissements, nets de la part des amortissements de la période pour la différence.

Fonds de roulement net

(montants en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Stocks	14.233	14.765
Créances commerciales	18.976	20.814
Actifs d'impôt, autres créances et autres actifs courants	4.751	4.264
Dettes commerciales	(10.122)	(12.658)
Dettes fiscales	(141)	(59)
Autres passifs courants	(3.214)	(2.698)
Fonds de roulement net	24.483	24.428

La variation du Fonds de roulement net, équivalente à 55 milliers d'euros, est due aux postes suivants :

- diminution des stocks, résultant d'une activité plus rigoureuse de planification industrielle et d'achat ;
- variation des créances commerciales influencée par la diminution du chiffre d'affaires, alors que l'indice relatif au délai moyen de recouvrement des créances reste constant ;
- diminution des dettes commerciales liée à la diminution des coûts d'achat et des services.

Endettement Financier Net

Le tableau suivant explicite les éléments constitutifs de la situation financière nette à la clôture de chaque exercice :

(montants en milliers d'euros)		30/06/2008	31/12/2007
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	537	1.694
Actifs financiers à la juste valeur	B	985	1.024
Liquidités	C= A+B	1.522	2.718
Financements des actionnaires	E	-	-
Dettes financières courantes bancaires et autres	F	22.307	21.093
Financements à long terme - part courante	G	4.623	4.978
Endettement financier courant	H=E+F+G	26.930	26.071
Endettement financier courant net	I=H-C	25.408	23.353
Financements à long terme - part non courante	J	4.325	5.608
Endettement financier non courant	M=J	4.325	5.608
Endettement financier net	N=I+M	29.733	28.961

L'endettement financier net passe de 28 961 milliers d'euros au 31 décembre 2007 à 29 733 milliers d'euros au 30 juin 2008, en augmentation de 772 milliers d'euros.

En particulier, l'endettement financier net à court terme envers les banques passe de 21 093 milliers d'euros à 22 307 milliers d'euros, en augmentation de 1 214 milliers d'euros, alors que l'absorption de liquidité est équivalente à 1 196 milliers d'euros. Ce qui signifie que l'endettement le plus élevé à court terme est équivalent à 2 410 milliers d'euros, dont 1 638 milliers d'euros ont été destinés au remboursement des parts courantes et non courantes des financements à long terme.

Liquidités et ressources financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Flux net de Trésorerie provenant des activités d'exploitation	684	(6.539)
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(1.357)	(1.195)
Flux nets de trésorerie relatifs aux activités de financement	(551)	8.035
Variation dans la différence de traduction et différence de change	67	(130)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(1.157)	171
Trésorerie en début de période	1.694	1.523
Trésorerie en fin de période	537	1.694

Par rapport au 31 décembre 2007, le flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour 684 milliers d'euros et a en partie soutenu les investissements. Tel que déjà mentionné dans le tableau précédent, l'endettement à court terme est en augmentation à cause des activités d'investissement et des activités de financement.

Au 30 juin 2008, le Groupe disposait de lignes de crédit non utilisées pour un montant approximatif de 2 550 milliers d'euros.



Actions propres et actions/participations de sociétés dominantes

La Société détient des actions propres acquises à la suite de la délibération de l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires en date du 10/01/2002.

L'achat a pour but d'entrer en possession d'une quantité d'actions propres qui, tout en respectant la législation en vigueur, seront alors disponibles afin de mettre en œuvre, rapidement et sans se plier à des formalités supplémentaires, les opérations suivantes :

- régularisation du cours des actions en Bourse ;
- attribution d'actions au personnel ;
- utilisation des actions propres à des fins d'échange en cas d'opérations d'achat et/ou d'autres opérations financières.

Au 30 juin 2008, la Société détient 176 607 actions ordinaires (équivalant à 9,3 % du total des actions et à 42,25 % du flottant) pour un montant total de 1 960 milliers d'euros.

Le tableau suivant indique les mouvements des actions propres au cours de l'année 2007 :

	Nombre d'actions	Valeur nominale (milliers d'euros)	Participation % capital social	Valeur d'entrée avant dépréciation (milliers d'euros)	Valeur moyenne unitaire
Situation au 1 ^{er} janvier 2008	174.739	451	9,2%	1.955	11,19
Correction de valeur des actions propres					
Achats	3.103			27	
Ventes	(1.235)			(11)	
Plus / (moins-values) réalisées				(11)	
Situation au 30 juin 2008	176.607	451	9,2%	1.960	11,10

Investissements

En ce qui concerne les immobilisations corporelles, au cours du premier semestre 2008, les principales sociétés opérationnelles du Groupe ont effectué quelques investissements en installations, machines et outillage, afin de moderniser les actifs. En ce qui concerne les immobilisations incorporelles, les investissements effectués sont liés à la capitalisation des frais de recherche et de développement, relatifs à des frais de personnel et de matériaux pour la réalisation de nouveaux modèles d'étuis à lunettes et de la nouvelle ligne de maroquinerie.

Recherche et développement

Le Groupe, également au cours du premier semestre 2008, a poursuivi son activité de recherche et développement, désormais consolidée, destinée à compléter une gamme toujours plus riche de produits, à la fois dans le secteur du cœur de métier et dans les secteurs alternatifs. En particulier, les produits de la ligne Giorgio Fedon 1919 se distinguent, non seulement par leurs solutions techniques innovantes et de très grande qualité, mais aussi par la recherche du design le plus fonctionnel pour leur utilisation dans le monde du business. Dans le secteur de l'automatisation industrielle, une place a été faite à la recherche et au développement d'outillage robotisé pour la manipulation de petits composants hautement performants en termes de vitesse et de précision.



Perspectives futures

Le premier semestre 2008 a répondu aux attentes du plan triennal et la perspective est d'atteindre les objectifs que ce plan mettait en exergue pour l'exercice en cours.

Il faut toutefois souligner que le cadre général de l'économie ne permettra pas d'augmenter les recettes du Groupe au cours de l'exercice en cours. La prévision la plus optimiste est d'atteindre une somme très proche de celle de l'exercice précédent. Par contre, il est plausible de parvenir à maintenir le niveau de la marge brute atteint au cours du premier semestre 2008 et d'atteindre tous les objectifs de réduction des coûts qui avaient été fixés lors du budget.

Cela permettra au Groupe de continuer sur la voie vertueuse du redressement qu'elle est parvenue à emprunter déjà lors de l'exercice précédent et qui a clairement inversé la tendance des principales valeurs économiques.

Autres informations

Opérations avec des parties liées

Les rapports avec des entreprises contrôlées et associées sont majoritairement de nature commerciale et financière, et s'effectuent aux conditions du marché.

Gestion du risque financier

Veillez vous reporter aux descriptions faites dans la note explicative n° 26.

Événements postérieurs

La société a donné cours à son programme de réorganisation de la production, en particulier, des établissements de Pieve d'Alpago et de Vallesella di Cadore. Au mois de juillet, après des négociations constructives avec les organisations syndicales dans les établissements concernés, un accord a été conclu pour la mise en disponibilité de 85 personnes. Le plan de mise en disponibilité s'étend du mois de septembre 2008 jusqu'à la moitié de l'année prochaine et sera réalisé par tranches, selon les exigences techniques et de production effectives de la société.

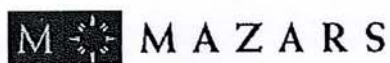
En référence au *Rapport de Gestion du Groupe Fedon au 31 décembre 2007*, il faut signaler que les négociations avec les établissements bancaires pour une opération de *sale and lease back* ayant pour objet certains immeubles appartenant à la société mère n'ont pas encore été finalisées.

Après la date de clôture du bilan au 30 juin 2008, aucun fait ou événement pouvant avoir un impact significatif sur la situation patrimoniale et économique mentionnée dans le rapport annuel consolidé clôturé à cette même date n'est à relever.

Vallesella di Cadore, le 3 octobre 2008

Le Président du Conseil d'administration
Fedon Callisto

Rapport de certification des réviseurs comptables



GROUPE GIORGIO FEDON

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée de la société Giorgio Fedon & Figli S.p.A. et en qualité d'auditeur indépendant du Groupe Giorgio Fedon, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Giorgio Fedon & Figli S.p.A., relatifs à la période du 1 janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.


Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les causes des pertes du semestre et du semestre précédent décrites dans le rapport de gestion des administrateurs ainsi que sur les perspectives mentionnées par les administrateurs dans le paragraphe intitulé « scénario économique » de ce même rapport de gestion.

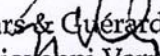


 M A Z A R S

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Padova, 1 Octobre 2008


Mazars & Guérard S.p.A.
Giovanni Varriale
(Associé)



**BILAN SEMESTRIEL CONSOLIDÉ CONDENSÉ
AU 30 JUIN 2008**

Sise à DOMEGGE DI CADORE (BL) FR.VALLESELLA - VIA DELL'OCCHIALE 11,
N° d'immatriculation fiscale et N° TVA. 00193820255
Inscrite au Registre des entreprises de Belluno n° 00193820255
Capital social 4 902 000 euros, entièrement libéré



Rapport semestriel consolidé

Bilan consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2008	31/12/2007
ACTIFS			
Immobilisations corporelles	5	15.131	15.769
Immeubles de placements	6	1.456	1.433
Immobilisations incorporelles	7	3.001	2.581
Impôts différés actifs	22	4.582	4.718
Autres actifs non courants	8	384	421
Total des actifs non courants		24.554	24.922
Stocks	9	14.233	14.765
Créances sur clients	10	20.316	21.920
Avoir fiscal	11	3.132	2.940
Autres actifs courants	20	279	218
Actifs financiers à la juste valeur	12	985	1.024
Liquidités	13	537	1.694
Total actifs courants		39.482	42.561
TOTAL ACTIFS		64.036	67.483
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capital Social	14	4.902	4.902
Réserve légale	14	980	980
Autres réserves	14	22.232	22.211
Report à nouveau des bénéficiaires	14	(11.177)	(6.358)
Résultat de l'exercice	14	(1.303)	(4.731)
Capitaux propres du Groupe		15.634	17.004
Cap. et rés. (part des minoritaires)	14	(1)	46
Résultat (part des minoritaires)	14	(33)	(47)
Capitaux propres (part des intérêts minoritaires)		(34)	(1)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		15.600	17.003
Financements à moyen-long terme	15	4.325	5.608
Provisions pour risques et charges	16	256	249
Avantages au personnel	17	2.853	2.510
Impôts différés	22	595	625
Total passifs non courants		8.029	8.992
Dettes commerciales et autres dettes	18	12.954	14.769
Financements à court terme	15	26.930	26.071
Dettes fiscales	19	141	34
Autres passifs courants	20	382	614
Total passifs courants		40.407	41.488
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		64.036	67.483



Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2008	30/06/2007
Actifs d'exploitation			
Produits des ventes et des services	4	28.881	31.491
Autres produits	21	150	433
Achat matières premières et fournitures	21	(12.516)	(14.207)
Achat de prestation de services	21	(6.046)	(7.452)
Redevances de crédit-bail	21	(854)	(929)
Charges de personnel	21	(8.010)	(8.854)
Autres provisions et autres charges	21	(345)	(408)
Correction des frais	21	429	613
Amortissements	21	(1.626)	(1.642)
Dépréciation des immobilisations	21	0	(40)
Résultat d'exploitation		63	(995)
Charges financières	21	(1.507)	(1.226)
Produits financiers	21	431	377
Résultat avant impôt		(1.013)	(1.844)
Impôts sur les bénéfices	22	(323)	26
Résultat net d'exploitation		(1.336)	(1.818)
Actifs destinés à être cédés		0	56
Résultat net des actifs destinés à être cédés		0	56
Résultat net de l'exercice		(1.336)	(1.762)
Résultat (part des minoritaires)		(33)	(22)
Résultat du Groupe		(1.303)	(1.740)
Bénéfice par action			
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- base, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- dilué, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	24	-€ 0,76	-€ 1,01



État des variations des capitaux propres consolidés

	Capital Social	Réserve légale	Réserve de convers.	Actions propres	Autres Réserves	Report résultats antérieurs	Résultat de l'exercice	Capitaux propres du Groupe	Capital et rés. (part min.)	Capitaux propres consolidés
Solde au 1^{er} janvier 2008	4.902	980	107	(470)	22.574	(6.358)	(4.731)	17.004	(1)	17.003
Affectation résultat	0	0	0	0	88	(4.819)	4.731	0	0	0
Versement des actionnaires au compte augmentation de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Différences de conversion	0	0	40	0	0	0	0	40	0	40
Autres mouvements	0	0	0		(108)	0	0	(108)	0	(108)
Résultat de l'exercice	0	0	0	0	0	0	(1.303)	(1.303)	(33)	(1.336)
Solde au 30/06/2008	4.902	980	147	(470)	22.554	(11.177)	(1.303)	15.633	(34)	15.599

	Capital Social	Réserve légale	Réserve de convers.	Actions propres	Autres réserves	Report résultats antérieurs	Résultat de l'exercice	Capitaux propres du Groupe	Capital et rés. (part min.)	Capitaux propres consolidés
Solde au 1^{er} janvier 2007	4.902	980	42	(419)	20.136	1.178	(7.891)	18.928	46	18.974
Affectation résultat 2006					(355)	(7.536)	7.891	-		-
Apport en capital					2.939	0		2.939		2.939
Autres mouvements			40	(54)		0		(14)		(15)
Résultat de l'exercice						0	(1.740)	(1.740)	(22)	(1.762)
Solde au 30 juin 2007	4.902	980	82	(473)	22.720	(6.358)	(1.740)	20.113	24	20.137



Tableau de Flux de Trésorerie consolidé

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net du Groupe découlant des actifs d'exploitation		(1.303)	(1.818)
Résultat net des actifs destinés à être cédés		0	56
Résultat (part des minoritaires)		(33)	(22)
Flux non monétaires :			
Amortissements	21	1.626	1.682
Provision pour dépréciation des créances		54	54
Moins-values (plus-values) nettes		(3)	(75)
Moins-values cession participations dans société associée		0	48
Plus-values sur cession actifs destinés à être cédés		(2)	(104)
Provision (utilisation) pour indemnités de fin de contrat		343	(222)
Dotation (utilisation) provisions pour risques et charges		7	(35)
Provision (utilisation) impôts différés		106	(241)
Charges financières actualisées		0	0
Variations des actifs et passifs courants :			
Créances sur clients		1.550	(2.151)
Autres actifs courants		(253)	45
Stocks		532	(679)
Dettes commerciales		(1.815)	(2.783)
Autres passifs		(125)	(312)
Total ajustements et variations		1.987	(4.795)
Flux net de Trésorerie provenant des activités d'exploitation		684	(6.557)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Réalisation d'immobilisations corporelles		144	1.103
Intérêts perçus		0	4
Acquisition d'immobilisations incorporelles	7	(1.139)	(516)
Acquisition d'immobilisations corporelles	5	(440)	(1.148)
Investissements dans d'autres actifs non courants		39	3
Actifs financiers à la juste valeur	12	39	175
Acquisition des capitaux propres des minoritaires		0	0
Réalisation des actifs destinés à être cédés		0	0
Acquisition d'entreprise, nette des liquidités acquises :		0	0
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(1.357)	(379)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes		0	0
Actions propres		0	(54)
Autres mouvements capitaux propres		(127)	0
Emprunts de financements à moyen/long terme envers les banques		0	0
(Remboursements) de financements à moyen/long terme envers les banques	15	(1.283)	(975)
Emprunts (remboursements) nets de financements à court terme envers les banques	15	859	7.896
Flux nets de trésorerie relatifs aux activités de financement		(551)	6.867
Différences de change sur immobilisations		27	51
Variation de la réserve de change		40	0
Effet des variations des cours de change sur les flux de trésorerie		67	0
Augmentation (diminution) de la trésorerie		(1.157)	4
Trésorerie en début de période		1.694	1.523
Trésorerie en fin de période	13	537	1.527



Notes explicatives

1. Informations relatives à la société

La publication du rapport semestriel consolidé de Giorgio Fedon & Figli S.p.A. (la Société) pour l'exercice clos au 30 juin 2008 a été arrêtée et autorisée par délibération du Conseil d'Administration en date du 3 octobre 2008. Giorgio Fedon & Figli S.p.A. est une société anonyme de droit italien.

Les principales activités du Groupe sont décrites à la note n° 6.

2. Critères de rédaction

Le bilan annuel consolidé du Groupe a été rédigé sur la base des principes comptables internationaux IFRS édictés par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptés par l'Union européenne conformément au Règlement (CE) n° 1606/2002. Le présent rapport financier semestriel a été rédigé conformément aux dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 (information financière intermédiaire). Les principes comptables et les principes de consolidation adoptés pour la rédaction du présent rapport semestriel sont analogues à ceux utilisés pour la rédaction du bilan consolidé au 31 décembre 2007, auquel nous vous renvoyons expressément et intégralement.

Les principes comptables sont analogues à ceux utilisés au 31 décembre 2007 pour la rédaction du bilan consolidé et sont appliqués de façon comparative pour les périodes faisant l'objet d'une présentation.

Le rapport semestriel est présenté en Euro et tous les montants sont arrondis au millier d'euros sauf mention contraire et se compose du bilan, du compte de résultat, de l'état des variations des capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie et des présentes notes explicatives. Il est signalé que, par l'effet de la présentation des montants en milliers d'euros, des différences d'arrondis peuvent apparaître dans les totaux.

3. Périmètre de consolidation

Le rapport semestriel consolidé comprend le bilan de la société mère Giorgio Fedon & Figli S.p.A. et des sociétés italiennes et étrangères sur lesquelles Fedon a le droit d'exercer le contrôle, directement ou indirectement (par le biais de ses sociétés contrôlées ou associées), d'en déterminer les choix financiers et de gestion et d'obtenir les bénéfices relatifs.

Les chiffres utilisés pour la consolidation des sociétés contrôlées proviennent des états financiers préparés par les Administrateurs de chacune des sociétés contrôlées. Ces données ont été modifiées et reclassées de façon appropriée, lorsque cela s'est avéré nécessaire, afin de les homogénéiser pour qu'elles répondent aux principes comptables internationaux ainsi qu'aux critères de classification du Groupe.

Tous les soldes et transactions intragroupe, y compris les bénéfices et les pertes éventuels non réalisés provenant de transactions intragroupes comptabilisées à l'actif, sont totalement éliminés.

Les sociétés contrôlées sont consolidées à partir de la date à laquelle leur contrôle a été effectivement transféré au Groupe et cessent d'être consolidées à partir de la date à laquelle leur contrôle est transféré en dehors du Groupe.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2008 et consolidées à l'aide de la méthode de l'intégration globale sont les suivantes :



Dénomination sociale	Siège social	Part du Groupe
<i>Société mère</i>		
Giorgio Fedon & F.lli S.p.A.	Italie	-
<i>Sociétés contrôlées intégralement consolidées</i>		
Hawk Automazioni S.r.l.	Italie	95,00%
Expoplay by Fedon S.r.l.	Italie	60,00%
Genetier S.a.s.	France	100,00%
Kapunkt GmbH	Allemagne	100,00%
Fedon America Inc.	États-Unis	100,00%
Fedon Industries S.A.	Luxembourg	100,00%
East Coast S.r.l.	Roumanie	100,00%
Shenzhen Fei Dong Limited	Chine	100,00%
Shenzhen Fei Chi Limited	Chine	100,00%
Fedon Far East Limited	Hong Kong	100,00%
GF 1919 New York	États-Unis	100,00%
GF 1919 Far East	Hong Kong	100,00%

3.1 Conversion des bilans en devise

Les taux de change appliqués pour la conversion des bilans des sociétés contrôlées en une devise différente de l'Euro (tableau des taux de change au 31 décembre 2007, au 30 juin 2007, moyen semestriel 2008 et 2007 sont les suivants :

Sociétés contrôlées	Devise locale	Change de fin d'exercice 30/06/2008	Change moyen annuel 30/06/2008	Change de fin d'exercice 31/12/2007	Change de fin d'exercice 30/06/2007	Change moyen annuel 30/06/2007
Fedon America Inc.	Dollar américain	1,5764	1,5309	1,4721	1,3505	1,3293
GF 1919 New York	Dollar américain	1,5764	1,5309	1,4721	1,3505	1,3293
Fedon Far East Ltd.	Dollar de Hong Kong	12,2943	11,9364	11,4800	10,5569	10,3852
Fedon Far East Limited	Dollar de Hong Kong	12,2943	11,9364	11,4800	10,5569	10,3852
East Coast S.r.l.	Nouveau Lei	3,6415	3,6709	3,6077	3,1340	3,3309
Shenzhen Fei Dong Limited	Renminbi	10,8051	10,8012	10,7524	10,2816	10,2589
Shenzhen Fei Chi Limited	Renminbi	10,8051	10,8012	10,7524	10,2816	10,2589



4. Informations sectorielles

Le premier niveau d'information sectorielle du Groupe est basé sur les secteurs d'activités, puisque les risques et le rendement du Groupe s'étudient en premier lieu via des différences entre les produits offerts. Le second niveau d'information sectorielle du Groupe repose sur les segments géographiques. Les activités opérationnelles du Groupe sont organisées et gérées séparément sur la base de la nature des produits, et chaque secteur représente une unité stratégique d'affaires qui offre des produits sur des marchés différents.

Le secteur Optique fournit l'information des ventes et des résultats des étuis à lunettes et des accessoires pour l'optique qui est le cœur de métier de l'entreprise.

Le secteur Autres fournit l'information sur la vente et les résultats de la branche maroquinerie qui comprend la production et les ventes des articles de bureau et de business, dans le cadre de la marque « Giorgio Fedon 1919 », dans le secteur d'activité ayant trait à la production et à la commercialisation de présentoirs commerciaux et dans le secteur de l'automation, comprenant la conception, la production et la vente d'équipements automatiques pour de nombreuses applications industrielles, parmi lesquelles l'impression d'images sur des matériaux variés (Projet ADIFOS). Enfin, il comprend également les investissements immobiliers du Groupe et les recettes réalisées correspondantes.

Les prix de transfert entre les secteurs sont définis aux mêmes conditions que celles appliquées à des transactions avec des entités tierces. Les produits, les charges et les résultats par secteur comprennent les transferts entre secteurs, qui sont en revanche neutralisés dans la consolidation.

Les informations par segment sont fournies en référence aux zones géographiques dans lesquelles opère le Groupe. Les zones géographiques ont été identifiées en tant que segments secondaires d'activités. Les critères appliqués pour l'identification des segments secondaires d'activité ont été déterminés, entre autres, par les modalités au travers desquelles la direction gère le Groupe et attribue les responsabilités de gestion. En particulier, ces critères se fondent sur le regroupement par zone géographique défini en fonction du marché de destination.

Les tableaux suivants montrent les données sur les produits et les résultats et présentent des informations sur certains actifs et passifs relatifs aux secteurs d'activités du Groupe pour les exercices clôturés respectivement au 30 juin 2008 et 2007.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2008	Secteur optique	% sur recettes	Autres secteurs	% sur recettes	TOTAL	% sur recettes
Produits						
Total produits	24.868		4.013		28.881	
% sur total	86%		14%			
Résultats						
Ebit	1.423	6%	(1.360)	-34%	63	0%
% sur total	2259%		-2159%			
Charges financières nettes					(1.076)	-4%
Bénéfice (perte) avant impôts et intérêts minoritaires					(1.013)	-3%
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(290)	-1%
Résultat des actifs destinés à être cédés						0%



Bénéfice net de l'exercice			(1.303)	-5%
-----------------------------------	--	--	----------------	------------

Actifs et passifs				
Actifs du secteur	41.633		11.455	53.088
Actifs non répartis				10.948
Total actifs	41.633		11.455	64.036

Passifs du secteur	40.528		4.368	44.896
Passifs non répartis				3.540
Total passifs	40.528		4.368	48.436

Autres informations sectorielles				
Investissements corporelles	en immobilisations	219	221	440
Investissements incorporelles	en immobilisations	1.060	79	1.139
Amortissements		1.279	300	1.626

30 juin 2007	Secteur optique	% sur recettes	Autres secteurs	% sur recettes	TOTAL	% sur recettes
Produits						
Total produits	27.249		4.242		31.491	
% sur total	86,53%		13,47%		100%	
Résultats						
Ebit	658	2%	(1.653)	-39%	(995)	-3%
% sur total	-66,13%		166,13%		100%	
Charges financières nettes					(849)	-3%
Bénéfice (perte) avant impôts et intérêts minoritaires					(1.844)	-6%
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(26)	0%
Résultat des actifs destinés à être cédés					56	0%
Bénéfice net de l'exercice					(1.762)	-6%

Actifs et passifs				
Actifs du secteur	45.556		11.528	57.085
Participations dans des sociétés associées			0	0
Actifs non répartis				13.130
Total actifs	45.556		11.528	70.215

Passifs du secteur	37.050		4.551	41.601
Passifs non répartis				8.478
Total passifs	37.050		4.551	50.079

Autres informations sectorielles				
Investissements en immobilisations corporelles		582	566	1.148
Investissements incorporelles	en immobilisations	414	102	516
Amortissements		1.099	583	1.682



Zones géographiques

Les tableaux suivants présentent des données relatives aux produits, en rapport aux zones géographiques du Groupe pour les exercices semestriels clos respectivement au 30 juin 2008 et 2007.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2008	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
Produits					
Produits du secteur	16.858	2.298	2.278	7.447	28.881
<i>% sur total</i>	<i>58%</i>	<i>8%</i>	<i>8%</i>	<i>26%</i>	<i>100%</i>
Autres informations sectorielles					
Actifs du secteur	52.974	910	2.136	8.016	64.036
Actifs non répartis					0
Participations dans des sociétés associées	0	0	0	0	0
Total actifs	52.974	910	2.136	8.016	64.036
Investissements en immobilisations corporelles	305	12	0	123	440
Investissements en immobilisations incorporelles	1.139	0	0	0	1.139

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2007	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
Produits					
Produits du secteur	16.910	2.624	3.863	8.094	31.491
<i>% sur total</i>	<i>54%</i>	<i>8%</i>	<i>12%</i>	<i>26%</i>	<i>100%</i>
Autres informations sectorielles					
Actifs du secteur	54.166	1.192	4.964	9.893	70.215
Actifs non répartis					0
Participations dans des sociétés associées				0	0
Total actifs	54.166	1.192	4.964	9.893	70.215
Investissements en immobilisations corporelles	751	18	191	188	1.148
Investissements en immobilisations incorporelles	506	0	10	0	516

5. Immeubles, installations et machines

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2008	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Autres biens matériels	TOTAL
Au 1^{er} janvier, net des fonds amort. et pertes de val.	7.914	4.078	2.189	1.588	15.769
Augmentations	-	266	133	41	440
Cessions	(24)	(9)	(1)	(110)	(144)
Réévaluations	-	-	-	-	-
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-



Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	(120)	(302)	(346)	(152)	(920)
Reclassements	-	-	-	-	-
Différence de change	-	(8)	(6)	-	(14)
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et pertes de val.	7.770	4.025	1.969	1.367	15.131

Au 1 ^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	11.507	14.285	12.747	2.502	41.041
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(3.593)	(10.207)	(10.558)	(914)	(25.272)
Valeur comptable nette	7.914	4.078	2.189	1.588	15.769

Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	11.483	14.534	12.873	2.433	41.323
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(3.713)	(10.509)	(10.904)	(1.066)	(26.192)
Valeur comptable nette	7.770	4.025	1.969	1.367	15.131

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2007	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Autres biens matériels	TOTAL
Au 1^{er} janvier, net des fonds amort. et pertes de val.	8.156	4.364	2.647	2.017	17.184
Augmentations	-	397	317	434	1.148
Cessions	-	(146)	(144)	(245)	(535)
Réévaluations	-	-	-	-	-
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	(127)	(354)	(364)	(180)	(1.025)
Reclassements	-	107	-	(107)	-
Différence de change	-	-	1	(15)	(14)
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et pertes de val.	8.029	4.368	2.457	1.904	16.758

Au 1 ^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	11.544	13.904	12.410	2.613	40.471
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(3.388)	(9.540)	(9.763)	(596)	(23.287)
Valeur comptable nette	8.156	4.364	2.647	2.017	17.184

Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	11.544	14.001	12.688	2.804	41.037
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(3.515)	(9.633)	(10.231)	(900)	(24.279)
Valeur comptable nette	8.029	4.368	2.457	1.904	16.758

La valeur totale nette des immeubles, installations et machines est passée de 15 769 milliers d'euros au 31 décembre 2007 à 15 131 milliers d'euros au 30 juin 2008. Les augmentations de la période ont été équivalentes à 440 milliers d'euros, dont 266 milliers d'euros pour le poste Installations et machines, 133 milliers d'euros pour le poste Outillage et 41 milliers d'euros pour le poste « Autres biens matériels ».

Au cours de l'exercice, les principales sociétés opérationnelles du Groupe ont effectué des investissements en installations, machines et outillage afin de moderniser les actifs.

La valeur d'entrée des biens matériels détenus en crédit-bail financier au 30 juin 2008 est de 298 milliers d'euros (2007 : 410 milliers d'euros), dont 70 milliers d'euros (2007 : 167 milliers d'euros) relatifs aux



équipements et machines, et 228 milliers d'euros (2007 : 243 milliers d'euros), relatifs au bâtiment, situé à Cordignano (TV), siège d'exploitation de la société contrôlée Hawk Automazioni S.r.l.

6. Immeubles de placements

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Au 1 ^{er} janvier		
Coût	1.542	1.872
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(80)	(403)
Valeur comptable nette	1.462	1.469
Augmentations	0	0
Pertes de valeur	0	0
Actifs destinés à être cédés	0	-
Part d'amortissement de l'année	(6)	(16)
Au 30 juin		
Coût	1.542	1.872
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(86)	(419)
Solde final au 30 juin	1.456	1.453

Les immeubles de placement sont évalués au coût amorti. Ils sont amortis sur la base de l'estimation de la durée d'utilité correspondante de 33 ans.

Les immeubles de placement comprennent la valeur d'entrée d'un bâtiment à usage industriel et du terrain correspondant sis à Herne (Allemagne), appartenant à la société contrôlée Kapunkt pour un montant de 1 158 milliers d'euros et de certaines habitations à usage civil appartenant à la société mère pour un montant de 304 milliers d'euros. Le premier est en partie donné en location à des tiers, alors que les habitations sont utilisées par le personnel.

7. Actifs incorporels

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2008	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, logiciels, marques	Immobil. en cours et autres immobilisations	TOTAL
Au 1^{er} janvier, net des fonds amort. et pertes de val.	512	1.025	423	621	2.581
Augmentations	-	278	43	649	970
Cessions	-	-	-	-	-
Réévaluations	-	-	-	-	-
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	-	(409)	(143)	(155)	(707)
Reclassements	-	146	-	23	169
Différence de change	-	(11)	(3)	2	(12)
Au 31 décembre, net des dotations aux amort. et pertes de val.	512	1.029	320	1.140	3.001
Au 1 ^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	2.881	1.891	3.945	818	9.535
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(2.369)	(866)	(3.522)	(197)	(6.954)



Valeur comptable nette	512	1.025	423	621	2.581
-------------------------------	------------	--------------	------------	------------	--------------

Au 30 juin

Coût ou juste valeur	2.881	2.315	3.988	1.490	10.674
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(2.369)	(1.286)	(3.668)	(350)	(7.673)
Valeur comptable nette	512	1.029	320	1.140	3.001

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2007	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, software, marques	Immobil. en cours	TOTAL
Au 1 ^{er} janvier, net des fonds amort. et pertes de val.	603	793	678	674	2.748
Augmentations	-	410	51	55	516
Cessions	-	-	-	-	-
Réévaluations	-	-	-	-	-
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	(40)	(40)
Amortissement	-	(357)	(244)	-	(601)
Reclassements	-	364	152	(516)	-
Différence de change	-	-	3	-	3
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et pertes de val.	603	1.210	640	173	2.626
Au 1 ^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	603	1.461	3.704	674	6.442
Dotations aux amort. et pertes de valeur	-	(668)	(3.026)	-	(3.694)
Valeur comptable nette	603	793	678	674	2.748
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	603	2.235	3.907	213	6.958
Dotations aux amort. et pertes de valeur	-	(1.025)	(3.267)	(40)	(4.332)
Valeur comptable nette	603	.210	640	173	2.626

La valeur nette des immobilisations incorporelles est passée de 2 581 milliers d'euros au 31 décembre 2007 à 3 001 milliers d'euros au 30 juin 2008. Cette hausse est due principalement à la capitalisation des frais de développement pour 429 milliers d'euros, dont 152 milliers d'euros pour les immobilisations en cours. De plus, dans les autres immobilisations, des investissements en conseil d'entreprise ont été réalisés pour une somme de 506 milliers d'euros afin d'adapter le système d'information à la nécessité de disposer d'un indispensable système de reporting permettant l'analyse et le contrôle des variables économiques de l'entreprise.

8. Autres actifs financiers (non courants)

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Participations dans d'autres entreprises	16	16
Dépôts de garantie	368	405
Total	384	421



9. Stocks

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Matières premières (au coût)	4.582	4.368
Travaux en cours (au coût)	2.101	1.883
Produits finis (au coût)	8.687	9.559
Provision pour dépréciation des stocks	(1.354)	(1.354)
Acomptes	217	309
Total	14.233	14.765

Le poste Stocks passe de 14 765 milliers d'euros au 31 décembre 2007 à 14 233 milliers d'euros au 30 juin 2008. Cette variation est due à une meilleure planification des stocks, notamment dans le secteur optique.

Ci-dessous sont exposés les mouvements de provisions pour dépréciation de stocks respectivement au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007:

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Provision pour dépréciation des stocks au 1er janvier	1.354	1.065
Provisions	-	300
Reprise de provision		(11)
Provision pour dépréciation des stocks au 31 décembre	1.354	1.354

10. Créances sur clients

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Créances commerciales :		
Créances commerciales	18.976	20.814
Sociétés associées	-	-
Total créances commerciales	18.976	20.814
Autres créances :		
Acomptes pour services à recevoir	459	404
Autres	881	702
Total autres créances	1.340	1.106
Total global	20.316	21.920

Dans l'ensemble, une diminution de 1 604 milliers d'euros est enregistrée, expliquée en grande partie par la baisse des créances commerciales influencées par la diminution du chiffre d'affaires, alors que l'indice relatif au délai moyen de recouvrement des créances est resté constant.

Les créances commerciales ne rapportent pas d'intérêt et ont généralement une échéance à 90-120 jours.



Les créances commerciales et les autres créances sont comptabilisées, nettes des provisions pour dépréciation des comptes de tiers pour un montant total de 537 milliers d'euros. Les mouvements de provisions pour dépréciation des comptes de tiers sont détaillés dans le tableau suivant :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 1 ^{er} janvier	491	418
Provisions	54	136
Reprise de provision	(8)	(63)
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 30 juin	537	491

11. Créances fiscales

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Impôts directs	86	168
Taxe sur la valeur ajoutée	3.046	2.772
Total	3.132	2.940

Le poste le plus important des créances fiscales est celui relatif au crédit TVA.

12. Actifs financiers détenus à des fins de transaction

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Obligations cotées	874	977
Actions cotées	111	47
Total	985	1.024

Les actifs financiers à la juste valeur et disponibles à la vente sont principalement des investissements effectués par la société contrôlée luxembourgeoise Fedon Industries S.A., en actions ordinaires et obligations cotées sur des marchés réglementés.

La juste valeur de ces titres a été déterminée sur la base des cours du marché à la date de clôture de l'exercice.

13. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Dans le tableau semestriel résumé des flux de trésorerie consolidés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent des postes suivants :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Dépôts bancaires à vue et encaisse	469	1.626
Dépôts bancaires à court terme	68	68
Total	537	1.694



Les dépôts bancaires à court terme sont rémunérés à un taux variable basé sur les taux journaliers appliqués aux dépôts bancaires. La juste valeur des liquidités s'élève à 537 milliers d'euros (31.12.2007 : 1 694 milliers d'euros).

14. Capital social et réserves

Capital Social

Le capital social au 30 juin 2008 est constitué de 1 900 000 actions ordinaires, entièrement souscrites et versées, d'un montant nominal de 2,58 euros chacune.

La Société, à l'occasion des augmentations de capital gratuites, effectuées au cours des années 1983, 1987 et 1992, a utilisé les réserves suivantes qui, en cas de distribution, contribuent à la formation du bénéfice imposable de la Société :

Réserve de réévaluation Loi n° 413/91	186.483
Réserve de réévaluation Loi n° 130/83	14.444
Réserve de réévaluation Loi n° 72/83	<u>248.688</u>
TOTAL	<u>449.615</u>

Sur ces réserves ainsi que sur la part distribuable résiduelle, comme indiqué ci-dessus, aucun impôt différé n'a été affecté puisque les Administrateurs estiment qu'il y a peu de probabilité que les conditions nécessaires à leur imposition se manifestent.

Réserve légale

Le solde de la réserve légale de la société mère au 30 juin 2008 s'élève à 980 milliers d'euros et n'est pas augmenté car il a atteint la limite fixée par l'art. 2430 du Code civil.

Réserve pour différences de conversion

Cette réserve est utilisée pour enregistrer les différences de change découlant de la traduction des bilans des sociétés contrôlées étrangères.

Autres Réserves

Le poste « Autres réserves » est constitué de la réserve extraordinaire de la société mère, formée des provisions pour bénéfices non distribués lors des précédents exercices et par les réserves constituées par les opérations sociétaires de fusion réalisées les années précédentes et par les réserves créées par les comptabilisations sur la base des principes comptables internationaux IAS/IFRS et par la transformation du prêt actionnaires en provisions pour augmentation future du capital social.

Report résultats antérieurs

Le poste « Report résultats antérieurs » se compose des provisions pour bénéfices non distribués lors des précédents exercices pour 1 178 milliers d'euros, net de la perte de l'exercice 2006 et 2007, respectivement de 7 536 milliers d'euros et 4 819 milliers d'euros de la société mère.

Actions propres

Les actions propres possédées par la société mère Giorgio Fedon & Figli S.p.A. au 30 juin 2008 sont au nombre de 176 607. Les mouvements correspondants d'achat et de vente, qui ont eu lieu en cours d'exercice et qui n'ont eu aucun effet sur le compte de résultat, sont les suivants :



	Nombre d'actions	Valeur nominale (milliers d'euros)	Participation % capital social	Valeur d'entrée nette (milliers d'euros)	Valeur moyenne unitaire
Situation au 1 ^{er} janvier 2008	174.739	451	9,2%	1.955	11,19
Achats	3.103			27	
Ventes	(1.235)			(11)	
Plus / (moins-values)				(11)	
Situation au 30 juin 2008	176.607	451	9,2%	1.960	11,10

15. Prêts et financements

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Financements à court terme :		
- Découverts bancaires	22.307	21.064
- Financements bancaires (part courante)	4.608	4.978
- Financement lié au crédit-bail	15	29
Total Financements à court terme	26.930	26.071
Prêts et financements à moyen/long terme :		
- Financements bancaires (part M/L)	4.316	5.599
- Financement lié au crédit-bail	9	9
- Billets de trésorerie	-	-
Total Financements à moyen/long terme	4.325	5.608

Découverts bancaires

Les découverts bancaires ne sont pas assortis de garantie réelle ou personnelle. Ils comprennent également les utilisations éventuelles sous la forme technique du jusqu'à paiement.

Financements bancaires à moyen/long terme

Le tableau suivant indique la répartition par date d'échéance des financements bancaires à moyen / long terme au 30 juin 2008 :

Établissement bancaire	Date de souscription	Montant nominal	Taux	Durée	Montant au bilan 30/06/2008	dont à court terme	dont à moyen/long terme
UNICREDIT	30/07/2003	4.000	4,21 fixe	5 ans	74	74	-
BANCA POPOLARE ALTO ADIGE	30/06/2004	2.000	Euribor 3m+1	5 ans	436	436	-
BANCA POPOLARE ALTO ADIGE	27/04/2005	2.000	Euribor 3m+1	5 ans	788	420	368
BANCA ANTONVENETA	27/04/2005	3.000	Euribor 3m+0,90	5 ans	1.226	623	603
CARI PADOVA E ROVIGO	19/05/2005	2.000	Euribor 3m+0,75	5 ans	815	415	400
BANCA POPOLARE DI VICENZA	16/03/2004	75	Euribor 3m+1,25	5 ans	14	14	-



			Euribor					
BANCA POPOLARE DI VICENZA	05/01/2005	67	3m+1,25	5 ans		24	15	9
BANCA POPOLARE DI VICENZA	01/03/2007	2.000	Euribor 3m+1,50	Jusqu'au remboursement		2.000	2.000	-
BANCA ANTONVENETA	31/01/2007	450	4,34+0,90	5 ans		330	90	240
BANCA ANTONVENETA	15/11/2006	4.000	Euribor 3m+0,85	5 ans		3.217	521	2.696
		19.592				8.924	4.608	4.316

Tous les financements prévoient un tableau d'amortissement avec remboursement des mensualités. Aucun financement n'est garanti par une hypothèque.

Autres financements

Les autres financements se réfèrent principalement à la dette résiduelle égale à 24 milliers d'euros (dont 9 milliers d'euros à moyen/long terme) relative aux mensualités non échues de certains contrats de crédit-bail stipulés entre la société mère et la société contrôlée Hawk Automazioni S.r.l., signés pour l'achat de machines, comptabilisés au bilan selon la méthode financière.

16. Provisions pour risques et charges

(montants en milliers d'euros)

	Fonds indemnités fin de mandat	Fonds indemnités de rupture de fin de contrat d'agent	Autres provisions	Total
Au 31 décembre 2006	19	94	152	265
Provisions de l'exercice	11	21		32
Utilisations		(14)	(30)	(44)
Intérêts actualisation		(4)		(4)
Au 31 décembre 2007	30	97	122	249
Provisions de l'exercice	6	9	15	30
Utilisations		(4)	(17)	(21)
Intérêts actualisation		(2)		(2)
Au 30 juin 2008	36	100	120	256

Provisions pour indemnités de fin de mandat

Le « fonds indemnités de fin de mandat » se réfère à l'indemnité octroyée aux administrateurs conformément au mandat prévu par les statuts de la Société.

Provisions pour indemnités de rupture de fin de contrats d'agents

Le « fonds d'indemnités supplémentaires de clientèle » est alloué sur la base des dispositions des législations et des accords économiques collectifs concernant les situations d'interruption de mandat octroyé aux agents. Ce passif à moyen/long terme est actualisé sur la base d'un taux d'intérêt de 4,5 %.

Autres provisions

Les autres fonds se réfèrent principalement à des provisions effectuées par la société contrôlée Genetier SAS, relative à certains litiges existants.



17. Avantages au personnel et fonds de retraite

Le tableau suivant indique la composition des avantages au personnel au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2007 :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Indemnités de fin de contrat	2.710	2.359
Fonds de retraite	139	143
Fonds d'indemnités de préretraite des salariés	4	8
Total	2.853	2.510

Indemnités de fin de contrat

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Valeur actuelle de l'obligation en début de période	2.359	2.716
Effet « curtailment »	-	(132)
Coût relatif aux prestations de travail courant	18	30
Charge financière	53	108
Avantages octroyés	(93)	(541)
Perte (profit) actuariel(le) comptabilisé(e)	373	178
Valeur d'inscription de l'obligation en fin de période	2.710	2.359

18. Dettes commerciales et autres dettes

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	31/12/2007
Dettes commerciales	10.122	12.658
Dettes envers sociétés associées	-	-
Dettes envers le personnel	1.537	1.040
Dettes envers des organismes de prévoyance	567	718
Autres dettes	728	353
Total	12.954	14.769

La diminution des dettes commerciales est liée à la diminution des coûts d'achat et des services.

Les dettes commerciales ne rapportent aucun intérêt et sont normalement dues à 90 jours.

Les dettes envers le personnel se réfèrent aux salaires du mois précédant la clôture de la période et payables au cours du mois suivant, ainsi qu'à des primes reconnues à certaines catégories de salariés. Les dettes pour vacances et permis se réfèrent aux vacances et permis passés et non pris par les salariés à la date de référence. Ces dernières dettes incluent les cotisations correspondantes.

Les dettes envers les organismes de prévoyance se réfèrent aux dettes envers des organismes pour des contributions sociales relatives à l'exercice.

19. Dettes fiscales

Le poste Dettes fiscales se compose principalement de la dette liée à l'impôt IRAP.



20. Autres actifs et passifs courants

Les postes « autres actifs courants » sont constitués des actifs de régularisation. Les postes « autres passifs courants » sont constitués des dettes fiscales et des passifs de régularisation.

21. Autres charges et produits

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Produits sur exercices antérieurs	12	35
Plus-values nettes de cession d'immeubles, installations et machines	6	83
Subventions publiques reçues	-	-
Autres produits	132	315
Total	150	433

Achat matières premières et fournitures

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Achat des matières premières, fournitures et produits finis	12.043	14.913
Variation stocks de matières premières et marchandises	72	(984)
Variation stocks produits finis et semi-finis	401	278
Total	12.516	14.207

Le poste « Achat matières premières et fournitures » laisse apparaître pour les périodes une diminution équivalente à 1 691 milliers d'euros liés à la diminution du chiffre d'affaires et à une planification plus rigoureuse.

Achat de prestation de services

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Travaux sous-traités	253	878
Transports et droits sur achats	1.381	1.319
Transports sur ventes	307	353
Provisions et charges accessoires	601	748
Promotion, publicité et foires	315	482
Entretiens des biens de propriété	424	390
Dépenses d'énergie (électricité, gaz, eau)	385	351
Assurances	75	117
Rémunération des administrateurs	186	388
Rémunération des commissaires aux comptes	22	32
Conseils techniques et sociétaires	412	630
Services intérimaires et charges de personnel	206	280
Autres frais de service	1.479	1.484
Total	6.046	7.452

Les Achats de prestations de services ont diminué par rapport à l'exercice précédent en raison d'un recours moindre aux travaux sous-traités et aux services intérimaires et d'une réduction des frais de publicité, de conseil et d'assurance.



Redevances de crédit-bail

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Loyers	669	723
Locations	157	166
Redevances de crédit-bail	28	40
Total	854	929

Charges de personnel

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Salaires et appointements	6.013	6.907
Charges sociales	1.503	1.807
Indemnités de fin de contrat	489	129
Charges de retraites (note n° 27)	5	8
Autres charges de personnel	-	3
Total	8.010	8.854

Les charges de personnel ont diminué par rapport à la même période l'année précédente, avec une variation de 844 milliers d'euros. Cette diminution est due à la réorganisation du site de production italien.

Cependant, tel qu'il apparaît dans le tableau ci-dessous, le nombre moyen de salariés du Groupe a augmenté de 95 unités à la fin des périodes considérées. Cette augmentation doit être attribuée à l'exigence du Groupe de se doter d'une structure adéquate dans son établissement chinois.

Effectif

	30/06/2008	30/06/2007
Dirigeants	7	7
Employés	188	186
Ouvriers	1014	947
Total	1209	1140
Nombre moyen dans l'année	1182	1087

Autres provisions et autres charges

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Pertes sur exercices antérieurs	34	78
Moins-values nettes de cession d'immeubles, installations et machines	3	9
Impôts et taxes autres que sur les bénéficiaires	104	117
Pertes sur créances	2	1
Provisions pour risques et charges	-	11
Provision pour dépréciation des comptes de tiers	54	54
Autres provisions et autres charges opérationnelles	148	138
Total	345	408



Constructions internes pour frais de développement

(montants en milliers d'euros)		
	30/06/2008	30/06/2007
Constructions internes d'actifs corporels et incorporels	429	613
Total	429	613

Ce poste concerne les capitalisations pour frais de personnel interne et de matériaux encourus par la société mère pour certains projets de développement de nouveaux modèles d'étuis pour 352 milliers d'euros et de nouvelles lignes mode dans le secteur de la maroquinerie pour 77 milliers d'euros.

Amortissements et dépréciations

(montants en milliers d'euros)		
	30/06/2008	30/06/2007
Amortissement des immobilisations incorporelles	707	601
Amortissement des immobilisations corporelles	919	1.041
Total	1.626	1.642

Dépréciation des immobilisations

(montants en milliers d'euros)		
	30/06/2008	30/06/2007
Réduction de valeur des immobilisations incorporelles	-	40
Réduction de valeur des actifs corporels	-	-
Amortissement des immobilisations incorporelles	-	-
Total	-	40

Charges financières

(montants en milliers d'euros)		
	30/06/2008	30/06/2007
Financements et découverts en compte courant	768	695
Autres financements	1	44
Pertes de change réalisées	231	193
Pertes de change pour conversion au change de fin d'exercice	228	149
Charges financières pour crédits-baux financiers et contrats de location	-	-
Charges financières sur avantages au personnel	53	3
Moins-values réalisées sur cession de titres	11	18
Charges financières sur financement des actionnaires non rémunéré	-	-
Autres charges financières	110	58
Total charges financières (sur coûts historiques)	1.402	1.160
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	105	66
Pertes non réalisées sur contrats à terme de devises (note n° 34)	0	0
Total	1.507	1.226

L'augmentation des charges financières est due aux intérêts plus élevés pour l'utilisation des crédits bancaires, au vu également de la hausse des taux et aux pertes de change non réalisées, conséquence de la dépréciation de la devise américaine.



Produits financiers

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Intérêts bancaires perçus	3	2
Autres intérêts perçus		2
	5	
Bénéfices de change réalisés	233	176
Autres produits financiers	108	119
Total des produits financiers (sur coûts historiques)	349	299
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	82	78
Total	431	377

22. Impôts

Les principaux composants des impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat sont les suivants :

Impôts

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Compte de résultat consolidé		
<i>Impôts courants</i>		
IRES – Impôt sur le Résultat des Sociétés	(18)	-
IRAP – Impôt Régional sur les Activités Productives	199	267
Impôt spécifique		-
Impôts courants étrangers	13	7
Corrections liées à des impôts courants des années précédentes	-	(48)
<i>Impôts différés</i>		
Relatifs au crédit d'impôts différés actifs sur pertes fiscales reportables		-
Relatifs à l'utilisation – correction d'impôts différés actifs sur pertes fiscales reportables		-
Relatifs à la modification des taux d'imposition IRES et IRAP en Italie		-
Relatifs à la survenance et au reversement des différences temporaires	129	(252)
Impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat consolidé	323	(26)

Impôts différés

Parmi les créances d'impôts différés, il faut signaler la créance de 1 413 milliers d'euros résultant de l'annulation de la réévaluation des biens incorporels effectuée par la société mère conformément à la loi n° 342/00, pour laquelle ont été revues les conditions de la loi n° 255/05 - Loi budgétaire 2006 – et l'avoir fiscal de 2 065 milliers d'euros découlant de la dotation des impôts anticipés à la perte fiscale réalisée par la Société mère lors des exercices 2006 et 2007.



Au cours de l'exercice précédent, des impôts différés actifs ont été comptabilisés par rapport à des déficits fiscaux reportables pour un montant équivalant à 2 065 milliers d'euros revenant à la Société mère, car il est prévu, sur la base des plans prévisionnels préparés par les administrateurs, qui couvrent une période de 5 exercices, que ces déficits seront utilisés afin de compenser des bénéfices imposables futurs. Ces pertes reportables pourront être utilisées au cours des 4 exercices suivants.

Le Groupe enregistre des pertes fiscales supplémentaires nées dans le périmètre de consolidation sur lesquelles aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé, pour un montant de 9 440 milliers d'euros qui sont reportables, dans des délais déterminés, afin de compenser les bénéfices imposables futurs des sociétés où lesdites pertes ont été enregistrées. Aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé par rapport à ces pertes, car soit il n'est pas prévu que celles-ci puissent être utilisées afin de compenser des bénéfices imposables futurs dans un délai de 4 exercices, soit celles-ci sont nées dans des sociétés contrôlées enregistrant des pertes depuis un certain temps ou en liquidation.

23. Engagements

Engagements de crédit-bail opérationnel – le Groupe en tant que bailleur

Le Groupe a établi des contrats de crédit-bail commercial pour son propre portefeuille d'investissements immobiliers, représenté par des bureaux et des constructions pour la production non utilisés directement par le Groupe. Tous les crédits-baux incluent une clause qui permet la réévaluation du loyer sur base annuelle aux conditions du marché.

Engagements de crédit-bail opérationnel – Groupe en tant que locataire

Le Groupe a établi des contrats de crédit-bail opérationnel pour certains immeubles. Les locations immobilières ont une durée de vie moyenne comprise entre 1 et 6 ans, les crédits-baux entre 1 et 5 ans avec clause de reconduction. Les reconductions sont une option de chaque société qui détient les biens.

Aucune garantie n'a été donnée à des tiers par la société mère ou par les autres sociétés du Groupe.

24. Bénéfice par action

Le bénéfice de base par action est calculé en divisant le bénéfice net de l'année distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année, net des actions propres.

Le bénéfice par action dilué est calculé en divisant le bénéfice net distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère (après avoir déduit les intérêts sur les obligations convertibles) par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'année et de celles découlant potentiellement de la conversion de toutes les obligations convertibles. Ci-après figurent les bénéfices et les informations relatives aux actions utilisées afin de calculer le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué :

	30/06/2008	30/06/2007
Bénéfice (perte) net distribuable aux actionnaires ordinaires découlant de la gestion des actifs d'exploitation	(1.303)	(1.740)
Bénéfice (perte) net distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère à titre de bénéfice dilué par action	(1.303)	(1.740)



Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires comprenant les actions à titre de bénéfice de base par action	1.900.000	1.900.000
Nombre moyen pondéré d'actions propres	174.739	174.015
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (à l'exclusion des actions propres) à titre de bénéfice de base par action	1.725.261	1.725.985
Effet de la dilution :		
Bénéfice (perte) par action		
- base	(0,76)	(1,01)
-dilué	(0,76)	(1,01)

Il n'y a pas eu d'autres opérations sur les actions ordinaires ou sur de potentielles actions ordinaires entre la date de référence du rapport semestriel et sa date de rédaction.

25. Information sur les parties liées

Le tableau suivant indique les valeurs totales des transactions intervenues pendant les périodes semestrielles clôturées au 30 juin 2008 et 2007 :

Sociétés associées

	Siège	% de participation	
		30/06/2008	30/06/2007
Giorgio Fedon & F.lli S.p.A.	Italie	Société mère	Société mère
<i>Sociétés contrôlées intégralement consolidées</i>			
Hawk Automazioni S.r.l.	Italie	95,00%	95,00%
Expoplay by Fedon S.r.l.	Italie	60,00%	70,00%
Genetier S.a.s.	France	100,00%	100,00%
Kapunkt GmbH	Allemagne	100,00%	100,00%
Fedon America Inc.	États-Unis	100,00%	100,00%
Fedon Industries S.A.	Luxembourg	100,00%	100,00%
East Coast S.r.l.	Roumanie	100,00%	100,00%
Shenzhen Fei Dong Limited	Chine	100,00%	100,00%
Shenzhen Fei Chi Limited	Chine	100,00%	100,00%
Fedon Far East Limited	Hong Kong	100,00%	100,00%
GF 1919 New York	États-Unis	100,00%	100,00%
GF 1919 Far East	Hong Kong	100,00%	100,00%

Termes et conditions des transactions entre parties liées

Les ventes et les achats entre parties liées s'effectuent au prix normalement pratiqué sur le marché. Les soldes existants à la fin des exercices semestriels ne sont pas munis de garanties, ne produisent pas d'intérêts et sont réglés au comptant. Il n'y a pas de garantie, donnée ou reçue, en rapport à des créances et des dettes avec des parties liées.

Pour l'exercice semestriel clos au 30 juin 2008, le Groupe n'a constitué aucune provision pour dépréciation de compte de tiers relative à des montants dus par les parties liées (31 décembre 2007 : 0 euro). Cette évaluation est effectuée pour chaque exercice à travers l'examen de la situation financière des parties liées et du marché sur lequel les parties liées opèrent.



Rémunération des dirigeants du Groupe

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2008	30/06/2007
Émoluments liés à la fonction	186	220
Autres rémunérations (AR)		65
Autres avantages		6
Indemnités de fin de contrat (IFC échues)		11
Total rémunérations versées aux dirigeants	186	302

Nom et prénom	Société	Nombre d'actions possédées au 30/06/08	Nombre d'actions possédées au 31/12/07
Fedon Callisto	Giorgio Fedon SpA	127.208	127.208
Fedon Italo Giorgio Fedon SpA	Giorgio Fedon SpA	142.394	142.394
Fedon Piergiorgio Giorgio Fedon	Giorgio Fedon SpA	56.854	56.854
Da Col Angelo Giorgio Fedon SpA	Giorgio Fedon SpA	31.563	31.563
Total		358.019	358.019

Le nombre d'actions détenues directement par les administrateurs n'inclut pas les actions détenues par l'intermédiaire de sociétés fiduciaires.

26. Gestion du risque financier : objectifs et critères

Les principaux instruments financiers du Groupe, autres que les produits dérivés, comprennent les financements bancaires, les crédits-baux financiers, les dépôts bancaires à vue et à court terme. Le principal objectif de ces instruments est de financer les actifs opérationnels du Groupe. Le Groupe possède différents autres instruments financiers, comme des dettes fournisseurs et des créances commerciales, découlant des activités opérationnelles.

En accord avec la politique du Groupe, aucun des produits dérivés détenu ne l'est à des fins spéculatives.

Les principaux risques générés par les instruments financiers du Groupe sont le risque de taux d'intérêt, le risque de liquidité, le risque de change et le risque de crédit. Le Conseil d'administration réexamine et détermine les politiques à adopter afin de gérer ces risques.

Les modalités de gestion de ces risques sont décrites ci-après.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt auquel le Groupe est exposé tire son origine à la fois des dettes financières à court terme et des dettes financières à moyen/long terme. Puisque la plus grande partie de la dette est à taux variable, les variations des taux d'intérêt du marché influencent le coût des différentes formes de financement en ayant une incidence sur le niveau des charges financières du Groupe.



Afin de gérer cette typologie de risque, la Société mère a conclu au cours de l'exercice un instrument dérivé de type swap sur taux d'intérêt. Cet instrument dérivé est destiné à couvrir les variations des taux d'intérêt appliqués sur un nouveau financement contracté.

Risques de change

Le Groupe opère au niveau international et s'expose donc au risque de change. La gestion centralisée est confiée à la société mère qui a la charge d'examiner et de contrôler l'évolution des soldes et d'évaluer l'éventuelle stipulation de contrats adaptés à des fins de couverture.

La principale devise, en dehors de la zone euro dans laquelle opère le Groupe, est le dollar américain.

En règle générale, le Groupe ne met pas en œuvre d'instruments financiers pour la couverture des flux économiques en devise.

Risque de variation du prix des matières premières

L'exposition du Groupe au risque de prix est minime, si ce n'est indirectement par les variations des marchés pétrolier et sidérurgique.

Risque de crédit

Le Groupe a pour politique d'appliquer aux clients qui en font la demande des conditions de paiement échelonné liées à des ouvertures de crédit. De plus, le solde des crédits fait l'objet d'un contrôle continu en cours d'exercice de façon à ce que le montant des encours ne dépasse jamais les montants des crédits octroyés. Toutefois, il existe des concentrations significatives de risque de crédit dans le Groupe, même si celles-ci se réfèrent à des contreparties de premier ordre actives dans le secteur de la lunetterie.

Risque de liquidité

Le Groupe veille constamment au maintien de l'équilibre et de la flexibilité entre les sources de financement et d'utilisation.

Les deux principaux facteurs qui influencent la liquidité du Groupe sont d'une part les ressources générées ou absorbées par les activités opérationnelles ou d'investissement et, d'autre part, les caractéristiques d'échéance et de renouvellement de la dette.

Les besoins en liquidités sont contrôlés par la fonction centrale de la société mère dans l'optique de garantir un repérage efficace des ressources financières ou un investissement adapté des éventuelles liquidités.

Au 30 juin 2008, le Groupe disposait de lignes de crédit non utilisées pour un montant approximatif de 2 550 milliers d'euros.

Instruments financiers

(montants en milliers d'euros)

	Valeur comptable 30/06/2008	Valeur comptable 31/12/2007	Juste valeur 30/06/2008	Juste valeur 31/12/2007
Actifs financiers :				
Liquidités	537	1.694	537	1.694
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	985	1.024	985	1.024
Autres actifs financiers (à long terme)	384	421	384	421
Total	1.906	3.139	1.906	3.139



Passifs financiers :				
Découvert bancaire	22.307	21.064	22.307	21.064
Financements à taux variable	8.413	10.066	8.413	10.066
Financements à taux fixe	511	511	511	511
Financements pour biens en crédit-bail	24	38	24	38
Financement des actionnaires non rémunéré	-	-	-	-
Total	31.255	31.679	31.255	31.679

La juste valeur des financements a été calculée en actualisant les flux de trésorerie attendus aux taux d'intérêt en vigueur.

Les dépôts bancaires à court terme sont rémunérés à un taux variable basé sur les taux quotidiens sur dépôts bancaires ; par conséquent, la juste valeur correspondante est équivalente à la valeur nominale. La juste valeur des actifs détenus à des fins de transaction a été déterminée sur la base des cotations des titres sur le marché à la date de clôture de l'exercice.

Instruments financiers

L'excédent de liquidités a été investi dans des instruments financiers de type traditionnel comme les actions et les obligations à court et moyen terme et de façon très défensive.

Au 30 juin 2008, le Groupe possède un contrat d'IRS pour un montant nominal de 4 000 milliers d'euros expirant le 10/11/2013. Ce contrat, conclu le 10/11/2006, prévoit la transformation de l'indexation de la dette du taux variable à un taux fixe de 4,06 % pour toute la durée du contrat. Cette solution permet de neutraliser les fluctuations futures du paramètre variable.

La juste valeur positive de cet instrument financier, comptabilisé parmi les actifs financiers à la juste valeur au 30 juin 2008, est équivalente à un montant total de 54 milliers d'euros. La variation de la juste valeur de cet instrument financier a été comptabilisée parmi les produits financiers dans le compte de résultat.

De plus, le Groupe possède un contrat d'IRS pour un montant nominal de 5 000 milliers d'euros expirant le 10/12/2009. Ce contrat, conclu le 06/09/2007, prévoit la couverture d'une partie des financements en fixant le taux à 4,54 %.

La juste valeur positive de cet instrument financier, comptabilisé parmi les actifs financiers à la juste valeur au 30 juin 2008, est équivalente à un montant total de 46 milliers d'euros. La variation de la juste valeur de cet instrument financier a été comptabilisée parmi les produits financiers dans le compte de résultat.

Au cours du semestre, aucun nouveau contrat d'instruments dérivés n'a été conclu.

27. Variation saisonnière

L'activité du Groupe est légèrement influencée par des phénomènes saisonniers liés aux secteurs de la lunetterie et de la maroquinerie. Cette variation saisonnière ne se manifeste cependant pas par des écarts importants en termes de chiffre d'affaires entre le premier et le second semestre.



28. Événements postérieurs

Après la date de clôture du bilan au 30 juin 2008, aucun fait ou événement pouvant avoir un impact significatif sur la situation patrimoniale et économique mentionnée dans le rapport annuel consolidé clôturé à cette même date n'est à souligner.

Pour plus de détails, veuillez vous reporter au rapport de gestion.

Rapport semestriel au 30 juin 2008

Attestation relative au bilan semestriel condensé en vertu de l'art. 154 bis, alinéa 5 du décret-loi du 24/02/98 n° 58

1. Les soussignés, Callisto Fedon, en sa qualité de président et administrateur délégué, Caterina De Bernardo, en sa qualité de dirigeante chargée de la rédaction des documents comptables du Groupe Fedon & Figli S.p.A., attestent, conformément aux dispositions de l'art. 154-bis, alinéas 3 et 4 du décret-loi du 24 février 1998, n° 58 :

- la conformité des procédures administratives et comptables aux caractéristiques de l'entreprise et
- leur application effective pour la rédaction du bilan semestriel condensé, au cours du premier semestre 2008.

Nous attestons également que :

A) le bilan semestriel condensé :

- est rédigé conformément aux principes comptables internationaux IAS/IFRS adoptés par l'Union européenne en vertu du règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002, et en particulier de la norme IAS 34 – information financière intermédiaire, ainsi qu'en vertu des dispositions édictées en exécution de l'art. 9 du décret-loi n° 38/2005 ;
- correspond aux résultats des livres et des écritures comptables ;
- reflète, de façon correcte et véridique, la situation patrimoniale, économique et financière de la société et de l'ensemble des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.

B) le rapport intermédiaire de gestion contient des références aux événements importants qui se sont produits lors des six premiers mois de l'exercice et leur incidence sur le bilan semestriel condensé, une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice, ainsi que les informations sur les opérations importantes avec des parties liées.

Date : 3 octobre 2008

Callisto Fedon
(Président et administrateur délégué) (Dirigeante chargée de la rédaction des documents comptables de la société)

Caterina De Bernardo