RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2009

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

Sommaire

Sommaire 2
Informations sur la Société 3
Rapport de gestion 5
Rapport de certification des réviseurs comptables 16
Rapport semestriel consolidé 18
Bilan consolidé 18
Compte de résultat consolidé 19
État des variations des capitaux propres consolidés 21
Tableau de Flux de Trésorerie consolidé 22
Notes explicatives 24
1. Informations relatives à la société 24
2. Critères de rédaction 24
3. Périmètre de consolidation 24
3.1 Conversion des bilans en devise 26
4. Informations sectorielles 27
5. Immeubles, installations et machines 29
6. Immeubles de placements 31
7. Actifs incorporels 31
8. Autres actifs financiers (non courants) 34
9. Stocks 34
10. Créances sur clients 34
12. Actifs financiers détenus à des fins de transaction 35
13. Trésorerie et équivalents de trésorerie 35
14. Capital social et réserves 36
15. Prêts et financements 38
17. Avantages au personnel et fonds de retraite 39
18. Dettes commerciales et autres dettes 40
19. Dettes fiscales 41
20. Autres actifs et passifs courants 41
21. Autres actifs, charges et produits 41
22. Impôts 44
23. Engagements 46
24. Bénéfice par action 46
25. Information sur les parties liées 47
26. Gestion du risque financier : objectifs et critères 48
27. Événements postérieurs 50

Informations sur 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 du commerce de Belluno n° IT00193820255

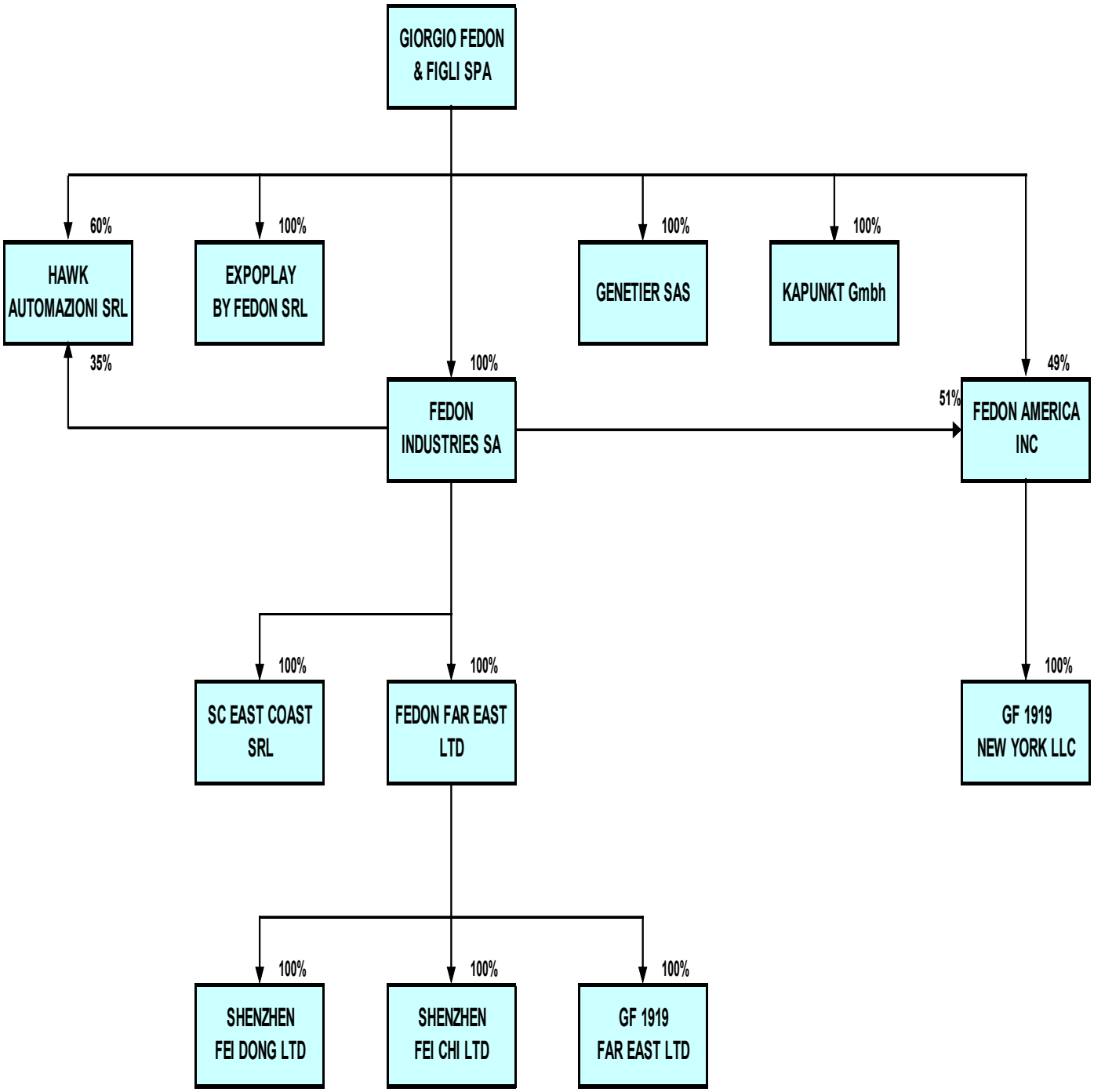
CABINET D'AUDIT (2)

Mazars 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 06 09



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 2009 est le compte-rendu intermédiaire de gestion prévu par l'art. 154 ter du décret-loi n° 58/1998 (*testo Unico della Finanza*). Il 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)

	30/06/2009	**30/06/2008**
Produits d'exploitation	22.497	28.881
Produits d'actifs destinés à la cession	-	-
Total	**22.497**	**28.881**
Marge brute d'exploitation	(754)	63
Marge brute d'exploitation (en pourcentage)	-3,35%	0,22%
Résultat d'exploitation avant amortissement, frais financiers et impôts	1.008	1.689
Résultat net d'exploitation	(1.898)	(1.336)
Résultat net des actifs destinés à être cédés	0	0
Bénéfice net total de l'exercice	**(1.898)**	**(1.336)**
Résultat (part des minoritaires)	(11)	(33)
Résultat du Groupe	**(1.887)**	**(1.303)**
Marge nette (en pourcentage) calculée sur les produits, y compris ceux des actifs destinés à la cession	-8,44%	-4,63%
Capitaux propres des actionnaires de la société mère	12.140	15.364
Intérêts minoritaires	(3)	(34)
Effectif – nombre moyen mensuel	1.223	1.182
Bénéfice par action		
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	-€ 1,02	-€ 0,76
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	-€ 1,02	-€ 0,76

(*) 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, donc, 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.

Rapport de Gestion du Groupe Fedon pour l'exercice clos au 30 juin 2009

Le scénario économique

Le Groupe Fedon est depuis de nombreuses années le leader international du secteur de la production et de la commercialisation d'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 maroquinerie et des articles cadeaux sous la marque Giorgio Fedon 1919, des présentoirs durables destinés aux points de ventes du secteur optique et d'autres catégories importantes de produits et du 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 de 2009 a souffert de l'évolution négative de l'économie et du secteur optique en particulier. Malgré tout, le grand travail effectué au cours des années 2007-2008 en vue de rationnaliser et d'optimiser l'organisation et la réorganisation industrielle du Groupe a permis, bien qu'en présence d'une diminution sensible du chiffre d'affaires consolidé, d'obtenir des résultats économiques et financiers qui reflètent une structure de coûts bien plus souple et efficace. Les principaux indicateurs de l'évolution économique au cours des six premiers mois de 2009 sont les suivants.

- **CHIFFRE D'AFFAIRES :** Le chiffre d'affaires s'élève à 22 497 milliers d'euros par rapport à 28 881 milliers d'euros au 30 juin 2008, en **diminution de 22,1 %,** en raison d'une baisse significative des commandes à la fois dans le secteur optique (-19,0 %) et, principalement, dans les secteurs de l'automation industrielle et des présentoirs durables (-41,6 %)
- **EBITDA :** Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) s'élève toutefois à **1 008 milliers d'euros,** résultat inférieur à celui réalisé au mois de juin de l'année dernière, s'élevant à 1 689 milliers d'euros, mais relativement positif si l'on considère que la baisse du chiffre d'affaires est de peu inférieure à 6,4 millions d'euros et que seule l'importante diminution des frais fixes de fonctionnement du Groupe a permis d'éviter une perte beaucoup plus importante.
- **EBIT :** Le résultat d'exploitation est **négatif de 754 milliers d'euros**, par rapport à sa valeur positive de juin 2008 s'élevant à 63 milliers d'euros.
- **EBT :** Le résultat avant impôt est négatif pour un montant de **1 539 milliers d'euros** par rapport à celui de l'exercice précédent, lui aussi négatif, pour 1 013 milliers d'euros, laissant apparaître une **variation négative de 526 milliers d'euros**.

Ainsi, la gestion caractéristique a permis lors des six premiers mois de l'exercice la réalisation d'importants objectifs d'amélioration de la rentabilité. En effet, bien qu'en présence d'une forte 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, ce qui nous permet d'être optimistes quant à l'avenir, conscients qu'une relance de la consommation permettra d'atteindre des résultats économiques positifs. Cela nous renforce dans notre certitude de continuité d'exploitation même au vu de la situation macroéconomique actuelle.
La baisse du résultat d'exploitation apparaît comme étant relativement contenue par rapport à la baisse du chiffre d'affaires et intègre entre autres les effets d'une dépréciation exceptionnelle liée à l'écart d'acquisition de la société contrôlée Hawk srl, qui opère dans le secteur de l'automation industrielle, pour un montant de 111 milliers d'euros.

Enfin, le résultat avant impôt est encore négatif, mais il faut souligner une diminution des charges financières qui s'élèvent à un montant négatif de 785 milliers d'euros par rapport à un montant de 1 076 milliers d'euros l'année dernière en raison de la baisse des taux d'intérêt.

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 de gestion du Groupe Fedon au 31 décembre 2008*. En particulier, nos efforts se porteront sur les zones d'intervention suivantes :

- réorganisation définitive de la structure organisationnelle en Italie, qui sera concentrée en une seule entité sise à Pieve d'Alpago ;
- réalisation des projets de restructuration de la distribution commerciale, notamment en matière de vente directe de la marque Giorgio Fedon 1919 ;
- autres activités de réduction des coûts, avec une attention particulière portée aux coûts commerciaux et aux frais fixes de la structure de holding.

Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008
Actifs d'exploitation			
Produits des ventes et des services		22.497	28.881
Autres produits		241	150
Achat matières premières et fournitures		(10.455)	(12.516)
Achat de prestation de services		(4.648)	(6.046)
Redevances de crédit-bail		(861)	(854)
Charges de personnel		(5.592)	(8.010)
Autres provisions et autres charges		(542)	(345)
Correction des frais		368	429
Amortissements		(1.651)	(1.626)
Dépréciation des immobilisations		(111)	0
Résultat d'exploitation		**(754)**	**63**
Charges financières		(1.433)	(1.507)
Produits financiers		648	431
Résultat avant impôt		**(1.539)**	**(1.013)**
Impôts sur les bénéfices		(359)	(323)
Résultat net d'exploitation		**(1.898)**	**(1.336)**
Actifs destinés à être cédés		0	0
Résultat net des actifs destinés à être cédés		**0**	**0**
Résultat net de l'exercice		(1.898)	(1.336)
Résultat (part des minoritaires)		(11)	(33)
Résultat du Groupe		**(1.887)**	**(1.303)**
Bénéfice par action			
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		-€ 1,02	-€ 0,76

- base, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	-€ 1,02	-€ 0,76
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	-€ 1,02	-€ 0,76
- dilué, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	-€ 1,02	-€ 0,76

Le semestre clos au 30 juin 2009 indique un résultat négatif de 1 887 milliers d'euros par rapport à un résultat négatif de 1 303 milliers d'euros pour le semestre clos au 30 juin 2008.

Le chiffre d'affaires s'élève à 22 497 milliers d'euros par rapport à 28 881 milliers d'euros lors du premier semestre 2008, en baisse de 22,1 %. Le chiffre d'affaires se compose, comme nous l'illustrerons ci-après de façon détaillée, de nouveaux secteurs, pour 2 345 milliers d'euros, et du secteur optique pour 20 152 milliers d'euros. Ces deux montants enregistrent une baisse sensible par rapport à ceux du premier semestre 2008. Ces différences sont le résultat de plusieurs causes concomitantes :

- tout d'abord, le secteur optique traverse encore une période de baisse de la consommation ayant entraîné une diminution substantielle des volumes et, plus particulièrement, des volumes de produits du segment luxe dans lequel le Groupe a une présence relativement importante ;
- ensuite, on a assisté à une réduction extrêmement importante des investissements en biens durables qui a eu de lourdes répercussions dans le secteur de l'automation industrielle dans lequel opère la société contrôlée Hawk avec des pertes de chiffre d'affaires nettement supérieures à 50 % par rapport à l'exercice précédent ;
- simultanément, on enregistre une baisse des investissements publicitaires de nos clients, qui a eu des conséquences importantes sur la vente des présentoirs destinés au détail optique et à d'autres secteurs, produits essentiellement liés à des actions de marketing et de support de vente ;
- enfin, les ventes liées à la division maroquinerie de la marque Giorgio Fedon 1919 ont enregistré une baisse à la fois sur le marché italien et dans de nombreux pays européens (en particulier en Russie et au Royaume-Uni). Cette baisse touche notamment le segment des articles promotionnels ou cadeaux d'affaires qui a toujours représenté une partie très importantes des recettes.

L'Ebitda est équivalent à 1 008 milliers d'euros par rapport à 1 689 milliers d'euros du semestre clos au 30 juin 2008. La baisse du résultat d'exploitation avant amortissements est donc équivalente à 681 milliers d'euros. Cette une baisse importante, mais qui s'avère relativement modeste comparée à la baisse du chiffre d'affaire enregistrée au cours de l'exercice et qui s'élève à 6,4 millions d'euros. Si l'on analyse plus en détail la composition des coûts, les faits suivants sont mis en lumière :

- les achats de prestations de services et les redevances de crédit-bail passent de 6 900 milliers d'euros en 2008 à 5 509 milliers d'euros en 2009, en diminution de 1 391 milliers d'euros, équivalant à 20,1 %.
- les charges de personnel passent de 8 010 milliers d'euros en 2008 à 5 592 milliers d'euros en 2009, en baisse de 2 418 milliers d'euros, équivalant à 30,2 %.

Ces chiffres prouvent donc que les projets de diminution des coûts mis en place depuis 2007 produisent les effets escomptés. Plus particulièrement, la réduction des charges de personnel est due à la réorganisation de la capacité de production en Italie, réalisée lors du deuxième semestre de 2008.

Évolution sectorielle

	Secteur optique			Autres secteurs			Total		
	30/06/2009	30/06/2008	Var.%	30/06/2009	30/06/2008	Var.%	30/06/2009	30/06/2008	Var.%
Produits des ventes	20.152	24.868	-19,0%	2.345	4.013	-41,6%	22.497	28.881	-22,1%
Resultat d'explotation avant amortissements	1.663	2.516		(681)	(827)		1.008	1.689	
% sur recettes	8,3%	10,1%		-29,0%	-20,6%		4,5%	5,8%	
Resultat d'explotation	458	1.423		(1.183)	(1.360)		(754)	63	
% sur recettes	2,3%	5,7%		-50,4%	-33,9%		-3,4%	0,2%	

Le chiffre d'affaires du secteur Optique pour le semestre clos au 30 juin 2009 est équivalent à 20 152 milliers d'euros et est inférieur de 19 % par rapport à la même période en 2008. Nous avons déjà brièvement mentionné dans le paragraphe précédent les raisons de cette baisse du chiffre d'affaires.

Par ailleurs, il faut souligner que le 12 janvier dernier, un projet stratégique de réorganisation du pôle logistique-distribution du Groupe a été mis en place. Ce projet prévoit la livraison des produits directement aux établissements des clients, sans passer par un ou plusieurs entrepôts intermédiaires leur appartenant. Le lancement du projet a bien entendu entraîné une réduction importante du niveau de stock des clients et a engendré, pour le Groupe, une baisse du chiffre d'affaires, dont la valeur correspond à 45 jours environ.

L'Ebitda est cependant positif pour un montant de 1 663 milliers d'euros en présence d'une baisse du chiffre d'affaires de plus de 4,6 millions d'euros, ce qui vient une nouvelle fois confirmer l'efficacité de la réduction des coûts commerciaux et structurels liés aux aires de l'entreprise qui opèrent dans le secteur. Il faut également noter que la baisse du chiffre d'affaires est liée à la fois à la production et à la vente qui connaissent une réduction de la part des produits du segment luxe en faveur des produits meilleur marché et ayant une marge plus limitée.

Le chiffre d'affaires des autres secteurs a diminué de 41,6 %, soit 1 668 milliers d'euros, dont 1 million d'euros concerne l'évolution des sociétés contrôlées Hawk et Expoplay qui opèrent respectivement dans les secteurs de l'automation industrielle et de la production et commercialisation de présentoirs durables. Ces secteurs ont subi une véritable stagnation économique qui a entraîné une diminution des commandes et qui a mené à la nécessité de réorganiser et restructurer complètement les sociétés correspondantes. Ces projets sont encore en cours de définition et de réalisation et commenceront à porter leurs fruits à partir de la deuxième partie de l'année. La division Giorgio Fedon 1919 a elle aussi subi lourdement la conjoncture défavorable du marché et, en particulier, la chute de la consommation dans le segment du luxe.

Cependant, l'Ebitda, bien que négatif de 681 milliers d'euros, est en chute de 146 milliers d'euros par rapport à l'exercice précédent, soit de moins d'un dixième de la valeur absolue de la baisse du chiffre d'affaires. Une fois encore, nous confirmons donc que la réorganisation de la structure opérationnelle du Groupe commencée dans les années 2007-2008 a permis de réduire de façon significative le seuil de rentabilité de chacun des différents secteurs d'affaires dans lesquels il opère.

Effectif

Le tableau suivant donne l'effectif du Groupe au 30 juin 2009 et 2008 :

	30/06/2009	30/06/2008
Dirigeants	5	7
Employés	164	188
Ouvriers	1.017	1.014
Total	**1.186**	**1.209**
Nombre moyen dans l'année	**1.223**	**1.182**

L'effectif moyen mensuel du Groupe a augmenté en passant de 1 182 au premier semestre 2008 à 1 223 personnes au premier semestre 2009.
Il faut toutefois signaler que, si l'on considère les données ponctuelles, celles-ci ont subi une baisse de 23 unités, par l'effet combiné de la baisse de 108 unités de la structure en Italie et de l'augmentation de 85 unités des sociétés contrôlées étrangères (plus particulièrement en référence à la croissance de la société contrôlée asiatique du Groupe).

Situation patrimoniale et financière

Actifs immobilisés

	OK	OK
(montants en milliers d'euros)	**30/06/2009**	**31/12/2008**
Immobilisations corporelles	13.974	14.668
Immeubles de placements	1.428	1.451
Immobilisations incorporelles	2.438	2.880
Participations dans des sociétés associées	0	0
Actifs financiers non courants	4.361	4.453
Actifs destinés à être cédés	0	0
Actifs immobilisés	**22.201**	**23.452**

La variation des Actifs immobilisés équivalente à 1 251 milliers d'euros est attribuable à la diminution de l'avoir fiscal et à 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)	30/06/2009	31/12/2008
Stocks	11.742	13.042
Créances commerciales	16.159	17.836
Actifs d'impôt, autres créances et autres actifs courants	2.471	3.425
Dettes commerciales	(8.404)	(10.686)
Dettes fiscales	(118)	(56)
Autres passifs courants	(2.876)	(2.838)
Fonds de roulement net	**18.974**	**20.723**

La diminution du Fonds de roulement net, équivalente à 1 749 milliers d'euros, est due aux postes suivants :

- diminution des stocks, pour un montant de 1 300 milliers d'euros, résultant d'une activité plus rigoureuse de planification industrielle et d'achat ;
- diminution des créances commerciales, pour un montant de 1 677 milliers d'euros, 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 et à l'amélioration de l'indice relatif au délai moyen de paiement.

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)		30/06/2009	31/12/2008
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	2.435	1.124
Actifs financiers à la juste valeur détenus à des fins de transaction	B	230	1.903
Liquidités	**C=A+B**	**2.665**	**3.027**
Financements des actionnaires	E	-	-
Dettes financières courantes bancaires et autres	F	21.274	23.418
Financements à long terme - part courante	G	2.168	2.393
Endettement financier courant	**H=E+F+G**	**23.442**	**25.811**
Endettement financier courant net	**I=H-C**	**20.777**	**22.784**
Financements à long terme - part non courante	J	5.207	3.228
Endettement financier non courant	**M=J**	**5.207**	**3.228**
Endettement Financier Net	**N=I+M**	**25.984**	**26.012**

L'endettement financier net passe de 26 012 milliers d'euros au 31 décembre 2008 à 25 984 milliers d'euros au 30 juin 2009, en baisse de 28 milliers d'euros. Ainsi, l'endettement total du Groupe demeure inchangé par rapport à la fin de l'exercice précédent malgré la réduction du chiffre d'affaires.

En particulier, l'endettement financier net à court terme envers les banques passe de 23 418 milliers d'euros à 21 274 milliers d'euros, en baisse de 2 144 milliers d'euros, alors que l'endettement financier net à moyen-long terme envers les banques passe de 3 228 milliers d'euros au 31 décembre 2008 à 5 207 milliers d'euros au 30 juin 2009, en augmentation nette de 1 979 milliers d'euros. Ce montant est la conséquence de plusieurs facteurs parmi lesquels l'opération de *sale and lease back* ayant pour objet un des immeubles de la société mère tel que mentionné dans le paragraphe *Événements postérieurs au Rapport de gestion de l'exercice 2008*. Plus particulièrement, l'opération a enregistré un effet net de 3 100 milliers d'euros environ, alors que la différence par rapport à la valeur indiquée est due au remboursement des parts courantes et non courantes des financements à long terme antérieurs au *lease back*. Grâce à cette opération, il a également été possible de réorganiser partiellement le rapport entre dettes à court terme et dettes à moyen et long termes. Le poids relatif des dettes bancaires à moyen et long termes sur l'endettement total est en effet passé de 12,1 % à la fin de l'année 2008 à 19,7 % en juin 2009.

Liquidités et ressources financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Flux nets de Trésorerie provenant des activités d'exploitation	585	5.349
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement	945	(3.563)
Flux nets de trésorerie relatifs aux activités de financement	(160)	(2.343)
Variation dans la différence de traduction et différence de change	(59)	(12)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1.311	(569)
Trésorerie en début de période	1.124	1.694
Trésorerie en fin de période	2.435	1.124

Au 30 juin 2009, le flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation s'élève à 585 milliers d'euros, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement, nettes des investissements réalisés, ont été positifs pour 945 milliers d'euros (désinvestissement actifs financiers à la juste valeur pour 1 673 milliers d'euros et investissements pour environ 641 milliers d'euros), les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont été négatifs pour 160 milliers d'euros, à la suite de l'effet combiné de l'opération de *sale and lease back* immobilier, dont la valeur est approximativement de 3 100 milliers d'euros, nette du maxi loyer, et du remboursement des financements à moyen et long termes pour 1 343 milliers d'euros et des financements à court terme pour 1 743 milliers d'euros. La trésorerie a augmenté de 1 311 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2008.

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 2009, la Société détient 46 489 actions ordinaires (équivalant à 2,45 % du total des actions et à 11,1 % du flottant) pour un montant total de 121 milliers d'euros.

Le tableau suivant indique les mouvements des actions propres au cours de l'année 2009 :

	Nombre d'actions	Valeur nominale (milliers d'euros)	Participation % capital social
Situation au 1er janvier 2009	46.077	120	2,43%
Correction de valeur des actions propres			
Achats	442	1	0,020%
Ventes	(30)	-	0,000%
Plus / (moins-values) réalisées			
Situation au 30 juin 2009	46.489	121	2,45%

Investissements

En ce qui concerne les immobilisations corporelles, au cours du premier semestre 2009, 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 aux activités de recherche et développement de nouveaux produits à la fois dans le secteur des accessoires optiques et dans les secteurs de la maroquinerie et des présentoirs durables.

Recherche et développement

Le Groupe, également au cours du premier semestre 2009, a poursuivi son activité de recherche 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'automation industrielle, une large place a été donnée à la recherche et au développement d'outillage robotisé pour le thermoformage de composants pour l'industrie de la chaussure.

Perspectives futures et continuité d'exploitation

Le plan triennal conçu à la fin de l'année 2007 exposait les directives générales de la réorganisation et de la simplification des activités opérationnelles du Groupe et prévoyait d'atteindre un EBITDA d'un montant équivalant à 2 455 milliers d'euros en 2008 et à 4 554 milliers d'euros en 2009. Ce plan prévoyait également la réalisation d'un résultat avant impôt négatif de 2 166 milliers d'euros en 2008 et positif pour 280 milliers d'euros en 2009.

Si l'on analyse donc les données inscrites au bilan de l'exercice 2008, l'on voit que les objectifs du plan ont été pleinement atteints. L'EBITDA s'élevait à 3 349 milliers d'euros, alors que le résultat avant impôt s'élevait à 2 371 milliers d'euros. Toutefois, l'évolution des ventes et, plus généralement, de l'économie et de la consommation au cours des quatre derniers mois de 2008 avaient poussé la société à élaborer un budget 2009 qui, tout en rassemblant les indications liées à l'organisation et à la structure du plan, serait en mesure de mieux représenter les attentes du Groupe en matière de revenu dans la situation économique actuelle.

Le budget prévoyait donc la réalisation en 2009 d'un EBITDA d'environ 3,9 millions d'euros et un résultat avant impôt négatif d'environ 1,8 millions d'euros, renvoyant donc de fait l'atteinte d'un équilibre substantiel, résultat avant impôt équivalant à zéro ou positif, à l'année 2010.

De fait, par rapport à ce budget, quoique prudent et dans l'ensemble équivalent à ce qui a été réalisé en 2008, nous assistons au cours du premier semestre 2009 à un écart significatif du chiffre d'affaires. Toutefois, grâce à de nombreuses actions entreprises au cours des années précédentes, toutes destinées à réduire les frais fixes et de gestion, les résultats en termes d'EBITDA et de résultat avant impôt laissent apparaître dans l'ensemble un maintien du système. En fait, l'EBITDA en juin 2009 serait équivalent à 4.5 % environ du chiffre d'affaires par rapport à 6,0 % en 2008, en diminution d'environ 1,5 %.

De plus, le résultat net du premier semestre 2009, négatif et équivalant à 1 887 milliers d'euros, intègre une dépréciation exceptionnelle de 111 milliers d'euros et la reprise fiscale pour 196 milliers d'euros. Donc, abstraction faite de ces montants, qui n'ont pas d'effet monétaire, le résultat net s'élèverait à 1 580 milliers d'euros par rapport au montant réalisé lors des six premiers mois de l'année 2008 et s'élevant à 1 303 milliers d'euros, en diminution de 277 milliers d'euros, somme en vérité relativement modeste si on la compare à la variation négative du chiffre d'affaires de plus de 6,4 millions d'euros.

La prévision pour le second semestre de l'année 2009 est étayée par des signes encourageants de reprise dans le secteur optique. La société prévoit donc une amélioration partielle de la marge et un EBITDA en diminution d'environ 2 % par rapport à celui de l'exercice précédent. Cette perspective et la certitude que la structure actuelle des coûts est en mesure de garantir l'équilibre par rapport à un chiffre d'affaires nettement plus bas que par le passé nous font penser fermement à la continuité d'exploitation du Groupe.

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

La société Giorgio Fedon Spa a concentré son attention sur les risques découlant des fluctuations du taux d'intérêt lié à l'endettement bancaire des deux derniers exercices. En ce sens, la Société a stipulé deux contrats de couverture distincts en utilisant des instruments dérivés.

Le premier est un instrument dérivé de type Collar avec Floor Knock à amortissement qui prévoit la transformation de l'indexation de la dette de taux variable à taux fixe en référence à un financement de 4 000 milliers d'euros, expirant le 10/11/2013.
Ce dérivé possède toutes les caractéristiques d'un instrument de couverture du risque de taux d'intérêt, expressément lié à un financement et à son tableau d'amortissement et, en tant que tel, sa juste valeur a été inscrite dans les capitaux propres.

Le second est un instrument dérivé IRS plain vanilla (swap sur taux d'intérêt classique) pour un montant nominal de 5 000 milliers d'euros, expirant au plus tard le 10/12/2009. Ce contrat, destiné à couvrir les variations du taux d'intérêt lié à l'utilisation des lignes de crédit, a été éteint au cours des trois premiers mois de l'exercice 2009. Ainsi, les effets qui en découlent sont comptabilisés au compte de résultat uniquement pour les variations de valeur qui se sont produites jusqu'à la date d'extinction.

De plus, la Société limite son propre risque de crédit en appliquant aux clients qui en font la demande des

conditions de paiement échelonnées liées à des ouvertures de crédit et en contrôlant constamment que le montant des encours ne dépasse pas celui des crédits octroyés. Toutefois, il existe des concentrations significatives de risque de crédit dues au poids (en pourcentage) de certains clients importants du secteur de la lunetterie sur le chiffre d'affaires. La Société estime cependant que, s'agissant d'entreprises leaders dans le monde de la production et de la commercialisation de produits optiques, ce risque est limité.

Pour tous les détails techniques et pour de plus amples informations, veuillez vous reporter à ce qui a déjà été mentionné dans la note explicative du bilan n° 26.

Événements postérieurs

La société a effectué le transfert de toutes les activités des sièges de Vallesella di Cadore au siège unique de Pieve d'Alpago. Ce transfert s'est terminé au mois de juillet 2009. Les effets économiques liés à la baisse des coûts d'exercice de l'infrastructure engendreront un bénéfice immédiat pour les comptes de l'entreprise déjà au cours du second semestre 2009. De plus, d'un point de vue organisationnel, les avantages du siège unique sont évidents à la fois en termes d'efficacité des relations internes et d'efficacité et d'opportunité des décisions de la société dans les différents secteurs opérationnels.

Après la date de clôture du bilan au 30 juin 2009, 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.

Vallesella di Cadore, le 07 août 2009

Le Président du Conseil d'administration
Callisto Fedon

FEDON

Rapport de certification des réviseurs comptables

TRADUCTION DE LA VERSION ORIGINALE EN ITALIEN

Rapport de la société de révision sur la révision comptable limitée des comptes semestriels consolidés condensés

Aux Actionnaires de
Giorgio Fedon & Figli S.p.A.

1. Nous avons effectué la révision comptable limitée des comptes semestriels consolidés condensés, formés par le bilan consolidé, le compte de résultat, le tableau de variation des capitaux propres, du tableau de financement et les notes explicatives de la société, Giorgio Fedon & Figli S.p.A et de ses filiales (Groupe Giorgio Fedon) au 30 juin 2009. La responsabilité de l'établissement des comptes semestriels consolidés condensés conformément au principe comptable international applicable à l'information financière intermédiaire (IAS 34) adoptés par l'Union Européenne, appartient aux administrateurs de la société Giorgio Fedon & Figli S.p.A.. Nous sommes responsables de l'expression de notre rapport basèe sur nos travaux de révision comptable limitée.

2. Notre examen a été effectué selon les critères pour la révision comptable limitée recommandés par le document n. 10867 du 31 juillet 1997 émis par la Consob. La révision comptable limitée a consisté principalement à obtenir des informations sur les postes des comptes semestriels consolidés condensés et sur l'application homogène des critères d'évaluation par le biais d'entretien avec personnes chargées de la direction de la société et à mettre en œuvre des procédures analytiques sur les données du bilan consolidé. La révision comptable limitée ne comporte pas des procédures de révision tel que des sondage de conformité et contrôles ou procédures de validation des éléments de l'actif et du passif et a entrainé une extension du travail significativement inferieure à une révision comptable complète conformément aux normes d'audit. Par conséquent différemment des comptes consolidés, nous n'exprimons pas une opinion professionnelle de révision comptable sur les comptes semestriels consolidés condensés.

   Pour les données des comptes semestriels consolidés de l'exercice précédent et les données des comptes semestriels consolidés condensés de l'année précédente présentées aux fins de comparaison, reclassés pour tenir compte des modifications au schéma du bilan introduite par le IAS 1 (2007), on a fait référence à nos rapports émis respectivement le 14 avril 2009 et le 1 octobre 2008.

3. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies de nature à remettre en cause la conformité, dans tous les aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés du Groupe Giorgio Fedon au 30 juin 2009 au principe comptable international applicable pour l'information financière intermédiaire (IAS 34) adopté par l'Union Européenne.

Padoue, 28 aout 2009

Mazars S.p.A.

Giovanni Varriale
Associé - Réviseur Comptable

MAZARS
PIAZZA ZANELLATO, 5 - 35131 PADOVA
TEL: +39 049 780 09 99 - FAX: +39 049 807 79 36 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00 SOTTOSCRITTO € 2.703.000,00 VERSATO € 2.587.500,00 SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - FIRENZE - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA – TORINO – UDINE

Praxity MEMBER GLOBAL ALLIANCE OF INDEPENDENT FIRMS

BILAN SEMESTRIEL CONSOLIDÉ CONDENSÉ
AU 30 JUIN 2009

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

Rapport semestriel consolidé

Bilan consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2009	31/12/2008
ACTIFS			
Immobilisations corporelles		13.974	14.668
Immeubles de placements		1.428	1.451
Immobilisations incorporelles		2.438	2.880
Impôts différés actifs		3.888	4.072
Autres actifs non courants		473	381
Total des actifs non courants		**22.201**	**23.452**
Stocks		11.742	13.042
Créances sur clients		17.763	19.374
Avoir fiscal		716	1.663
Autres actifs courants		151	225
Actifs financiers à la juste valeur détenus à des fins de transaction		230	1.903
Liquidités		2.435	1.124
Total actifs courants		**33.037**	**37.331**
TOTAL ACTIFS		**55.238**	**60.783**
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social		4.902	4.902
Réserve légale		980	980
Autres réserves		23.238	22.858
Report à nouveau des bénéfices		(15.093)	(11.177)
Résultat de l'exercice		(1.887)	(3.251)
Capitaux propres du Groupe		**12.140**	**14.312**
Capital et réserves (part des intérêts minoritaires)		8	(1)
Résultat (part des minoritaires)		(11)	(44)
Capitaux propres (part des tiers)		**(3)**	**(45)**
TOTAL CAPITAUX PROPRES		**12.137**	**14.267**
Financements des actionnaires		0	0
Financements à moyen-long terme		5.207	3.228
Provisions pour risques et charges		330	384
Avantages au personnel		1.985	2.863
Impôts différés		739	649
Total passifs non courants		**8.261**	**7.124**
Dettes commerciales et autres dettes		10.855	12.973
Financements à court terme		23.442	25.811
Dettes fiscales		118	56
Autres passifs courants		425	552
Total passifs courants		**34.840**	**39.392**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**55.238**	**60.783**

Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2009	30/06/2008
Actifs d'exploitation			
Produits des ventes et des services		22.497	28.881
Autres produits		241	150
Achat matières premières et fournitures		(10.455)	(12.516)
Achat de prestation de services		(4.648)	(6.046)
Redevances de crédit-bail		(861)	(854)
Charges de personnel		(5.592)	(8.010)
Autres provisions et autres charges		(542)	(345)
Correction des frais		368	429
Amortissements		(1.651)	(1.626)
Dépréciation des immobilisations		(111)	0
Résultat d'exploitation		**(754)**	**63**
Charges financières		(1.433)	(1.507)
Produits financiers		648	431
Résultat avant impôt		**(1.539)**	**(1.013)**
Impôts sur les bénéfices		(359)	(323)
Résultat net d'exploitation		**(1.898)**	**(1.336)**
Actifs destinés à être cédés		0	0
Résultat net des actifs destinés à être cédés		**0**	**0**
Résultat net de l'exercice		(1.898)	(1.336)
Résultat (part des minoritaires)		(11)	(33)
Résultat du Groupe		**(1.887)**	**(1.303)**
Bénéfice par action			
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		-€ 1,02	-€ 0,76
- base, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		-€ 1,02	-€ 0,76
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		-€ 1,02	-€ 0,76
- dilué, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		-€ 1,02	-€ 0,76

Compte de résultat global consolidé

	30/06/2009	30/06/2008	Variation
Bénéfice (perte) de la période (A)	(1.887)	(1.303)	(584)
Bénéfices (pertes) directement inscrit(e)s dans les réserves de couverture de flux de trésorerie	-	-	-
Bénéfices (pertes) directement inscrit(e)s dans les réserves de juste valeur	-	-	-
Bénéfices (pertes) directement inscrit(e)s dans les réserves de convers.	(59)	40	(19)
Autres bénéfices (pertes) directement inscrit(e)s dans les capitaux propres	-	-	-
Total Autres bénéfices (pertes) de la période (B)	(59)	40	(19)
Total Autres bénéfices (pertes) de la période (A+B)	(1.946)	(1.263)	(683)
Distribuables aux :			
Actionnaires de la société mère	(59)	40	(19)
Actionnaires minoritaires	-	-	-

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 01/01/2009	**4.902**	**980**	**95**	**(470)**	**23.233**	**(11.177)**	**(3.250)**	**14.313**	**(45)**	**14.268**
Affectation résultat	0	0	0	0	664	(3.916)	3.252	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	(59)	0	0	0	0	(59)	0	**(59)**
Autres mouvements	0	0	0		(226)	0	0	(226)	52	**(174)**
Résultat de l'exercice	0	0	0	0	0	0	(1.887)	(1.887)	(11)	**(1.898)**
Solde au 30/06/2009	**4.902**	**980**	**36**	**(470)**	**23.671**	**(15.093)**	**(1.885)**	**12.141**	**(4)**	**12.137**

	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 01/01/2008	**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**

Tableau de Flux de Trésorerie consolidé

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2009	30/06/2008
Résultat net du Groupe découlant des actifs d'exploitation		(1.887)	(1.303)
Résultat net des actifs destinés à être cédés		0	0
Résultat (part des minoritaires)		(11)	(33)
Flux non monétaires :			
Amortissements		1.762	1.626
Provision pour dépréciation des créances		104	54
Moins-values (plus-values) nettes		(2)	(3)
Moins-values cession participations dans société associée		0	0
Plus-values sur cession actifs destinés à être cédés		0	(2)
Provision (utilisation) pour indemnités de fin de contrat		(878)	343
Dotation (utilisation) provisions pour risques et charges		(54)	7
Provision (utilisation) impôts différés		(94)	106
Charges financières actualisées		0	0
Variations des actifs et passifs courants :			
Créances sur clients		1.507	1.550
Autres actifs courants		1.021	(253)
Stocks		1.300	532
Dettes commerciales		(2.118)	(1.815)
Autres passifs		(65)	(125)
Total ajustements et variations		**2.472**	**1.987**
Flux nets de Trésorerie provenant des activités d'exploitation		**585**	**684**
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Réalisation d'immobilisations corporelles		0	144
Intérêts perçus		5	0
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(413)	(1.139)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(228)	(440)
Investissements dans d'autres actifs non courants		(92)	39
Actifs financiers à la juste valeur détenus à des fins de transaction		1.673	39
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		**945**	**(1.357)**
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes		0	0
Actions propres		0	0
Autres mouvements capitaux propres		(174)	(127)
Emprunts de financements à moyen/long terme envers les banques		3.100	0
(Remboursements) de financements à moyen/long terme envers les banques		(1.343)	(1.283)
Emprunts (remboursements) nets de financements à court terme envers les banques		(1.743)	859
Flux nets de trésorerie relatifs aux activités de financement		**(160)**	**(551)**
Différences de change sur immobilisations		0	27
Variation de la réserve de change		(59)	40
Effet des variations des cours de change sur les flux de trésorerie		(59)	67

Augmentation (diminution) de la trésorerie	**1.311**	**(1.157)**
Trésorerie en début de période	**1.124**	**1.694**
Trésorerie en fin de période	**2.435**	**537**

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 semestriel clos au 30 juin 2009 a été arrêtée et autorisée par délibération du Conseil d'Administration en date du 7 août 2009. Giorgio Fedon & Figli S.p.A. est une société anonyme de droit italien. Les principales activités du Groupe sont décrites à la note n° 4.

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 2008, auquel nous vous renvoyons expressément et intégralement.

Les principes comptables sont alignés sur ceux utilisés au 31 décembre 2008 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 sont composés du bilan, du compte de résultat, de l'état des variations de capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie et des notes explicatives suivantes. 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.

2.1. Principes comptables, amendements et interprétations appliqués depuis le 1er janvier 2009
IAS 1 Révisée – Présentation des états financiers
La nouvelle version de la norme IAS 1 interdit la présentation des composantes du résultat tels les produits et les charges (définies en tant que « variations résultant de transactions réalisées avec des non-propriétaires ») dans un état des variations des capitaux propres, en demandant leur indication distincte par rapport aux variations résultant des transactions réalisées avec les propriétaires.
En vertu de la version révisée de la norme IAS 1, en effet, toutes les variations résultant de transactions réalisées avec des non-propriétaires doivent être indiquées dans un état unique distinct qui montre l'évolution de la période (état unique du résultat global qui présente des sous-totaux) ou dans deux états distincts (compte de résultat et état du résultat global).

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 le contrôle a été effectivement transféré au Groupe et cessent d'être consolidées à partir de la date à laquelle le contrôle est transféré en dehors du Groupe.
Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2009 et consolidées à l'aide de la méthode de l'intégration globale sont les suivantes :

Dénomination sociale	Siège social	Part du Groupe
Société mère		
Giorgio Fedon & F.lli S.p.A.	Italie	-
Sociétés contrôlées intégralement consolidées		
Hawk Automazioni S.r.l.	Italie	95,00%
Expoplay by Fedon S.r.l.	Italie	100,00%
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 en une devise différente de l'Euro des sociétés contrôlées (tableau des taux de change ponctuel et moyen au 30 juin 2009) sont les suivants :

Sociétés contrôlées	Devise locale	Change au 30/06/09	Change moyen annuel
Fedon America Inc.	Dollar américain	1,4134	1,3322
GF 1919 New York	Dollar américain	1,4134	1,3322
Fedon Far East Ltd.	Dollar de Hong Kong	10,954	10,3271
Fedon Far East Limited	Dollar de Hong Kong	10,954	10,3271
East Coast S.r.l.	Nouveau Lei	4,2072	4,232
Shenzhen Fei Dong Limited	Renminbi	9,6545	9,1027
Shenzhen Fei Chi Limited	Renminbi	9,6545	9,1027

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, 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. 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 primaires 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 basent sur le regroupement par zone géographique, défini en fonction de l'emplacement des activités du Groupe ; ainsi, les ventes identifiées suivant cette segmentation sont déterminées par origine de facturation et non par 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 2009 et 2008.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2009	Secteur optique	*% sur recettes*	Autres secteurs	*% sur recettes*	TOTAL	*% sur recettes*
Produits						
Total produits	**20.536**	*100%*	**1.961**	*100%*	**22.497**	*100%*
% sur total	*91%*		*9%*			
Résultats						
Ebit	**458**	*2%*	**(1.183)**	*-60%*	**(754)**	*-3%*
% sur total	*-61%*		*157%*			
Charges financières nettes					(785)	*-3%*
Bénéfice (perte) avant impôts et intérêts minoritaires					**(1.539)**	*-5%*
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(348)	*-2%*

Résultat des actifs destinés à être cédés			0	*0%*
Bénéfice net de l'exercice			**(1.887)**	*-8%*
Actifs et passifs				
Actifs du secteur	34.963	10.785	45.748	
Actifs non répartis			9.490	
Total actifs	**34.963**	**10.785**	**55.238**	
Passifs du secteur	36.371	3.812	40.183	
Passifs non répartis			2.918	
Total passifs	36.371	3.812	**43.101**	
Autres informations sectorielles				
Investissements en immobilisations corporelles	228	-	228	
Investissements en immobilisations incorporelles	267	146	413	
Amortissements	1.149	502	1.651	

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2008	Secteur optique	*% sur recettes*	Autres secteurs	*% sur recettes*	TOTAL	*% sur recettes*
Produits						
Total produits	**24.868**	*100%*	**4.013**	*100%*	**28.881**	*100%*
% sur total	*86,11%*		*13,89%*		*100%*	
Résultats						
Ebit	**1.423**	*6%*	**(1.360)**	*-34%*	**63**	*0%*
% sur total	*2258,73%*		*-2158,73%*		*100%*	
Charges financières nettes					(1.076)	*-4%*
Bénéfice (perte) avant impôts et intérêts minoritaires					**(1.013)**	*-4%*
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(290)	*-1%*
Résultat des actifs destinés à être cédés					0	*0%*
Bénéfice net de l'exercice					**(1.303)**	*-5%*
Actifs et passifs						
Actifs du secteur	41.633		11.455		53.088	
Participations dans des sociétés associées			0		0	
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 en immobilisations corporelles	219		221		440	
Investissements en immobilisations incorporelles	1.060		79		1.139	
Amortissements	1.326		300		1.626	

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 2009 et 2008.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2009	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
Produits					
Produits du secteur	**11.953**	**2.120**	**1.925**	**6.499**	**22.497**
% sur total	*53%*	*9%*	*9%*	*29%*	*100%*
Autres informations sectorielles					
Actifs du secteur	46.853	656	1.598	6.131	55.238
Actifs non répartis					0
Participations dans des sociétés associées	0	0	0	0	0
Total actifs	**46.853**	**656**	**1.598**	**6.131**	**55.238**
Investissements en immobilisations corporelles	148	-	-	80	228
Investissements en immobilisations incorporelles	413	-	-	0	413

(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**
% sur total	*58%*	*8%*	*8%*	*26%*	*100%*
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
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

5. Immeubles, installations et machines

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2009	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Autres biens matériels	TOTAL
Au 1er janvier, net des fonds amort. et pertes de val.	**7.661**	**3.961**	**1.716**	**1.330**	**14.668**
Augmentations	-	16	104	108	228
Cessions	-	-	-	-	-
Réévaluations	-	-	-	-	-
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-

Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	(100)	(329)	(299)	(194)	(922)
Reclassements	-	-	323	(323)	-
Différence de change	-	-	-	-	-
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et pertes de val.	**7.561**	**3.648**	**1.844**	**921**	**13.974**
Au 1er janvier					
Coût ou juste valeur	11.454	14.793	12.974	2.533	41.754
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(3.793)	(10.832)	(11.258)	(1.203)	(27.086)
Valeur comptable nette	**7.661**	**3.961**	**1.716**	**1.330**	**14.668**
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	11.454	14.809	13.401	2.318	41.982
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(3.893)	(11.161)	(11.557)	(1.397)	(28.008)
Valeur comptable nette	**7.561**	**3.648**	**1.844**	**921**	**13.974**

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2008	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Autres biens matériels	TOTAL
Au 1er 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 1er 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**

La valeur totale nette des immeubles, installations et machines est passée de 14 668 milliers d'euros au 31 décembre 2008 à 13 974 milliers d'euros au 30 juin 2009. Les augmentations de la période ont été équivalentes à 228 milliers d'euros, dont 16 milliers d'euros pour le poste « Installations et machines », 104 milliers d'euros pour le poste « Outillage » et 108 milliers d'euros pour le poste « Autres biens corporels ».

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.

6. Immeubles de placements

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Au 1er janvier		
Coût	1.932	1.542
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(481)	(80)
Valeur comptable nette	1.451	1.462
Augmentations		0
Pertes de valeur	0	0
Actifs destinés à être cédés	(3)	-
Part d'amortissement de l'année	(20)	(6)
Au 30 juin		
Coût	1.929	1.542
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(501)	(86)
Solde final au 30 juin	**1.428**	**1.456**

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 1 147 milliers d'euros et de certaines habitations à usage civil appartenant à la société mère pour un montant de 282 milliers d'euros. Le premier est donné en location à des tiers, alors que les habitations sont utilisées par le personnel.

Les valeurs de marché de ces investissements sont supérieures à leur valeur d'entrée.

7. Actifs incorporels

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2009	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, software, marques	Immobil. en cours	TOTAL
Au 1er janvier, net des fonds amort. et pertes de val.	**412**	**1.006**	**234**	**1.227**	**2.880**

Augmentations	-	320	44	49	413
Cessions	-	-	-	-	-
Réévaluations	-	-	-	-	-
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	(111)	-	-	-	(111)
Part d'amortissement de l'année	-	(470)	(94)	(179)	(743)
Reclassements	-	-	39	(39)	-
Différence de change	-	-	-	-	-
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et pertes de val.	**301**	**856**	**223**	**1.058**	**2.438**
Au 1er janvier					
Coût ou juste valeur	2.881	3.120	4.076	1.783	11.860
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(2.469)	(2.114)	(3.842)	(556)	(8.981)
Valeur comptable nette	**412**	**1.006**	**234**	**1.227**	**2.879**
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	2.881	3.440	4.159	1.793	12.273
Dotations aux amort. et pertes de valeur	(2.580)	(2.584)	(3.936)	(735)	(9.835)
Valeur comptable nette	**301**	**856**	**223**	**1.058**	**2.438**

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2008	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, software, marques	Immobil. en cours	TOTAL
Au 1er janvier, net des fonds amort. et pertes de val.	**512**	**1.025**	**423**	**621**	**2.581**
Augmentations	-	278	43	649	971
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 30 juin, net des dotations aux amort. et pertes de val.	**512**	**1.029**	**320**	**1.140**	**3.002**
Au 1er janvier					
Coût ou juste valeur	2.881	1.891	3.945	818	9.535
Dotations aux amort. et pertes de valeur		(866)			

	(2.369)		(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**

La valeur nette des immobilisations incorporelles est passée de 2 880 milliers d'euros au 31 décembre 2008 à 2 438 milliers d'euros au 30 juin 2009. Cette hausse est due principalement à la capitalisation des frais de développement pour 368 milliers d'euros, dont 49 milliers d'euros pour les immobilisations en cours.

8. Contrôle de la perte de valeur d'actifs incorporels à durée de vie indéterminée

L'écart d'acquisition résultant des regroupements d'entreprises, réalisés au cours de l'exercice et des exercices précédents, en ce qui concerne l'acquisition des sociétés contrôlées Hawk Automazioni S.r.l. (Italie), East Coast S.r.l. (Roumanie), Fedon Printing S.r.l. (Italie) et Expoplay by Fedon S.r.l. (Italie) a été affecté à différentes Unités Génératrices de Trésorerie, qui représentent des secteurs distincts, afin de contrôler l'éventuelle perte de valeur.
À partir du début de l'exercice 2004, l'écart d'acquisition n'est plus amorti et est soumis annuellement à des tests de perte de valeur (*impairment test*).
Le montant recouvrable a été déterminé sur la base de la valeur d'utilisation. Pour le calcul de la valeur correspondante, on a utilisé la projection des flux de trésorerie issue de la situation financière approuvée par les administrateurs qui couvre une période de trois ans. Le taux d'actualisation appliqué aux flux de trésorerie prospectifs est 6,5 %.
La valeur comptable de l'écart d'acquisition alloué aux Unités Génératrices de Trésorerie est indiquée dans le tableau suivant :

(montants en milliers d'euros)

	30.06.2009	**31.12.2008**
Unité Production	299	299
Unité Hawk	-	111
Unité Expoplay	-	-
Total	**299**	**410**

La vérification de la perte de valeur éventuelle de l'écart d'acquisition a fait apparaître la nécessité de déprécier l'écart d'acquisition de la société contrôlée italienne Hawk Srl, compte tenu du résultat négatif réalisé au cours du premier semestre et de la révision prudentielle des plans prévisionnels.

8. Autres actifs financiers (non courants)

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Participations dans d'autres entreprises	6	16
Dépôts de garantie	467	365
Total	**473**	**381**

9. Stocks

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Matières premières (au coût)	3.390	3.792
Travaux en cours (au coût)	1.573	1.506
Produits finis (au coût)	7.706	8.889
Provision pour dépréciation des stocks	(1.299)	(1.378)
Acomptes	372	233
Total	**11.742**	**13.042**

Le poste « Stocks » passe de 13 042 milliers d'euros au 31 décembre 2008 à 11 742 milliers d'euros au 30 juin 2009. 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 2009 et au 31 décembre 2008:

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Provision pour dépréciation des stocks au 1er janvier	1.378	1.354
Provisions	-	399
Reprise de provision	(79)	(375)
Provision pour dépréciation des stocks	**1.299**	**1.378**

10. Créances sur clients

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Créances commerciales :		
Créances commerciales	16.159	17.836
Sociétés associées	-	-
Total créances commerciales	**16.159**	**17.836**
Autres créances :		
Acomptes pour services à recevoir	661	578
Autres	943	960
Total autres créances	**1.604**	**1.538**
Total global	**17.763**	**19.374**

Dans l'ensemble, une diminution de 1 611 milliers d'euros est enregistrée, expliquée en grande partie par la baisse des créances commerciales influencée 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 456 milliers d'euros. Les mouvements de provisions pour dépréciation des comptes de tiers sont détaillés dans le tableau suivant :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 1er janvier	531	491
Provisions	104	111
Reprise de provision	(179)	(71)
Provision pour dépréciation des comptes de tiers	**456**	**531**

11. Créances fiscales

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Impôts directs	636	598
Taxe sur la valeur ajoutée	80	1.065
Total	**716**	**1.663**

12. Actifs financiers détenus à des fins de transaction

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Obligations cotées	220	194
Actions cotées	10	1.709
Total	**230**	**1.903**

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)

	30/06/2009	31/12/2008

Dépôts bancaires à vue et encaisse	2.409	1.105
Dépôts bancaires à court terme	26	19
Total	**2.435**	**1.124**

Les dépôts bancaires à court terme sont rémunérés à un taux variable basé sur les taux journaliers appliqués aux dépôts bancaires. La juste valeur de la trésorerie s'élève à 2 435 milliers d'euros (31.12.2008 : 1 124 milliers d'euros).

14. Capital social et réserves

Capital Social
Le capital social au 30 juin 2009 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	248.688
TOTAL	**449.615**

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 2009 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 des exercices 2006, 2007 et 2008 pour un montant équivalant à 15 093 milliers d'euros.

Actions propres

Les actions propres possédées par la société mère Giorgio Fedon & Figli S.p.A. au 30 juin 2009 sont au nombre de 46 489. 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**
Situation au 1er janvier 2009	46.077	120	2,43%
Correction de valeur des actions propres			
Achats	442	1	0,020%
Ventes	(30)	-	0,000%
Plus / (moins-values) réalisées			
Situation au 30 juin 2009	46.489	121	2,45%

15. Prêts et financements

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Financements à court terme :		
- Découverts bancaires	21.271	23.407
- - Financements bancaires (part courante)	2.041	2.393
- - Financement lié au crédit-bail	130	11
Total Financements à court terme	**23.442**	**25.811**
Prêts et financements à moyen/long terme :		
- - Financements bancaires (part M/L)	2.279	3.228
- - Financement lié au crédit-bail	2.928	-
- - Billets de trésorerie	-	-
Total Financements à moyen/long terme	**5.207**	**3.228**

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 2009 :

Établissement bancaire	Date de souscription	Montant nominal	Taux	Durée	Montant au bilan 30/06/2009	dont à court terme	dont à moyen/long terme
BANCA POPOLARE ALTO ADIGE	27/04/2005	2.000	Euribor 3m+1	5 ans	369	369	-
BANCA ANTONVENETA	27/04/2005	3.000	Euribor 3m+0,90	5 ans	602	602	-
CARI PADOVA E ROVIGO	19/05/2005	2.000	Euribor 3m+0,75	5 ans	397	397	-
BANCA POPOLARE DI VICENZA	05/01/2005	67	Euribor 3m+1,25	5 ans	12	12	-
BANCA POPOLARE DI VICENZA	01/03/2007	2.000	Euribor 3m+1,50	Jusqu'au remboursement	-	-	-
BANCA ANTONVENETA	31/01/2007	450	4,34+0,90	5 ans	254	92	162
BANCA ANTONVENETA	15/11/2006	4.000	Euribor 3m+0,85	5 ans	2.681	564	2.117
		15.592			**4.320**	**2.041**	**2.279**

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

Financements liés au crédit-bail
Ceux-ci sont liés à l'opération de *sale and lease back* dans le chef de la société mère stipulée en février 2009 dont le contrat a une durée de 18 ans pour 4 080 milliers d'euros, qui, nette du maxi loyer, s'élève à un montant net de 3 100 milliers d'euros. L'opération est assortie d'une garantie de l'actionnaire de référence, Monsieur Callisto Fedon, d'un montant de 500 mille euros.

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 2008	37	107	240	384
Provisions de l'exercice	10	6		16
Utilisations		(54)	(16)	(70)
Intérêts actualisation		-		-
AU 30 JUIN 2009	**47**	**59**	**224**	**330**

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 la provision effectuée par la société contrôlée Genetier SAS relative à certains litiges existants et à la provision effectuée par la société mère de la juste valeur des dérivés. Veuillez vous reporter à la note n° 27 sur les instruments financiers.

17. Avantages au personnel et fonds de retraite

Le tableau suivant indique la composition des avantages au personnel au 30 juin 2009 et au 31 décembre 2008 :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Indemnités de fin de contrat	1.856	2.724
Fonds de retraite	124	131
Fonds d'indemnités de préretraite des salariés	5	8
Total	**1.985**	**2.863**

Indemnités de fin de contrat

(en milliers d'euros)	**30/06/2009**	**31/12/2008**
Valeur actuelle de l'obligation en début de période	**2.724**	**2.359**
Effet « curtailment »	-	-
Coût lié aux prestations de travail courant	11	63
Charge financière	38	124

Avantages octroyés	(1.018)	(199)
Perte (profit) actuariel(le) comptabilisé(e)	101	377
Valeur d'inscription de l'obligation en fin de période	**1.856**	**2.724**

Avec l'adoption des normes IFRS et plus particulièrement de la norme IAS 19, les indemnités de fin de contrat sont considérées comme une obligation à prestations définies où le passif est évalué sur la base de techniques actuarielles.

À la suite des modifications apportées aux indemnités de fin de contrat par la Loi du 27 décembre 2006, n° 296 (« Loi budgétaire 2007 ») et les décrets et règlements successifs promulgués dans les premiers mois de 2007, des modifications importantes en matière d'indemnités de fin de contrat ont été introduites.
À la suite de ces modifications, la différence entre la valeur actuarielle déterminée à la fin de l'exercice 2006 et celle découlant du nouveau calcul actuariel effectué à la même date est comptabilisée au compte de résultat de l'exercice (y compris les éventuels pertes et profits actuariels non comptabilisés précédemment par l'application de la méthode du corridor).

Les pertes et profits découlant du calcul actuariel basé sur les nouvelles hypothèses à partir du 1er janvier 2007 en matière d'indemnités de fin de contrat et pour les autres programmes à prestations définies en cours à la date de la clôture, sont comptabilisés au compte de résultat comme charge ou produit quand la valeur nette cumulée des pertes et des profits « actuariels » non comptabilisés pour chacun des programmes à la clôture de l'exercice précédent dépasse de plus de 10 % le montant le plus élevé entre les obligations liées à des programmes à prestations définies et la juste valeur des actifs du régime à cette date (méthode du corridor).

Toujours à la suite de la « Loi budgétaire 2007 », les indemnités de fin de contrat échues au 1er janvier 2007 ou à partir de la date du choix de l'option à exercer par le personnel, sont incluses dans la catégorie des programmes avec un niveau de cotisation donné, que ce soit en cas d'option pour la prévoyance complémentaire ou en cas de destination au fonds de trésorerie INPS. Le traitement comptable des indemnités de fin de contrat est donc assimilé à celui existant pour les versements contributifs d'une autre nature.

18. Dettes commerciales et autres dettes

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Dettes commerciales	8.404	10.686
Dettes envers sociétés associées	-	-
Dettes envers le personnel	1.315	1.087
Dettes envers des organismes de prévoyance	481	649
Autres dettes	655	551
Total	**10.855**	**12.973**

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 relatives.

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 actifs, charges et produits

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Produits sur exercices antérieurs	47	12
Plus-values nettes de cession d'immeubles, installations et machines	9	6
Subventions publiques reçues	-	-
Autres produits	185	132
Total	**241**	**150**

Achat matières premières et fournitures

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Achat des matières premières, fournitures et produits finis	9.539	12.043
Variation stocks de matières premières et marchandises	1.297	72
Variation stocks produits finis et semi-finis	(381)	401
Total	**10.455**	**12.516**

Le poste « Achat matières premières et fournitures » laisse apparaître pour les périodes considérées une diminution équivalente à 2 061 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)

	30/06/2009	30/06/2008
Travaux sous-traités	205	253
Transports et droits sur achats	835	1.381
Transports sur ventes	250	307
Provisions et charges accessoires	481	601
Promotion, publicité et foires	145	315
Entretiens des biens de propriété	349	424
Dépenses d'énergie (électricité, gaz, eau)	342	385
Assurances	83	75
Rémunération des administrateurs	186	186
Rémunération des commissaires aux comptes	25	22
Conseils techniques et sociétaires	399	412

Services intérimaires et charges de personnel	129	206
Autres frais de service	1.219	1.479
Total	**4.648**	**6.046**

Les nombreux projets de réduction des coûts ont connu des résultats positifs qui ont donné lieu à une diminution globale d'un montant approximatif de 1 398 milliers d'euros pour le six premiers mois de l'exercice. En particulier, il faut signaler

• une réduction des coûts de transport pour un montant de 603 milliers d'euros liée à une baisse du chiffre d'affaires, mais également à l'optimisation des flux logistiques des biens et des produits de et pour l'Asie ;

• une réduction des coûts pour provisions d'un montant de 120 milliers d'euros due à une baisse du chiffre d'affaires ;

• une réduction des coûts de marketing d'un montant de 170 milliers d'euros exprimant la volonté de limiter les investissement en activités de promotion et en participation à des foires et manifestations ;

• les autres services ont été analysés au cours de l'année et réduits par rapport aux nécessités réelles de l'entreprise ; cette variation par rapport à l'année précédente s'élève à 260 milliers d'euros et englobe toutes les réductions des services négociées au cours de l'année 2008 et qui n'ont eu que des effets partiels l'année dernière.

Redevances de crédit-bail

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Loyers	666	669
Locations	160	157
Redevances de crédit-bail	35	28
Total	**861**	**854**

Charges de personnel

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Salaires et appointements	4.429	6.013
Charges sociales	1.161	1.503
Indemnités de fin de contrat	-	489
Charges de retraites (note n° 27)	2	5
Autres charges de personnel	-	-
Total	**5.592**	**8.010**

Les charges de personnel ont diminué par rapport à la même période l'année précédente, avec une variation de 2 418 milliers d'euros. Cette diminution est due à la réorganisation du site de production italien.

L'effectif moyen mensuel du Groupe a augmenté en passant de 1.182 au premier semestre 2008 à 1.223 personnes au premier semestre 2009.

Il faut toutefois signaler que, si l'on considère les données ponctuelles, celles-ci ont subi une baisse de 23 unités, par l'effet combiné de la baisse de 108 unités de la structure en Italie et de l'augmentation de 85 unités des sociétés contrôlées étrangères (plus particulièrement en référence à la croissance de la société contrôlée asiatique du Groupe).

Effectif	30/06/2009	30/06/2008
Dirigeants	5	7
Employés	164	188
Ouvriers	1.017	1.014
Total	**1.186**	**1.209**
Nombre moyen dans l'année	**1.223**	**1.182**

Autres provisions et autres charges

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Pertes sur exercices antérieurs	106	34
Moins-values nettes de cession d'immeubles, installations et machines	7	3
Impôts et taxes autres que sur les bénéfices	268	104
Pertes sur créances	15	2
Provisions pour risques et charges	-	-
Provision pour dépréciation des comptes de tiers	104	54
Autres provisions et autres charges opérationnelles	42	148
Total	**542**	**345**

Constructions internes pour frais de développement

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Constructions internes d'actifs corporels et incorporels	368	429
Total	**368**	**429**

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 222 milliers d'euros et de nouvelles lignes mode dans le secteur de la maroquinerie pour 146 milliers d'euros.

Amortissements et dépréciations

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Amortissement des immobilisations incorporelles	745	707
Amortissement des immobilisations corporelles	906	919
Total	**1.651**	**1.626**

Dépréciation des immobilisations

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Réduction de valeur des immobilisations incorporelles	-	0
Réduction de valeur des actifs corporels	-	-
Amortissement des immobilisations incorporelles	111	-
Total	**111**	**0**

La diminution de l'écart d'acquisition se réfère à la dépréciation de l'écart d'acquisition relatif à la société contrôlée Hawk Srl nécessaire à la suite des résultats obtenus après le test de pertes de valeur éventuelles.

Charges financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Financements et découverts en compte courant	592	768
Autres financements	-	1
Pertes de change réalisées	433	231
Pertes de change pour conversion au change de fin juin	176	228
Charges financières pour crédits-baux financiers et contrats de location	-	53
Charges financières sur avantages au personnel	38	11
Moins-values réalisées sur cession de titres	-	-
Charges financières sur financement des actionnaires non rémunéré	-	-
Autres charges financières	67	110
Total charges financières (sur coûts historiques)	**1.306**	**1.402**
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	127	105
Pertes non réalisées sur contrats à terme de devises (note n° 34)	0	0
Total	**1.433**	**1.507**

Produits financiers

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Intérêts bancaires perçus	5	3
Autres intérêts perçus	-	5
Bénéfices de change réalisés	309	233
Bénéfices de change pour conversion au change de fin juin	101	
Autres produits financiers	6	108
Total des produits financiers (sur coûts historiques)	**421**	**349**
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	227	82
Total	**648**	**431**

Les charges financières s'élèvent à 1 433 milliers d'euros au 30 juin 2009 par rapport à 1 507 milliers d'euros à la même date l'année dernière. Les produits financiers s'élèvent à 648 milliers d'euros au 30 juin 2009 par rapport à 431 milliers d'euros au 30 juin 2008, en diminution nette de 291 milliers d'euros. La diminution des charges totales est due à des différences de change positives pour 27 milliers d'euros (charges : + 150 milliers d'euros ; produits : + 177 milliers d'euros) et à une diminution des intérêts liés à la réduction de l'endettement et à la baisse des taux dans la première partie de l'année 2009.

22. Impôts

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

Impôts

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2008
Compte de résultat consolidé		
Impôts courants		
IRES – Impôt sur le Résultat des Sociétés	1	(18)
IRAP – Impôt Régional sur les Activités Productives	86	199
Impôt spécifique		-
Impôts courants étrangers		13
Corrections liées à des impôts courants des années précédentes	7	-
Impôts différés		
Relatifs au crédit d'impôts différés actifs sur pertes fiscales reportables		-
Relatifs à l'utilisation – correction d'impôts différés actifs sur pertes fiscales reportables	196	-
Relatifs à la modification des taux d'imposition IRES et IRAP en Italie		-
Relatifs à la survenance et au reversement des différences temporaires	69	129
Impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat consolidé	**359**	**323**

Impôts différés

Parmi les créances d'impôts différés, il faut signaler la créance de 1 243 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 1 467 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 31 décembre 2008, des impôts anticipés actifs ont été comptabilisés par rapport à des déficits fiscaux reportables pour un montant équivalant à 1 559 milliers d'euros dans le chef de 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 3 exercices suivants.

Toutefois, en raison de l'incertitude qui caractérise les prévisions à mi-période, la société a récupéré, au cours du premier semestre 2009, des impôts différés actifs affectés au cours de l'exercice 2006 pour 92 mille euros.

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 9 051 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 3 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.

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

Garanties reçues
La société mère bénéficie d'une garantie de 500 milliers d'euros de l'actionnaire de référence afin de garantir l'opération de *sale and lease back* conclue en février 2009 (voir *Liquidités et ressources financières,* Rapport de gestion pag. 12)

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 :

Bénéfice par action	OK	OK
	30/06/2009	**30/06/2008**
Bénéfice (perte) net(te) distribuable aux actionnaires ordinaires découlant de la gestion des actifs d'exploitation	(1.887)	(1.303)
Bénéfice (perte) net(te) distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère à titre de bénéfice dilué par action	(1.887)	(1.303)
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	46.489	174.739
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (à l'exclusion des actions propres) à titre de bénéfice de base par action	1.853.511	1.725.261

Effet de la dilution :

Bénéfice (perte) par action		
- base	(1,02)	(0,76)
-dilué	(1,02)	(0,76)

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 2009 et 2008 :

Sociétés associées

		% de participation	
	Siège	**30/06/2009**	**30/06/2008**
Giorgio Fedon & F.lli S.p.A.	Italie	Société mère	Société mère
Sociétés contrôlées intégralement consolidées			
Hawk Automazioni S.r.l.	Italie	95,00%	95,00%
Expoplay by Fedon S.r.l.	Italie	100,00%	60,00%
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 assortis 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 2009, le Groupe n'a constitué aucune provision pour dépréciation de compte de tiers relative à des montants dus par les parties liées (31 décembre 2008 : 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)

	30/06/2009	**30/06/2008**
Émoluments liés à la fonction	186	186
Autres rémunérations (AR)		
Autres avantages		

Indemnités de fin de contrat (IFC échues)		
Total rémunérations versées aux dirigeants	**186**	**186**

Nom et Prénom	Société	N° actions au 30/06/2009	N° actions au 31/12/2008
Fedon Callisto	Giorgio Fedon SpA	477.274	477.274
Fedon Italo	Giorgio Fedon SpA	155.594	155.594
Fedon Piergiorgio	Giorgio Fedon SpA	246.854	246.854
Da Col Angelo	Giorgio Fedon SpA	31.563	31.563
Total		**911.285**	**911.285**

Il s'agit d'actions détenues par les administrateurs, à la fois directement et 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.

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 2009, le Groupe disposait de lignes de crédit non utilisées pour un montant approximatif de 3 217 milliers d'euros.

Instruments financiers

Juste valeur
Le tableau suivant montre une comparaison entre la valeur comptable et la juste valeur par catégorie de tous les instruments financiers du Groupe inscrits au bilan à une valeur différente de la juste valeur, y compris ceux classés comme opérations destinées à être cédées.

(montants en milliers d'euros)

	Valeur comptable	Valeur comptable	Juste valeur	Juste valeur
	30/06/2009	**31/12/2008**	**30/06/2009**	**31/12/2008**
Actifs financiers :				
Liquidités	2.435	1.124	2.435	1.124
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	230	1.903	230	1.903
Autres actifs financiers (à long terme)	473	381	473	381
Total	**3.138**	**3.408**	**3.138**	**3.408**
Passifs financiers :				
Découvert bancaire	21.271	23.407	21.271	23.407
Financements à taux variable	4.320	5.110	4.320	5.110
Financements à taux fixe	-	511	-	511
Financements pour biens en crédit-bail	3.058	11	3.058	11
Financement des actionnaires non rémunéré	-	-	-	-
Total	**28.649**	**29.039**	**28.649**	**29.039**

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 2009, le Groupe possède un instrument dérivé de type Collar avec Floor Knock à amortissement qui prévoit la transformation de l'indexation de la dette de taux variable à taux fixe en référence à un financement de 4 000 milliers d'euros, expirant le 10/11/2013.
Ce dérivé possède toutes les caractéristiques d'un instrument de couverture du risque de taux d'intérêt, expressément lié à un financement et à son tableau d'amortissement et, en tant que tel, sa juste valeur a été inscrite dans les capitaux propres.

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

27. Événements postérieurs

Après la date de clôture du bilan au 30 juin 2009, 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.