



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2008

Sede legale FR.VALLESELLA-VIA DELL'OCCHIALE 11, DOMEGGE DI CADORE BL
Codice fiscale e Partita I.V.A. 00193820255
Iscritta al Registro delle Imprese di Belluno al n. 00193820255
Capitale sociale Euro 4.902.000, interamente versato



Indice

Indice.....	2
Informazioni societarie	3
Relazione sulla gestione.....	5
Relazione della società di revisione.....	13
Relazione semestrale consolidata.....	15
Stato patrimoniale consolidato.....	15
Conto economico consolidato.....	16
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato.....	17
Rendiconto finanziario consolidato	18
Note esplicative.....	19
1. Informazioni societarie	19
2. Criteri di redazione.....	19
3. Area di consolidamento	19
3.1 Conversione dei bilanci in valuta.....	20
4. Informativa di settore	21
5. Immobili, impianti e macchinari.....	23
6. Investimenti immobiliari.....	25
7. Attività immateriali.....	25
8. Altre attività finanziarie (non correnti).....	26
9. Rimanenze.....	26
10. Crediti commerciali e altri crediti	27
12. Attività finanziarie detenute per la negoziazione.....	28
13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.....	28
14. Capitale sociale e riserve.....	28
15. Prestiti e finanziamenti.....	30
17. Benefici per i dipendenti e fondi pensione.....	31
18. Debiti commerciali e altri debiti	32
19. Debiti per imposte correnti	32
20. Altri attività e passività correnti.....	32
21. Altri costi e ricavi.....	32
22. Imposte.....	36
23. Impegni e rischi.....	37
24. Utile per azione	37
25. Informativa sulle parti correlate.....	38
26. Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri.....	39
27. Stagionalità.....	41
28. Eventi successivi	41



Informazioni societarie

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE (1)

Callisto Fedon	(presidente)
Italo Fedon	(consigliere)
Piergiorgio Fedon	(consigliere)
Angelo Da Col	(consigliere)

COLLEGIO SINDACALE

Pio Paolo Benvegnù	(presidente)
Maurizio Paniz	(sindaco effettivo)
Demetrio Tomba	(sindaco effettivo)
Mario De Gerone	(sindaco supplente)
Antonio Pettinato	(sindaco supplente)

RAGIONE SOCIALE E SEDE LEGALE

Giorgio Fedon & Figli S.p.A.
Via dell'Occhiale, 11 - Vallesella
32040 Domegge di Cadore (BL)
Iscrizione al registro delle imprese di Belluno n. IT00193820255

SOCIETA' DI REVISIONE (2)

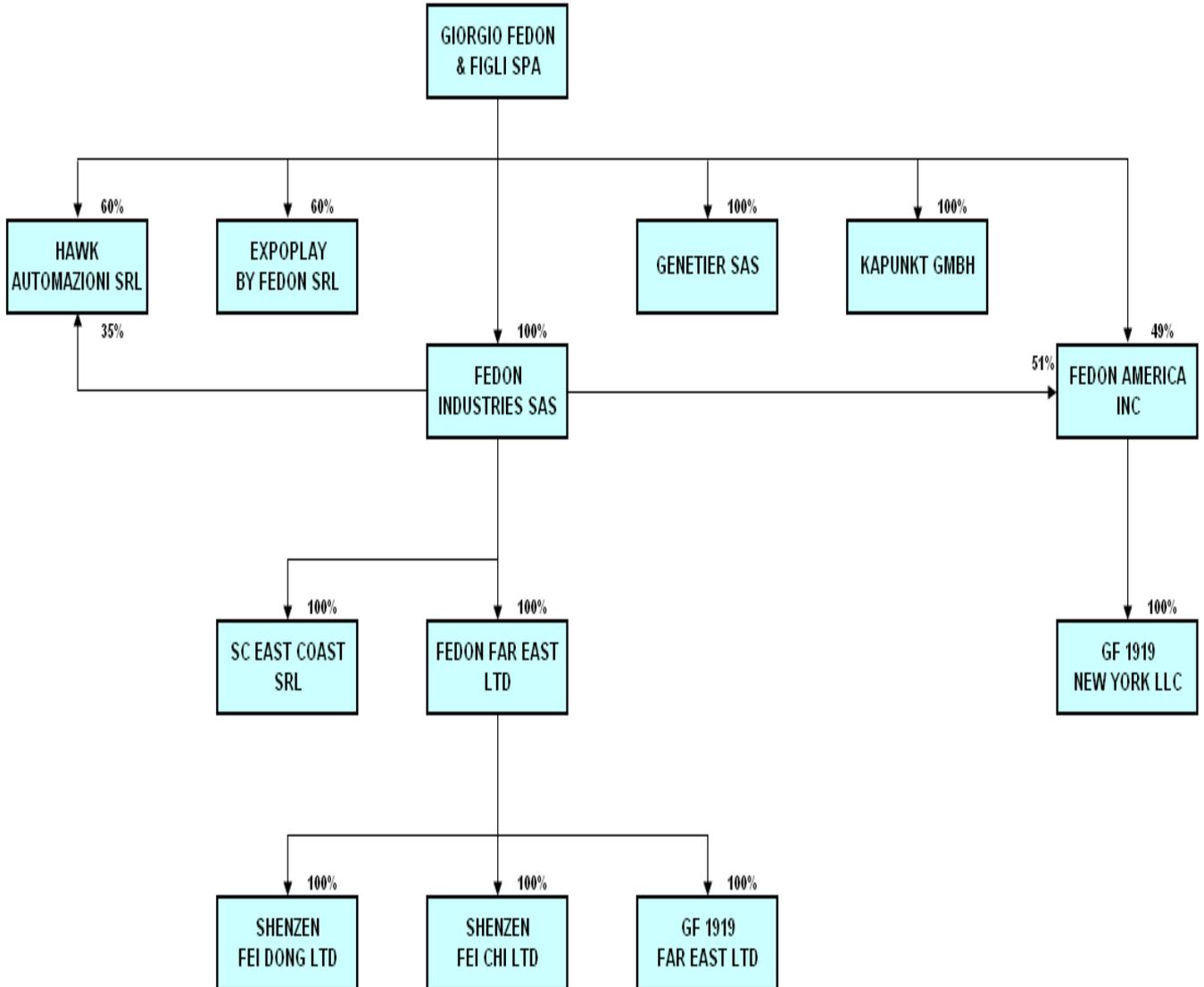
Mazars & Guérard SpA

- 1) Durata della carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 (delibera Assemblea degli azionisti del 12 luglio 2007)
- 2) Durata dell'incarico esercizi 2008 -2016 (delibera Assemblea degli azionisti del 18 Luglio 2008)



STRUTTURA DEL GRUPPO

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 giugno 2008





Relazione sulla gestione

Premessa

Le azioni ordinarie della controllante Giorgio Fedon & Figli S.p.A. del Gruppo Fedon dal mese di aprile 1998 sono quotate al secondo mercato Euronext Parigi Compartimento C.

La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008, quale resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 (testo Unico della Finanza), è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento n. 1606/2002 del parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali, nonché dei provvedimenti emanati in attuazione del D.Lgs. n. 38/2005..

Dati di sintesi

(importi in migliaia di Euro)	30/06/2008	30/06/2007
Ricavi delle attività in funzionamento	28.881	31.491
Ricavi delle attività destinate alla dismissione	-	-
Totale	28.881	31.491
Margine lordo delle attività in funzionamento	63	(995)
Margine lordo percentuale delle attività in funzionamento	0,22%	-3,16%
Risultato operativo dell'attività in funzion.prima di oneri finan., imposte e amm.to	1.689	687
Risultato netto delle attività in funzionamento	(1.336)	(1.818)
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione	0	56
Risultato netto totale dell'esercizio	(1.336)	(1.762)
Risultato di terzi	(33)	(22)
Risultato del Gruppo	(1.303)	(1.740)
Margine netto percentuale sui ricavi, compresi quelli di attività destin.alla dismis.	-4,63%	-5,60%
Patrimonio netto di pertinenza degli azionisti della capogruppo	15.634	20.111
Interessi di minoranza	(34)	25
Organico – numero medio mensile	1182	1103
Utile per azione		
– base, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	-€ 0,76	-€ 1,01
– diluito, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	-€ 0,76	-€ 1,01



Relazione sulla Gestione del Gruppo Fedon al 30 giugno 2008

Scenario Economico

Il Gruppo Fedon è da molti anni leader a livello internazionale nel settore della produzione e della commercializzazione di porta-occhiali ed accessori per il settore ottico e, nell'ultimo quinquennio ha avviato importanti diversificazioni nei settori dello *stationery* e della pelletteria con il marchio Giorgio Fedon 1919 e nel settore dell'automazione industriale. Il *core business* dell'impresa resta, tuttavia, la produzione e la commercializzazione di porta-occhiali destinati ai grandi fabbricanti del settore ottico, sia in Italia, che all'estero.

L'attività del Gruppo nel primo semestre del 2008 si è svolta secondo le linee guida espresse dal piano triennale elaborato lo scorso anno, conseguendo un notevole miglioramento rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

I risultati dei primi sei mesi del 2008 mettono infatti in evidenza quanto segue.

- **FATTURATO:** Il valore del fatturato è pari a Euro 28.881 mila rispetto a Euro 31.491 mila del 30 giugno 2007, con una **variazione percentuale negativa del 8,3%**, imputabile, in gran parte, alla svalutazione del Dollaro USA rispetto all'Euro e, più in generale, ad una flessione dei consumi nel settore ottico
- **EBITDA:** Il risultato operativo prima degli ammortamenti (EBITDA), tuttavia, risulta positivo per Euro 1.689 mila ben oltre il doppio del valore conseguito lo scorso giugno, pari a Euro 687 mila e superiore al valore ottenuto nell'intero esercizio 2007, pari a Euro 1.495 mila; **la variazione positiva rispetto a giugno 2007 risulta pari a Euro 1.002 mila.**
- **EBIT:** Il risultato operativo torna ad essere positivo per Euro 63 mila, contro il valore negativo di giugno 2007, pari a Euro 995 mila, con un **recupero di Euro 1.058 mila.**
- **EBT:** Il risultato prima delle imposte risulta negativo per Euro 1.013 mila che si confronta con il valore dello scorso esercizio, anch'esso negativo, per Euro 1.844 mila, evidenziando una **variazione positiva di Euro 831 mila.**

La gestione caratteristica, quindi, ha pienamente conseguito nei primi sei mesi dell'esercizio importanti obiettivi di recupero della redditività. Infatti, pur in presenza di una flessione del fatturato, le efficaci azioni di riduzione dei costi fissi della struttura commerciale e di quella di holding hanno consentito un sostanziale miglioramento del margine lordo industriale e del margine di contribuzione.

Il risultato operativo torna anch'esso in terreno positivo, invertendo così il trend degli ultimi due esercizi. In particolare, è evidente che il miglior margine non è stato conseguito con ulteriori, significativi investimenti, ma solo per effetto di una politica di rigore e di controllo attento dei costi.

Infine, il risultato prima delle imposte risulta ancora negativo, come peraltro previsto nel piano triennale che ipotizza di raggiungere il pareggio nel 2009, come richiamato nella *Relazione sulla Gestione del Gruppo Fedon al 31 dicembre 2007*, ma significativamente migliore del dato evidenziato lo scorso giugno. In tal senso, il risultato prima delle imposte è influenzato negativamente dai maggiori oneri finanziari, conseguenza dell'aumento dei tassi d'interesse e della già citata svalutazione del Dollaro USA rispetto all'Euro (che determina il formarsi di maggiori perdite su cambi).

Il Gruppo lavorerà nei prossimi mesi per migliorare ulteriormente i risultati dei numerosi progetti organizzativi avviati sin dallo scorso esercizio e dei quali si dà conto nella citata *Relazione sulla Gestione*



del Gruppo Fedon al 31 dicembre 2007. In particolare, le energie saranno concentrate sulle seguenti aree d'intervento.

- Definitivo riassetto della struttura organizzativa dei reparti di produzione in Italia
- Completamento dei progetti di ristrutturazione delle filiali commerciali in Germania e negli USA
- Ulteriori attività di riduzione dei costi, con particolare attenzione ai costi commerciali e ai costi fissi della struttura di holding.

Risultati dell'esercizio

(importi in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2008	30/06/2007
Attività in funzionamento			
Ricavi delle vendite e dei servizi	4	28.881	31.491
Altri ricavi	21	150	433
Consumo materiali	21	(12.516)	(14.207)
Costi per servizi	21	(6.046)	(7.452)
Costi per il godimento beni di terzi	21	(854)	(929)
Costi per il personale	21	(8.010)	(8.854)
Altri accantonamenti e altri costi	21	(345)	(408)
Rettifica di costi	21	429	613
Ammortamenti	21	(1.626)	(1.642)
Svalutazioni di immobilizzazioni	21	0	(40)
Risultato operativo		63	(995)
Oneri finanziari	21	(1.507)	(1.226)
Proventi finanziari	21	431	377
Risultato prima delle imposte		(1.013)	(1.844)
Imposte sul reddito	22	(323)	26
Risultato netto delle attività in funzionamento		(1.336)	(1.818)
Attività destinate alla dismissione		0	56
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione		0	56
Risultato netto d'esercizio		(1.336)	(1.762)
Risultato di terzi		(33)	(22)
Risultato del Gruppo		(1.303)	(1.740)
Utile per azione			
- base, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- base, per l'utile derivante dalle att. in funzion. attribuibile agli azionisti ord. della capogr.	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- diluito, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- diluito, per l'utile derivante dalle att. in funz. attribuibile agli azionisti ord. della capogr.	24	-€ 0,76	-€ 1,01

(*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management della società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.



Il semestre chiuso al 30 giugno 2008 evidenzia un risultato negativo di Euro 1.303 mila contro il risultato negativo del semestre chiuso al 30 giugno 2007 pari ad Euro 1.740 mila. (si evidenzia che al 30 giugno 2007 erano iscritte nella capogruppo imposte anticipate attive in relazione alla perdita fiscale pari a 351 mila).

Il valore del fatturato è pari a Euro 28.881 mila rispetto ad Euro 31.491 mila del primo semestre 2007, con una variazione percentuale negativa dell'8,3%. Tale risultato è stato ottenuto, come sarà illustrato nel dettaglio più avanti, grazie all'apporto dei nuovi settori, per Euro 4.013 mila, mentre il settore ottico registra valore pari a Euro 24.868 mila. Entrambi tali valori sono più bassi di quelli conseguiti nel primo semestre del 2007. Le differenze sono riconducibili all'effetto sulle vendite del cambio tra Dollaro USA ed Euro e ad una reale riduzione dei consumi che ha caratterizzato le vendite dei prodotti ottici e di pelletteria nel periodo considerato.

L'Ebitda è pari a Euro 1.689 mila contro Euro 687 mila del semestre chiuso al 30 giugno 2007. Il recupero del risultato operativo prima degli ammortamenti è dunque pari a circa 1,0 milione di Euro e mostra come sin dai primi mesi dell'anno il piano delle attività programmate nel 2008 abbia cominciato a dare i propri frutti.

L'incidenza dell'Ebitda sul fatturato è passata infatti dal 2,2% del primo semestre 2007 al 5,8% del primo semestre 2008. La variazione positiva di tale incidenza è dovuta essenzialmente alla variazione dei consumi di materiali sul fatturato che diminuiscono dal 45,1% al 43,3%, indicando un aumento del margine lordo. Inoltre, si riduce anche l'incidenza percentuale dei costi del personale sul fatturato, che nel primo semestre 2008 risulta pari al 27,7%, contro il 28,1% dello stesso periodo del 2007. Infine, l'insieme degli altri costi, ovvero i costi per servizi e per il godimento dei beni di terzi, passano da Euro 8.381 mila nel 2007 a Euro 6.900 mila nel 2008 con un decremento di Euro 1.481 mila, pari al 17,6% a dimostrazione dell'efficacia delle azioni di riduzione costi avviate sin dallo scorso esercizio. La loro incidenza percentuale sul fatturato si riduce dal 26,6% del 2007 al 23,9 % del 2008.

Andamento settoriale

	Settore ottico			Altri settori			Totale		
	30/06/08	30/06/07	Var. %	30/06/08	30/06/07	Var. %	30/06/08	30/06/07	Var. %
Ricavi delle vendite	24.868	27.249	-8,7%	4.013	4.242	-5,4%	28.881	31.491	-8,3%
Risultato operativo prima degli ammortamenti (Ebitda)	2.516	1.757		(827)	(1.070)		1.689	687	
Ebitda % sui ricavi	10,1%	6,4%		-20,6%	-25,2%		5,8%	2,2%	
Risultato operativo (Ebit)	1.423	658		(1.360)	(1.653)		63	(995)	
Ebit % sui ricavi	5,7%	2,4%		-33,9%	-39,0%		0,2%	-3,2%	

Il fatturato del settore Ottico nel semestre chiuso al 30 giugno 2008 è pari a Euro 24.868 mila e risulta inferiore dell'8,7% rispetto al medesimo periodo del 2007. Del resto, l'obiettivo più importante del 2008 rimane il recupero di margine rispetto alla chiusura del precedente esercizio. In tal senso, si vede come l'Ebitda risulta pari a oltre 2,5 milioni di Euro, ovvero al 10,1% del fatturato contro il 6,4% dello stesso periodo dello scorso anno. Ancora più rilevante l'Ebit che supera il 5,7% del fatturato.

Il fatturato degli altri settori è diminuito di Euro 229 mila ed è in gran parte correlato all'andamento della divisione Giorgio Fedon 1919 che ha risentito maggiormente della congiuntura sfavorevole del mercato. Per contro, anche in questo caso si evidenzia un netto miglioramento dell'Ebitda, che pur restando in terreno negativo passa dal 25,2% dello scorso anno al 20,6% dell'esercizio in corso.

Organico

La seguente tabella riporta l'organico del Gruppo al 30 giugno 2008 e 2007:

Organico	30/06/2008	30/06/2007
Dirigenti	7	7
Impiegati	188	186
Operai	1014	947
Totale	1209	1140

L'organico medio mensile del Gruppo è aumentato da 1.087 unità del primo semestre 2007 a 1.182 unità del primo semestre 2008.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria

Attività immobilizzate

(importi in migliaia di Euro)	30/06/2008	31/12/2007
Immobilizzazioni materiali	15.131	15.769
Investimenti immobiliari	1.456	1.433
Immobilizzazioni immateriali	3.001	2.581
Partecipazioni in società collegate	0	0
Attività finanziarie non correnti	4.966	5.139
Attività destinate alla dismissione	0	0
Attività Immobilizzate	24.554	24.922

La variazione delle Attività immobilizzate pari ad Euro 368 mila è attribuibile:

- Al decremento dei crediti per imposte anticipate per Euro 173 mila.
- all'effetto combinato degli investimenti al netto della quota di ammortamenti del periodo per la differenza.

Capitale Circolante Netto

(importi in migliaia di Euro)	30/06/2008	31/12/2007
Rimanenze	14.233	14.765
Crediti commerciali	18.976	20.814
Crediti per imposte, altri crediti ed altre attività correnti	4.751	4.264
Debiti commerciali	(10.122)	(12.658)
Debiti tributari	(141)	(59)
Altre passività correnti	(3.214)	(2.698)
Capitale Circolante Netto	24.483	24.428

La variazione del Capitale circolante netto pari ad Euro 55 mila è dovuta alle seguenti voci:

- alla diminuzione delle rimanenze, risultato di una più attenta attività di pianificazione industriale e di acquisto;

- alla variazione dei crediti commerciali influenzato dalla diminuzione del fatturato, mentre si mantiene costante l'indice relativo ai giorni medi di incasso;
- alla diminuzione dei debiti commerciali correlata ai minori costi di acquisto e di servizi.

Indebitamento Finanziario Netto

La tabella che segue evidenzia la composizione della posizione finanziaria netta al termine di ogni periodo:

(importi in migliaia di Euro)		30/06/2008	31/12/2007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	A	537	1.694
Attività finanziarie al valore equo	B	985	1.024
Liquidità	C=A+B	1.522	2.718
Finanziamenti da azionisti	E	-	-
Debiti finanziari correnti verso banche e altri	F	22.307	21.093
Finanziamenti a lungo termine - quota corrente	G	4.623	4.978
Indebitamento finanziario corrente	H=E+F+G	26.930	26.071
Indebitamento finanziario corrente netto	I=H-C	25.408	23.353
Finanziamenti a lungo termine - quota non corrente	J	4.325	5.608
Indebitamento finanziario non corrente	M=J	4.325	5.608
Indebitamento finanziario netto	N=I+M	29.733	28.961

L'indebitamento finanziario netto passa da Euro 28.961 mila al 31 dicembre 2007 ad Euro 29.733 mila al 30 giugno 2008, con una variazione in incremento pari ad Euro 772 mila.

In particolare, l'esposizione finanziaria netta a breve termine verso gli istituti bancari passa da Euro 21.093 mila ad Euro 22.307 mila, con un incremento di Euro 1.214 mila, mentre l'assorbimento di liquidità è pari ad Euro 1.196 mila. Ciò significa che il maggiore indebitamento a breve è risultato pari a Euro 2.410 mila, dei quali Euro 1.638 mila sono stati destinati al rimborso delle quote correnti e non correnti dei finanziamenti a lungo termine.

Liquidità e risorse finanziarie

(importi in migliaia di Euro)		30/06/2008	31/12/2007
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa		684	(6.539)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento		(1.357)	(1.195)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria		(551)	8.035
Variazione nella differenza di traduzione e differenze cambio		67	(130)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide		(1.157)	171
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		1.694	1.523
Disponibilità liquide alla fine del periodo		537	1.694

Rispetto al 31 dicembre 2007, il flusso di cassa dall'attività operativa è stato positivo per Euro 684 mila ed ha in parte sostenuto gli investimenti. Come già evidenziato nella precedente tabella, l'indebitamento a breve risulta aumentato per l'attività di investimento e per l'attività finanziaria.

Al 30 giugno 2008, il Gruppo disponeva di linee di credito non utilizzate per circa Euro 2.550 mila



Azioni proprie e azioni/quote di società controllanti

La Società detiene azioni proprie acquistate a seguito di quanto deliberato dall'Assemblea Generale ordinaria degli Azionisti in data 10/01/2002.

L'acquisto è finalizzato ad ottenere il possesso di un quantitativo di azioni proprie in portafoglio, disponibile per porre in essere rapidamente e senza sottostare a successive formalità, salvo ovviamente il rispetto delle prescrizioni di legge, le seguenti operazioni:

- regolarizzazione del corso delle azioni in Borsa;
- attribuzione di azioni ai dipendenti;
- utilizzo delle azioni proprie ai fini di scambio in caso di operazioni di acquisizione e/o di altre operazioni finanziarie.

Al 30 giugno 2008 il numero di azioni ordinarie in possesso alla Società è di numero 176.607 (pari al 9,3% del totale azioni ed al 42,25% del flottante) per un valore complessivo di Euro 1.960 mila.

Si evidenzia la movimentazione delle azioni proprie nel corso del 2007:

	Nr azioni	Valore nominale (migliaia di Euro)	Quota % capitale sociale	Valore di carico al lordo della svalutazione (migliaia di Euro)	Valore Medio unitario
Situazione al 1 gennaio 2008	174.739	451	9,2%	1.955	11,19
Rettifica di azioni proprie					
Acquisti	3.103			27	
Vendite	(1.235)			(11)	
Plus / (minusvalenze) realizzate				(11)	
Situazione al 30 giugno 2008	176.607	451	9,2%	1.960	11,10

Investimenti

Per quanto concerne le immobilizzazioni materiali nel corso del primo semestre 2008 le principali società operative del Gruppo hanno effettuato una minima attività di investimento in impianti, macchinari ed attrezzature, al fine di ammodernare la dotazione dei cespiti. Per quanto riguarda le immobilizzazioni immateriali, gli investimenti effettuati sono legati alla capitalizzazione dei costi di ricerca e sviluppo, a fronte di costi del personale e di materiali per la realizzazione di nuovi modelli di astucci porta occhiali e per la realizzazione della nuova linea di pelletteria.

Ricerca e sviluppo

Il Gruppo, anche nel primo semestre 2008, ha proseguito nell'ormai consolidata attività di ricerca e sviluppo, volta al completamento di una gamma sempre più ricca di prodotti sia nel settore del *core business* che nei settori alternativi. In particolare, i prodotti della linea Giorgio Fedon 1919 si contraddistinguono, oltre che per le soluzioni tecniche innovative e di altissima qualità, anche per la ricerca del design più funzionale al loro utilizzo nel mondo del business. Nel settore dell'automazione industriale, è stato dato spazio alla ricerca e sviluppo di attrezzature robotizzate per la manipolazione di piccoli componenti ad altissime performance in termini di velocità e precisione.



Prospettive future

Il primo semestre del 2008 si è sviluppato secondo le aspettative del piano triennale e la prospettiva è di raggiungere gli obiettivi che tale piano prefigurava per l'esercizio corrente.

Va tuttavia osservato che il quadro generale dell'economia non consentirà di incrementare i ricavi del Gruppo nel corso dell'esercizio corrente. La miglior previsione è di raggiungere un valore molto prossimo a quello dell'esercizio precedente. Si ritiene, per contro, che sia possibile mantenere il livello di margine lordo conseguito nel corso del primo semestre del 2008 e di raggiungere tutti gli obiettivi di riduzione dei costi che erano stati fissati in sede di budget.

Ciò consentirà al Gruppo di proseguire in quel percorso virtuoso di risanamento che ha saputo intraprendere già nello scorso esercizio e che ha portato ad una chiara inversione del trend delle principali grandezze economiche.

Altre informazioni

Operazioni con parti correlate

I rapporti con imprese controllate e collegate sono in prevalenza di natura commerciale e finanziaria, poste in essere a condizioni di mercato.

Gestione dei rischi finanziari

Si rimanda a quanto già descritto nella note illustrative alla nota 26.

Eventi successivi

L'azienda ha dato corso al suo programma di riassetto della produzione ed, in particolare, degli stabilimenti di Pieve d'Alpago e di Vallesella di Cadore. Nel mese di luglio, dopo una costruttiva trattativa con le organizzazioni sindacali nelle sedi competenti, è stato concluso un accordo per la messa in mobilità di 85 addetti. Il piano di collocazione in mobilità si estende dal mese di settembre del 2008 fino alla metà del prossimo anno e verrà realizzato per tranches in relazione alle effettive esigenze tecnico produttive dell'azienda.

Con riferimento alla *Relazione sulla Gestione del Gruppo Fedon al 31 dicembre 2007*, va segnalato che la trattativa con gli Istituti bancari per un'operazione di *sale and lease back* avente ad oggetto alcuni immobili di proprietà della Capogruppo non è ancora stata perfezionata.

Successivamente alla data del 30 giugno 2008 non si sono verificati ulteriori fatti di rilievo tali da influenzare la situazione patrimoniale ed economica riflessa nella relazione annuale consolidata chiusa alla medesima data.

Vallesella di Cadore, 03 ottobre 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Fedon Callisto



Relazione della società di revisione



GROUPE GIORGIO FEDON

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux actionnaires,

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

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

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

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

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

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

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

SPA - CAPITALE SOCIALE € 2.449.500,00 (I.V. - VERSATO € 2.439.500,00 - 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





**BILANCIO SEMESTRALE CONSOLIDATO ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2008**

Sede legale FR.VALLESELLA-VIA DELL'OCCHIALE 11, DOMEGGE DI CADORE BL
Codice fiscale e Partita I.V.A. 00193820255
Iscritta al Registro delle Imprese di Belluno al n. 00193820255
Capitale sociale Euro 4.902.000, interamente versato



Relazione semestrale consolidata

Stato patrimoniale consolidato

(importi in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2008	31/12/2007
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni materiali	5	15.131	15.769
Investimenti immobiliari	6	1.456	1.433
Immobilizzazioni immateriali	7	3.001	2.581
Crediti per imposte anticipate	22	4.582	4.718
Altre attività non correnti	8	384	421
Totale attività non correnti		24.554	24.922
Rimanenze	9	14.233	14.765
Crediti commerciali e altri crediti	10	20.316	21.920
Crediti per imposte	11	3.132	2.940
Altre attività correnti	20	279	218
Attività finanziarie al valore equo	12	985	1.024
Disponibilità liquide	13	537	1.694
Totale attività correnti		39.482	42.561
TOTALE ATTIVITA'		64.036	67.483
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Capitale sociale	14	4.902	4.902
Riserva legale	14	980	980
Altre riserve	14	22.232	22.211
Utili a nuovo	14	(11.177)	(6.358)
Risultato d'esercizio	14	(1.303)	(4.731)
Patrimonio netto del Gruppo		15.634	17.004
Capitale e riserve di terzi	14	(1)	46
Risultato di terzi	14	(33)	(47)
Patrimonio netto di terzi		(34)	(1)
TOTALE PATRIMONIO NETTO		15.600	17.003
Finanziamenti a medio-lungo termine	15	4.325	5.608
Fondi per rischi ed oneri	16	256	249
Benefici per i dipendenti	17	2.853	2.510
Fondo per imposte differite	22	595	625
Totale passività non correnti		8.029	8.992
Debiti commerciali e altri debiti	18	12.954	14.769
Finanziamenti a breve termine	15	26.930	26.071
Debiti per imposte correnti	19	141	34
Altre passività correnti	20	382	614
Totale passività correnti		40.407	41.488
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		64.036	67.483



Conto economico consolidato

(importi in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2008	30/06/2007
Attività in funzionamento			
Ricavi delle vendite e dei servizi	4	28.881	31.491
Altri ricavi	21	150	433
Consumo materiali	21	(12.516)	(14.207)
Costi per servizi	21	(6.046)	(7.452)
Costi per il godimento beni di terzi	21	(854)	(929)
Costi per il personale	21	(8.010)	(8.854)
Altri accantonamenti e altri costi	21	(345)	(408)
Rettifica di costi	21	429	613
Ammortamenti	21	(1.626)	(1.642)
Svalutazioni di immobilizzazioni	21	0	(40)
Risultato operativo		63	(995)
Oneri finanziari	21	(1.507)	(1.226)
Proventi finanziari	21	431	377
Risultato prima delle imposte		(1.013)	(1.844)
Imposte sul reddito	22	(323)	26
Risultato netto delle attività in funzionamento		(1.336)	(1.818)
Attività destinate alla dismissione		0	56
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione		0	56
Risultato netto d'esercizio		(1.336)	(1.762)
Risultato di terzi		(33)	(22)
Risultato del Gruppo		(1.303)	(1.740)
Utile per azione			
- base, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- base, per l'utile derivante dalle att. in funzion. attribuibile agli azionisti ord. della capogr.	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- diluito, per l'utile d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	24	-€ 0,76	-€ 1,01
- diluito, per l'utile derivante dalle att. in funz. attribuibile agli azionisti ord. della capogr.	24	-€ 0,76	-€ 1,01



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

	capitale sociale	riserva legale	riserva di conversione	azioni proprie	altre riserve	risultati a nuovo	risultato di esercizio	patrimonio netto gruppo	capitale e riserve terzi	patrimonio netto consol.
Saldo al 1° gennaio 2008	4.902	980	107	(470)	22.574	(6.358)	(4.731)	17.004	(1)	17.003
destinazione risultato	0	0	0	0	88	(4.819)	4.731	0	0	0
versamento soci in aumento capitale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
differenze di conversione	0	0	40	0	0	0	0	40	0	40
altri movimenti	0	0	0		(108)	0	0	(108)	0	(108)
risultato di esercizio	0	0	0	0	0	0	(1.303)	(1.303)	(33)	(1.336)
saldo 30/06/2008	4.902	980	147	(470)	22.554	(11.177)	(1.303)	15.633	(34)	15.599

	capitale sociale	riserva legale	riserva di conversione	Azioni Proprie	Altre riserve	risultati a nuovo	risultato di esercizio	patrimonio netto gruppo	capitale e riserve terzi	patrimonio netto consol.
Saldo al 1° gennaio 2007	4.902	980	42	(419)	20.136	1.178	(7.891)	18.928	46	18.974
Destinazione risultato 2006					(355)	(7.536)	7.891	-		-
Versamento in conto capitale					2.939	0		2.939		2.939
Altri movimenti			40	(54)		0		(14)		(15)
Risultato del periodo						0	(1.740)	(1.740)	(22)	(1.762)
Saldo al 30 giugno 2007	4.902	980	82	(473)	22.720	(6.358)	(1.740)	20.113	24	20.137



Rendiconto finanziario consolidato

FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	Note	30/06/2008	30/06/2007
Risultato netto del Gruppo da attività in funzionamento		(1.303)	(1.818)
Risultato da attività destinate alla dismissione		0	56
Risultato di pertinenza dei terzi		(33)	(22)
Flussi non monetari:			
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	21	1.626	1.682
Accantonamento fondo svalutazione crediti		54	54
Minusvalenze (plusvalenze) nette		(3)	(75)
Minusvalenza cessione partecipazioni in società collegata		0	48
Plusvalenze cessione attività destinate alla dismissione		(2)	(104)
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto		343	(222)
Accantonamento fondo per rischi ed oneri		7	(35)
Accantonamento (utilizzo) imposte differite/anticipate		106	(241)
Oneri finanziari da attualizzazione		0	0
Variazioni nelle attività e passività correnti:			
Crediti commerciali e altri crediti		1.550	(2.151)
Altre attività correnti		(253)	45
Rimanenze di magazzino		532	(679)
Debiti commerciali		(1.815)	(2.783)
Altre passività		(125)	(312)
Totale rettifiche e variazioni		1.987	(4.795)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa		684	(6.557)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Realizzo di immobilizzazioni materiali		144	1.103
Interessi attivi		0	4
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	7	(1.139)	(516)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	5	(440)	(1.148)
Investimenti in altre attività non correnti		39	3
Attività finanziarie al valore equo	12	39	175
Acquisizione di patrimonio netto di terzi		0	0
Realizzo di attività destinate alla dismissione		0	0
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite		0	0
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento		(1.357)	(379)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE			
Distribuzione dei dividendi		0	0
Azioni proprie		0	(54)
Altri movimenti patrimonio netto		(127)	0
Assunzioni di finanziamenti a medio-lungo verso banche		0	0
(Rimborsi) di finanziamenti a medio-lungo verso banche	15	(1.283)	(975)
Assunzioni (rimborsi) netti di finanziamenti a breve verso banche	15	859	7.896
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività finanziaria		(551)	6.867
Differenze cambio sulle immobilizzazioni		27	51
Variazione nella differenza di traduzione		40	0
Effetto delle variazioni dei cambi sui flussi di cassa		67	0
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide		(1.157)	4
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		1.694	1.523
Disponibilità liquide alla fine del periodo	13	537	1.527



Note esplicative

1. Informazioni societarie

La pubblicazione della relazione semestrale consolidata della Giorgio Fedon & Figli S.p.A. (la Società) per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2008 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 03 ottobre 2008. Giorgio Fedon & Figli S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia. Le principali attività del Gruppo sono descritte alla nota 6.

2. Criteri di redazione

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene redatto in accordo con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002. La presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta in conformità con quanto disposto dal principio contabile internazionale IAS 34 (bilanci intermedi). I principi contabili ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della presente relazione semestrale sono omogenei con quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 al quale si fa espresso ed integrale rinvio

I principi contabili adottati sono omogenei a quelli utilizzati al 31 dicembre 2007 per la redazione del bilancio consolidato e sono applicati in maniera comparativa nei periodi oggetto di presentazione.

La relazione semestrale è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro se non altrimenti indicato ed è composta dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle seguenti note di commento. Si segnala che per l'effetto dell'esposizione dei valori in migliaia di euro, possono emergere differenze di arrotondamento nei totali.

3. Area di consolidamento

La relazione semestrale consolidata comprende il bilancio della Capogruppo Giorgio Fedon & Figli S.p.A. e delle società italiane e estere sulle quali la Fedon ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente (tramite proprie controllate e collegate), il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

I valori utilizzati per il consolidamento delle società controllate sono desunti dalle situazioni economiche e patrimoniali predisposte da parte degli Amministratori delle singole società controllate. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali e ai criteri di classificazione omogenei nell'ambito del Gruppo.

Tutti i saldi e le transazioni intragruppo, inclusi eventuali utili e perdite non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti fra società del Gruppo che sono riconosciuti nell'attivo, sono completamente eliminati.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2008 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:



Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>		
Giorgio Fedon & F.lli S.p.A.	Italia	-
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>		
Hawk Automazioni S.r.l.	Italia	95,00%
Expoplay by Fedon S.r.l.	Italia	60,00%
Genetier S.a.s.	Francia	100,00%
Kapunkt GmbH	Germania	100,00%
Fedon America Inc.	Stati Uniti	100,00%
Fedon Industries S.a.	Lussemburgo	100,00%
East Coast S.r.l.	Romania	100,00%
Shenzhen Fei Dong Limited	Cina	100,00%
Shenzhen Fei Chi Limited	Cina	100,00%
Fedon Far East Limited	Hong Kong	100,00%
GF 1919 New York	Stati Uniti	100,00%
GF 1919 Far East	Hong Kong	100,00%

3.1 Conversione dei bilanci in valuta

Sono di seguito indicati i cambi applicati nella conversione dei bilanci in valuta diversa dall'Euro delle società controllate (tabella dei cambi puntuale 31 dicembre 2007, puntuale 30 giugno 2007, medio semestrale 2008 e 2007):

Società controllata	Valuta locale	Cambio di fine esercizio 30/06/2008	Cambio medio annuo 30/06/2008	Cambio di fine esercizio 31/12/2007	Cambio di fine esercizio 30/06/2007	Cambio medio annuo 30/06/2007
Fedon America Inc.	Dollaro statunitense	1,5764	1,5309	1,4721	1,3505	1,3293
GF 1919 New York	Dollaro statunitense	1,5764	1,5309	1,4721	1,3505	1,3293
Fedon Far East Ltd.	Dollaro Hong Kong	12,2943	11,9364	11,4800	10,5569	10,3852
Fedon Far East Limited	Dollaro Hong Kong	12,2943	11,9364	11,4800	10,5569	10,3852
East Coast S.r.l.	Nuovo Leu	3,6415	3,6709	3,6077	3,1340	3,3309
Shenzhen Fei Dong Limited	Renminbi	10,8051	10,8012	10,7524	10,2816	10,2589
Shenzhen Fei Chi Limited	Renminbi	10,8051	10,8012	10,7524	10,2816	10,2589



4. Informativa di settore

Lo schema di presentazione primario del Gruppo è per settori di attività, dato che i rischi e la redditività del Gruppo risentono in primo luogo delle differenze fra prodotti offerti. Lo schema secondario è per segmenti geografici. Le attività operative del Gruppo sono organizzate e gestite separatamente in base alla natura dei prodotti ed ogni settore rappresenta un'unità strategica di business che offre prodotti a mercati diversi.

Il settore Ottico fornisce l'informazione delle vendite e dei risultati dei portacchiali e degli accessori per l'ottica, che rappresentano il core-business dell'azienda.

Il settore Altri fornisce l'informazione della vendita e dei risultati dell'area d'affari pelletteria che include la produzione e le vendite degli articoli per l'ufficio e per il lavoro a marchio "Giorgio Fedon 1919", dell'area d'affari riconducibile alla produzione e commercializzazione di espositori commerciali e dell'area d'affari automazione che include la progettazione, produzione e vendita di impianti automatici destinati a molteplici applicazioni industriali, tra cui la stampa di immagini su vari materiali (Progetto ADIFOS); infine, include gli investimenti immobiliari del Gruppo e i relativi ricavi conseguiti. I prezzi di trasferimento tra i settori sono definiti alle stesse condizioni applicate a transazioni con entità terze. I ricavi, i costi e i risultati per settore comprendono i trasferimenti fra settori che sono invece elisi nel consolidamento.

Le informazioni per segmento sono fornite con riferimento alle aree geografiche in cui il Gruppo opera. Le aree geografiche sono state identificate quali segmenti secondari di attività. I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti secondari di attività sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali. In particolare, tali criteri si basano sul raggruppamento per area geografica definito in funzione del mercato di destinazione.

Le tabelle seguenti presentano i dati sui ricavi e risultati e informazioni su talune attività e passività relative ai settori di attività del Gruppo per i periodi di sei mesi chiusi rispettivamente al 30 giugno 2008 e 2007.

(importi in migliaia di Euro)

30 giu 2008	Settore ottico	inc. % su ricavi	Altri settori	inc. % su ricavi	TOTALE	inc. % su ricavi
Ricavi						
Totale ricavi	24.868		4.013		28.881	
<i>inc. % su totale</i>	86%		14%			
Risultati						
Ebit	1.423	6%	(1.360)	-34%	63	0%
<i>inc. % su totale</i>	2259%		-2159%			
Oneri finanziari netti					(1.076)	-4%
Utile (perdite) prima delle imposte e di inter. di minoranza					(1.013)	-3%
Imposte sul reddito e inter. di minoranza					(290)	-1%
Risultato delle attività destinate alla cessione						0%
					-	
Utile netto dell'esercizio					(1.303)	-5%

Relazione semestrale - Note esplicative



Attività e passività			
Attività del settore	41.633	11.455	53.088
Attività non ripartite			10.948
Totale attività	41.633	11.455	64.036
<hr/>			
Passività del settore	40.528	4.368	44.896
Passività non ripartite			3.540
Totale passività	40.528	4.368	48.436
<hr/>			
Altre informazioni di settore			
Investimenti in immobilizzazioni materiali	219	221	440
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1.060	79	1.139
Ammortamenti	1.279	300	1.626

30 giu 2007	Settore ottico	inc. % su ricavi	Altri settori	inc. % su ricavi	TOTALE	inc. % su ricavi
Ricavi						
Totale ricavi	27.249		4.242		31.491	
<i>inc. % su totale</i>	86,53%		13,47%		100%	
Risultati						
Ebit	658	2%	(1.653)	-39%	(995)	-3%
<i>inc. % su totale</i>	-66,13%		166,13%		100%	
Oneri finanziari netti					(849)	-3%
Utile (perdite) prima delle imposte e di inter. di minoranza					(1.844)	-6%
Imposte sul reddito e inter. di minoranza					(26)	0%
Risultato delle attività destinate alla cessione					56	0%
Utile netto dell'esercizio					(1.762)	-6%
<hr/>						
Attività e passività						
Attività del settore	45.556		11.528		57.085	
Partecipazioni in collegate			0		0	
Attività non ripartite					13.130	
Totale attività	45.556		11.528		70.215	
<hr/>						
Passività del settore	37.050		4.551		41.601	
Passività non ripartite					8.478	
Totale passività	37.050		4.551		50.079	
<hr/>						
Altre informazioni di settore						
Investimenti in immobilizzazioni materiali	582		566		1.148	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	414		102		516	
Ammortamenti	1.099		583		1.682	



Aree geografiche

Le seguenti tabelle presentano dati su ricavi in relazione alle aree geografiche del Gruppo per i periodi di sei mesi chiusi rispettivamente al 30 giugno 2008 e 2007.

(importi in migliaia di Euro)

30 giu 2008	Italia	Francia	Stati Uniti	Altri	TOTALE
Ricavi					
Ricavi del settore	16.858	2.298	2.278	7.447	28.881
<i>inc. % su totale</i>	58%	8%	8%	26%	100%
Altre informazioni del settore					
Attività del settore	52.974	910	2.136	8.016	64.036
Attività non ripartite					0
Partecipazioni in collegate	0	0	0	0	0
Totale attività	52.974	910	2.136	8.016	64.036
Investimenti in immobilizzazioni materiali	305	12	0	123	440
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1.139	0	0	0	1.139

(importi in migliaia di Euro)

30 giu 2007	Italia	Francia	Stati Uniti	Altri	TOTALE
Ricavi					
Ricavi del settore	16.910	2.624	3.863	8.094	31.491
<i>inc. % su totale</i>	54%	8%	12%	26%	100%
Altre informazioni del settore					
Attività del settore	54.166	1.192	4.964	9.893	70.215
Attività non ripartite					0
Partecipazioni in collegate				0	0
Totale attività	54.166	1.192	4.964	9.893	70.215
Investimenti in immobilizzazioni materiali	751	18	191	188	1.148
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	506	0	10	0	516

5. Immobili, impianti e macchinari

(importi in migliaia di Euro)

30 giu 2008	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzat. ind.com.	Altri beni materiali	TOTALE
Al 1° gen. al netto dei fondi amm.to e perdite di val.	7.914	4.078	2.189	1.588	15.769
Incrementi	-	266	133	41	440
Decrementi	(24)	(9)	(1)	(110)	(144)
Rivalutazioni	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Perdite di valore	-	-	-	-	-
Quota di ammortamento dell'anno	(120)	(302)	(346)	(152)	(920)
Riclassifiche	-	-	-	-	-
Differenza cambio	-	(8)	(6)	-	(14)



Al 30 giu. al netto dei fondi amm.to e perdite di val.	7.770	4.025	1.969	1.367	15.131
Al 1° gennaio					
Costo o valore equo	11.507	14.285	12.747	2.502	41.041
Fondo amm.to e perdite di valore	(3.593)	(10.207)	(10.558)	(914)	(25.272)
Valore contabile netto	7.914	4.078	2.189	1.588	15.769
Al 30 giugno					
Costo o valore equo	11.483	14.534	12.873	2.433	41.323
Fondo amm.to e perdite di valore	(3.713)	(10.509)	(10.904)	(1.066)	(26.192)
Valore contabile netto	7.770	4.025	1.969	1.367	15.131

(importi in migliaia di Euro)

30 giu 2007	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzat. ind.com.	Altri beni materiali	TOTALE
Al 1° gen. al netto dei fondi amm.to e perdite di val.	8.156	4.364	2.647	2.017	17.184
Incrementi	-	397	317	434	1.148
Decrementi	-	(146)	(144)	(245)	(535)
Rivalutazioni	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Perdite di valore	-	-	-	-	-
Quota di ammortamento dell'anno	(127)	(354)	(364)	(180)	(1.025)
Riclassifiche	-	107	-	(107)	-
Differenza cambio	-	-	1	(15)	(14)
Al 30 giu. al netto dei fondi amm.to e perdite di val.	8.029	4.368	2.457	1.904	16.758
Al 1° gennaio					
Costo o valore equo	11.544	13.904	12.410	2.613	40.471
Fondo amm.to e perdite di valore	(3.388)	(9.540)	(9.763)	(596)	(23.287)
Valore contabile netto	8.156	4.364	2.647	2.017	17.184
Al 30 giugno					
Costo o valore equo	11.544	14.001	12.688	2.804	41.037
Fondo amm.to e perdite di valore	(3.515)	(9.633)	(10.231)	(900)	(24.279)
Valore contabile netto	8.029	4.368	2.457	1.904	16.758

Il valore totale netto di immobili, impianti e macchinari è passato da Euro 15.769 mila del 31 dicembre 2007 ad Euro 15.131 mila del 30 giugno 2008. Gli incrementi del periodo sono stati pari a complessivi Euro 440 mila, di cui Euro 266 mila alla voce Impianti e macchinari, Euro 133 mila alla voce Attrezzature ed Euro 41 mila alla voce Altri beni materiali.

Nel corso dell'esercizio le principali società operative del Gruppo hanno effettuato investimenti in impianti, macchinari ed attrezzature, al fine di ammodernare la dotazione dei cespiti.

Il valore di carico di beni materiali detenuti in leasing finanziario al 30 giugno 2008 è di Euro 298 mila (2007: Euro 410 mila), di cui Euro 70 mila (2007: Euro 167 mila) relativi ad impianti e macchinari, ed Euro 228 mila (2007: Euro 243 mila), relativi al fabbricato sito in Cordignano (TV), sede produttiva della controllata Hawk Automazioni S.r.l..



6. Investimenti immobiliari

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Al 1° gennaio		
Costo	1.542	1.872
Fondo amm.to e perdite di valore	(80)	(403)
Valore contabile netto	1.462	1.469
Incrementi	0	0
Perdite di valore	0	0
Attività destinate alla dismissione	0	-
Quota di ammortamento dell'anno	(6)	(16)
Al 30 giugno		
Costo	1.542	1.872
Fondo amm.to e perdite di valore	(86)	(419)
Saldo finale al 30 giugno	1.456	1.453

Gli investimenti immobiliari sono esposti al costo ammortizzato. Sono ammortizzati sulla base della relativa vita utile stimata in 33 anni.

Gli investimenti immobiliari includono il valore di carico di un fabbricato ad uso industriale e del relativo terreno sito in Herne (Germania) di proprietà della controllata Kapunkt per Euro 1.158 mila e di alcune abitazioni ad uso civile di proprietà della Capogruppo per Euro 304 mila. Il primo è concesso parzialmente in locazione a terzi mentre le abitazioni sono ad uso dei dipendenti.

7. Attività immateriali

(importi in migliaia di Euro)

30 giu 2008	Avviamento	Costi di ricerca e sviluppo	Brevetti, software, marchi	Immobil. in corso e altre Immob.	TOTALE
Al 1° gen. al netto dei fondi amm.to e perdite di val.	512	1.025	423	621	2.581
Incrementi	-	278	43	649	970
Decrementi	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Perdite di valore	-	-	-	-	-
Quota di ammortamento dell'anno	-	(409)	(143)	(155)	(707)
Riclassifiche	-	146	-	23	169
Differenza cambio	-	(11)	(3)	2	(12)
Al 31 dic. al netto dei fondi amm.to e perdite di val.	512	1.029	320	1.140	3.001
Al 1° gennaio					
Costo o valore equo	2.881	1.891	3.945	818	9.535
Fondo amm.to e perdite di valore	(2.369)	(866)	(3.522)	(197)	(6.954)
Valore contabile netto	512	1.025	423	621	2.581
Al 30 giugno					
Costo o valore equo	2.881	2.315	3.988	1.490	10.674
Fondo amm.to e perdite di valore	(2.369)	(1.286)	(3.668)	(350)	(7.673)
Valore contabile netto	512	1.029	320	1.140	3.001



(importi in migliaia di Euro)

30 giu 2007	Avviamento	Costi di ricerca e sviluppo	Brevetti, software, marchi	Immobil. in corso	TOTALE
Al 1° gen. al netto dei fondi amm.to e perdite di val.	603	793	678	674	2.748
Incrementi	-	410	51	55	516
Decrementi	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-
Variazione area di consolidamento	-	-	-	-	-
Perdite di valore	-	-	-	(40)	(40)
Ammortamento	-	(357)	(244)	-	(601)
Riclassifiche	-	364	152	(516)	-
Differenza cambio	-	-	3	-	3
Al 30 giugno. al netto dei fondi amm.to e perdite di val.	603	1.210	640	173	2.626
Al 1° gennaio					
Costo o valore equo	603	1.461	3.704	674	6.442
Fondo amm.to e perdite di valore	-	(668)	(3.026)	-	(3.694)
Valore contabile netto	603	793	678	674	2.748
Al 30 giugno					
Costo o valore equo	603	2.235	3.907	213	6.958
Fondo amm.to e perdite di valore	-	(1.025)	(3.267)	(40)	(4.332)
Valore contabile netto	603	.210	640	173	2.626

Il valore totale netto delle immobilizzazioni immateriali è passato da Euro 2.581 mila del 31 dicembre 2007 ad Euro 3.001 mila del 30 giugno 2008. L'incremento è principalmente dovuto alla capitalizzazione dei costi di sviluppo per Euro 429, di cui Euro 152 tra le immobilizzazione in corso. Inoltre, nelle altre immobilizzazioni sono stati fatti investimenti in consulenza aziendale pari ad euro 506 mila al fine di adeguare il sistema informativo alla necessità di disporre di un indispensabile sistema di reporting che consenta l'analisi e il controllo delle variabili economiche aziendali.

8. Altre attività finanziarie (non correnti)

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Partecipazioni in altre imprese	16	16
Depositi cauzionali	368	405
Totale	384	421

9. Rimanenze

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Materie prime (al costo)	4.582	4.368
Lavori in corso (al costo)	2.101	1.883
Prodotti finiti (al costo)	8.687	9.559
Fondo svalutazione magazzino	(1.354)	(1.354)
Acconti	217	309
Totale	14.233	14.765



La voce Rimanenze passa da Euro 14.765 mila del 31 dicembre 2007 ad Euro 14.233 mila del 30 giugno 2008. Tale variazione è dovuta alla migliore pianificazione delle scorte, soprattutto nel settore ottico.

Di seguito si evidenzia la movimentazione del fondo di svalutazione del magazzino rispettivamente al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007:

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
F.do svalutazione magazzino al 1° gennaio	1.354	1.065
Accantonamenti	-	300
Utilizzo fondo		(11)
F.do svalutazione magazzino al 31 dicembre	1.354	1.354

10. Crediti commerciali e altri crediti

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Crediti commerciali:		
Crediti commerciali	18.976	20.814
Collegate	-	-
Totale crediti commerciali	18.976	20.814
Altri crediti:		
Acconti per servizi da ricevere	459	404
Altri	881	702
Totale altri crediti	1.340	1.106
Totale complessivo	20.316	21.920

Nel complesso si evidenzia una variazione di Euro 1.604 mila dovuta per la maggior parte ai crediti commerciali influenzata dalla diminuzione del fatturato, mentre si mantiene costante l'indice relativo ai giorni medi di incasso.

I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza a 90-120 giorni.

I crediti commerciali e gli altri crediti sono esposti al netto dei fondi di svalutazione, che ammontano complessivamente ad Euro 537 mila. La movimentazione di tali fondi viene dettagliata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
F.do svalutazione crediti al 1° gennaio	491	418
Accantonamenti	54	136
Utilizzo fondo	(8)	(63)
F.do svalutazione crediti al 3° giugno	537	491



11. Crediti tributari

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Imposte dirette	86	168
Imposta sul valore aggiunto	3.046	2.772
Totale	3.132	2.940

La voce più importanti dei crediti tributari è relativa al credito IVA

12. Attività finanziarie detenute per la negoziazione

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Obbligazioni quotate	874	977
Azioni quotate	111	47
Totale	985	1.024

Le attività finanziarie al valore equo e disponibili per la vendita consistono principalmente in investimenti effettuati dalla controllata lussemburghese Fedon Industries S.A., in azioni ordinarie e obbligazioni quotate in mercati regolamentati.

Il valore equo dei titoli è stato determinato sulla base delle quotazioni di mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Ai fini del rendiconto finanziario consolidato sintetico intermedio, le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti sono composti dalle seguenti voci:

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Depositi bancari a vista e cassa	469	1.626
Depositi bancari a breve	68	68
Totale	537	1.694

I depositi bancari a breve sono remunerati a un tasso variabile basato sui tassi giornalieri sui depositi bancari. Il valore equo delle disponibilità liquide è di Euro 537 mila (31.12.2007: Euro 1694 mila).

14. Capitale sociale e riserve

Capitale Sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2008 è costituito da numero 1.900.000 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, del valore nominale di Euro 2,58 cadauna.



La Società, in occasione degli aumenti di capitale gratuiti effettuati negli anni 1983, 1987 e 1992, ha utilizzato le seguenti riserve che in caso di distribuzione concorrono a formare il reddito imponibile della Società:

Riserva da rivalutazione Legge 413/91	186.483
Riserva da rivalutazione Legge 130/83	14.444
Riserva da rivalutazione Legge 72/83	248.688
TOTALE	449.615

Su tali riserve e sulla residua quota distribuibile, come sopra indicato, non sono state stanziati imposte differite in quanto gli Amministratori ritengono vi siano scarse probabilità che si originino le condizioni per la loro tassazione.

Riserva legale

Il saldo della riserva legale della Capogruppo al 30 giugno 2008 ammonta ad Euro 980 mila e non risulta incrementato avendo raggiunto il limite di cui all'art. 2430 del Codice Civile.

Riserva per differenze di conversione

Tale riserva è utilizzata per registrare le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle controllate estere.

Altre Riserve

La voce Altre riserve è composta dalla riserva straordinaria della Capogruppo, formata da accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi, dalle riserve create dalle operazioni societarie di fusione avvenute negli anni precedenti e dalle riserve generate dalle contabilizzazioni sulla base degli IAS/IFRS e dalla trasformazione del prestito soci in conto futuro aumento capitale sociale..

Risultati a nuovo

La voce "Risultati a nuovo" è composta da accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi per Euro 1.178 mila, al netto della perdita dell'esercizio 2006 e 2007, rispettivamente di 7.536 mila e 4.819 mila della Capogruppo.

Azioni proprie

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Giorgio Fedon & Figli S.p.A. al 30 giugno 2008 sono 176.607. I relativi movimenti di acquisto e vendita, avvenuti nell'esercizio e che non hanno comportato alcun effetto sul conto economico, sono i seguenti:

	Numero azioni	Valore nominale (migliaia di Euro)	Quota % capitale sociale	Valore di carico netto (migliaia di Euro)	Valore medio unitario
Situazione al 01 gennaio 2008	174.739	451	9,2%	1.955	11,19
Acquisti	3.103			27	
Vendite	(1.235)			(11)	
Plus / (minusvalenze)				(11)	
Situazione al 30 giugno 2008	176.607	451	9,2%	1.960	11,10



15. Prestiti e finanziamenti

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Finanziamenti a breve:		
- Scoperti bancari	22.307	21.064
- Finanziamenti bancari (quota corrente)	4.608	4.978
- Finanziamento relativo al leasing	15	29
Totale Finanziamenti a breve termine	26.930	26.071
Prestiti e finanziamenti medio lungo:		
- Finanziamenti bancari (quota M/L)	4.316	5.599
- Finanziamento relativo a leasing	9	9
- Commercial papers	-	-
Totale Finanziamenti a medio/lungo	4.325	5.608

Scoperti bancari

Gli scoperti bancari non sono assistiti da garanzie di tipo reale o personale. Comprendono anche gli eventuali utilizzi con la forma tecnica del Salvo buon fine (s.b.f.).

Finanziamenti bancari a medio lungo termine

La tabella che segue evidenzia la ripartizione per scadenza dei finanziamenti bancari nella forma tecnica del medio /lungo termine al 30 giugno 2008:

Istituto bancario	Data sottoscrizione	Importo originario	Tasso	Durata	Residuo 30/06/2008	di cui a breve	di cui a medio/lungo
UNICREDIT	30/07/2003	4.000	4,21 fisso	5 anni	74	74	-
BANCA POPOLARE ALTO ADIGE	30/06/2004	2.000	Euribor 3m+1	5 anni	436	436	-
BANCA POPOLARE ALTO ADIGE	27/04/2005	2.000	Euribor 3m+1	5 anni	788	420	368
BANCA ANTONVENETA	27/04/2005	3.000	Euribor 3m+0,90	5 anni	1.226	623	603
CARI PADOVA E ROVIGO	19/05/2005	2.000	Euribor 3m+0,75	5 anni	815	415	400
BANCA POPOLARE DI VICENZA	16/03/2004	75	Euribor 3m+1,25	5 anni	14	14	-
BANCA POPOLARE DI VICENZA	05/01/2005	67	Euribor 3m+1,25	5 anni	24	15	9
BANCA POPOLARE DI VICENZA	01/03/2007	2.000	Euribor 3m+1,50	fino al rimborso	2.000	2.000	-
BANCA ANTONVENETA	31/01/2007	450	4,34+0,90	5 anni	330	90	240
BANCA ANTONVENETA	15/11/2006	4.000	Euribor 3m+0,85	5 anni	3.217	521	2.696
		19.592			8.924	4.608	4.316



Tutti i finanziamenti prevedono un piano di ammortamento con rimborso mensile delle rate.
Nessun finanziamento è garantito da ipoteca

Altri finanziamenti

Gli altri finanziamenti si riferiscono principalmente al debito residuo pari a Euro 24 mila (di cui Euro 9 mila a medio-lungo) a fronte delle rate non scadute di alcuni contratti di leasing in capo alla Capogruppo ed alla controllata Hawk Automazioni S.r.l., stipulati per l'acquisto di macchinari contabilizzati in bilancio con il metodo finanziario.

16. Fondi per rischi ed oneri

(importi in migliaia di Euro)

	Fondo TFM	Fondo indennità clientela	Altri fondi	Totale
Al 31 dicembre 2006	19	94	152	265
Accantonamenti dell'esercizio	11	21		32
Utilizzi		(14)	(30)	(44)
Interessi di attualizzazione		(4)		(4)
Al 31 dicembre 2007	30	97	122	249
Accantonamenti dell'esercizio	6	9	15	30
Utilizzi		(4)	(17)	(21)
Interessi di attualizzazione		(2)		(2)
Al 30 giugno 2008	36	100	120	256

Fondo trattamento di fine mandato

Il fondo trattamento di fine mandato si riferisce all'indennità riconosciuta agli amministratori con delega prevista dallo statuto della Società.

Fondo indennità suppletiva di clientela

Il fondo indennità suppletiva di clientela viene stanziato sulla base di quanto previsto dalle normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato conferito ad agenti. Tale passività a medio lungo termine è attualizzata sulla base di un tasso d'interesse pari a 4,5%.

Altri fondi

Gli altri fondi si riferiscono principalmente ad accantonamenti effettuati dalla controllata Genetier SAS., a fronte di alcuni contenziosi in essere.

17. Benefici per i dipendenti e fondi pensione

La tabella che segue mostra la composizione dei benefici per i dipendenti al 30 giugno 2008 e al 31 dicembre 2007:

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Trattamento fine rapporto	2.710	2.359
Fondo pensione	139	143
Fondo indennità ritiro dipendenti	4	8
Totale	2.853	2.510

Trattamento di fine rapporto

(Migliaia di Euro)	30/06/2008	31/12/2007
Valore d'iscrizione dell'obbligazione all'inizio del periodo	2.359	2.716
Effetto curtailment	-	(132)
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	18	30
Onere finanziario	53	108
Benefici erogati	(93)	(541)
Perdita (profitto) attuariale sull'obbligazione	373	178
Valore d'iscrizione dell'obbligazione a fine del periodo	2.710	2.359

18. Debiti commerciali e altri debiti

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	31/12/2007
Debiti commerciali	10.122	12.658
Debiti verso collegate	-	-
Debiti verso dipendenti	1.537	1.040
Debiti verso istituti previdenziali	567	718
Altri debiti	728	353
Totale	12.954	14.769

La variazione dei debiti commerciali è correlata ai minori costi di acquisto e di servizi. I debiti commerciali non producono interessi e sono normalmente regolati a 90 giorni.

I debiti verso dipendenti si riferiscono alle retribuzioni del mese precedente alla chiusura del periodo e liquidabili nel mese successivo nonché dei premi riconosciuti ad alcune categorie di dipendenti. I debiti per ferie e permessi si riferiscono a ferie e permessi maturati e non goduti dai dipendenti alle date di riferimento. Questi ultimi debiti sono comprensivi dei relativi contributi.

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono ai debiti verso istituti per quote previdenziali di competenza dell'esercizio.

19. Debiti per imposte correnti

La voce debiti per imposte correnti è composta principalmente dal debito per imposte IRAP

20. Altri attività e passività correnti

Le voci altre attività correnti sono costituite dai ratei e dai risconti. Le voci altre passività correnti sono costituite da Debiti per ritenute fiscali e da ratei e risconti passivi.

21. Altri costi e ricavi

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Sopravvenienze attive	12	35
Plusvalenze nette da cessione immobili, impianti e macchinari	6	83
Contributi pubblici ricevuti	-	-
Altri ricavi	132	315
Totale	150	433



Consumo materiali

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e prodotti finiti	12.043	14.913
Variazione rimanenze materie prime e merci	72	(984)
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	401	278
Totale	12.516	14.207

La voce consumo materiali evidenzia nei periodi considerati un decremento pari ad Euro 1.691 mila correlata alla diminuzione del fatturato ed a una più attenta pianificazione.

Costi per servizi

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Lavorazioni esterne	253	878
Trasporti e dazi su acquisti	1.381	1.319
Trasporti su vendite	307	353
Provvigioni ed oneri accessori	601	748
Promozione, pubblicità e fiere	315	482
Manutenzioni su beni di proprietà	424	390
Spese per energia (luce, gas, acqua)	385	351
Assicurazioni	75	117
Compenso agli Amministratori	186	388
Compenso ai Sindaci	22	32
Consulenze tecniche e societarie	412	630
Servizi interinali e costi del personale	206	280
Altri costi per servizi	1.479	1.484
Totale	6.046	7.452

I costi per servizi sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente per il minor ricorso alle lavorazioni esterne e servizi interinali, per il minor costo per spese pubblicitarie, consulenze ed assicurazioni.

Costi per godimento beni di terzi

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Affitti	669	723
Noleggi	157	166
Altri costi per godimento beni di terzi	28	40
Totale	854	929

Costi del personale

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Salari e stipendi	6.013	6.907
Oneri sociali	1.503	1.807
Trattamento di fine rapporto	489	129



Costi pensionistici (nota 27)	5	8
Altri costi per il personale	-	3
Totale	8.010	8.854

I costi del personale sono diminuiti rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente con una variazione di Euro 844 mila. Tale diminuzione è da attribuirsi alla riorganizzazione del sito produttivo italiano.

Tuttavia, come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero medio dei dipendenti del Gruppo è aumentato alla fine dei periodi considerati di 95 unità, l'incremento è da attribuirsi all'esigenza del Gruppo di dotarsi di una adeguata struttura nello stabilimento cinese.

Organico

	30/06/2008	30/06/2007
Dirigenti	7	7
Impiegati	188	186
Operai	1014	947
Totale	1209	1140
Numero medio nell'anno	1182	1087

Altri accantonamenti e altri costi

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Sopravvenienze passive	34	78
Minusvalenze nette da cessione immobili, impianti e macchinari	3	9
Imposte e tasse non sul reddito	104	117
Perdite su crediti	2	1
Accantonamenti al Fondo rischi ed oneri	-	11
Accantonamento svalutazione crediti	54	54
Altri accantonamenti e altri costi operativi	148	138
Totale	345	408

Costruzioni interne per costi di sviluppo

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Costruzioni interne di cespiti materiali ed immateriali	429	613
Totale	429	613

Tale voce è relativa alle capitalizzazioni per costi di personale interno e di materiali sostenuti dalla Capogruppo per alcuni progetti di sviluppo di nuovi modelli di astucci per euro 352 mila e di nuove linee moda nel settore della pelletteria per Euro 77 mila.

Ammortamenti e svalutazioni

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	707	601
Ammortamento delle attività materiali	919	1.041
Totale	1.626	1.642



Svalutazioni di immobilizzazioni

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Riduzione di valore delle immobilizzazioni immateriali	-	40
Riduzione di valore di attività materiali	-	-
Riduzione di valore dell'avviamento	-	-
Totale	-	40

Oneri finanziari

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Finanziamenti e scoperti di conto corrente	768	695
Altri finanziamenti	1	44
Perdite su cambi realizzate	231	193
Perdite su cambi per adeguamento al cambio di fine esercizio	228	149
Oneri finanziari per leasing finanziari e contratti di noleggio	-	-
Oneri finanziari su benefici ai dipendenti	53	3
Minusvalenze realizzate dalla cessione di titoli	11	18
Oneri finanziari su finanziamento da azionisti infruttifero	-	-
Altri oneri finanziari	110	58
Totale oneri finanziari (su costi storici)	1.402	1.160
Adeguamento al valore equo delle attività finanziarie destinate alla negoziazione	105	66
Perdite non realizzate su contratti a termine su valuta (nota 34)	0	0
Totale	1.507	1.226

L'incremento degli oneri finanziari è dovuto ai maggiori interessi per l'utilizzo degli affidamenti bancari, anche in considerazione del rialzo dei tassi e alla perdite su cambi non realizzate, conseguenza del deprezzamento della valuta statunitense.

Proventi finanziari

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Interessi bancari attivi	3	2
Interessi attivi diversi		2
	5	
Utili su cambi realizzati	233	176
Altri proventi finanziari	108	119
Totale proventi finanziari (su costi storici)	349	299
Adeguamento al valore equo delle attività finanziarie destinate alla negoziazione	82	78
Totale	431	377

22. Imposte

I principali componenti delle imposte sul reddito nel conto economico sono:

Imposte

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Conto economico consolidato		
<i>Imposte correnti</i>		
IRES	(18)	-
IRAP	199	267
Imposta sostitutiva		-
Imposte correnti estere	13	7
Rettifiche in relazione a imposte correnti degli anni precedenti	-	(48)
<i>Imposte differite</i>		
Relative allo stanziamento di imposte differite attive su perdite fiscali riportabili		-
Relative all'utilizzo/rettifica di imposte differite attive su perdite fiscali riportabili		-
Relative al cambiamento di aliquote IRES ed IRAP in Italia		-
Relative all'insorgenza e al riversamento di differenze temporanee	129	(252)
Imposte sul reddito nel conto economico consolidato	323	(26)

Imposte differite

Tra i crediti per imposte anticipate va segnalato il credito di 1.413 migliaia di Euro derivante dallo storno della rivalutazione dei beni immateriali effettuata dalla Capogruppo ai sensi della legge n. 342/00, per la quale sono stati riaperti i termini dalla legge n. 255/05 - Legge Finanziaria 2006 – ed il credito di 2.065 migliaia di Euro derivante dallo stanziamento delle imposte anticipate sulla perdita fiscale realizzata dalla Capogruppo nell'esercizio 2006 e 2007.

Nell'esercizio precedente sono state rilevate imposte anticipate attive in relazione a perdite fiscali riportabili per un ammontare pari ad Euro 2.065 migliaia in capo alla Capogruppo, in quanto si prevede, sulla base anche dei piani previsionali predisposti dagli amministratori che coprono un periodo di 5 esercizi, che tali perdite verranno utilizzate per compensare utili tassabili futuri. Tali perdite riportabili potranno essere utilizzate per i successivi 4 esercizi.

Il Gruppo ha ulteriori perdite fiscali sorte nelle società controllate, su cui non sono state rilevate imposte differite attive, di Euro 9.440 mila, che sono riportabili con determinati limiti temporali per compensare utili tassabili futuri delle società in cui sono sorte tali perdite. Non sono state rilevate imposte differite attive in relazione a queste perdite in quanto non si prevede che possano essere utilizzate per compensare utili tassabili futuri nell'arco temporale di 4 esercizi o sono sorte in società controllate in perdita da diverso tempo o in liquidazione.



23. Impegni e rischi

Impegni da leasing operativo – Gruppo come locatore

Il Gruppo ha stipulato contratti di leasing commerciale per il suo portafoglio di investimenti immobiliari, rappresentato da uffici e fabbricati per la produzione non utilizzati direttamente dal Gruppo. Tutti i leasing includono una clausola che consente la rivalutazione del canone su base annua alle condizioni di mercato.

Impegni da leasing operativo – Gruppo come locatario

Il Gruppo ha stipulato contratti di leasing operativo per alcuni immobili. Le locazioni immobiliari hanno una vita media compresa fra 1 e 6 anni, i leasing fra 1 e 5 anni con clausola di rinnovo. I rinnovi sono un'opzione delle singole società che detengono i beni.

Garanzie prestate

Non vi sono garanzie prestate a terzi dalla Capogruppo o dalle altre società del Gruppo.

24. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno, al netto delle azioni proprie.

L'utile per azione diluito è calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo (dopo avere dedotto gli interessi sulle obbligazioni convertibili) per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno e di quelle potenzialmente derivanti dalla conversione di tutte le obbligazioni convertibili. Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito:

	30/06/2008	30/06/2007
Utile (Perdita) attribuibile agli azionisti ordinari dalla gestione delle attività in funzionamento	(1.303)	(1.740)
Utile (Perdita) netto attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo ai fini dell'utile diluito per azione	(1.303)	(1.740)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie comprensivo delle azioni proprie ai fini dell'utile base per azione	1.900.000	1.900.000
Numero medio ponderato di azioni proprie	174.739	174.015
Numero medio ponderato di azioni ordinarie escluse le azioni proprie ai fini dell'utile base per azione	1.725.261	1.725.985
Effetto della diluizione:		
Utile (Perdita) per azione		
- base	(0,76)	(1,01)
-diluito	(0,76)	(1,01)

Non vi sono state altre operazioni sulle azioni ordinarie o su potenziali azioni ordinarie tra la data di riferimento della relazione semestrale e la data di redazione della stessa.



25. Informativa sulle parti correlate

La seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse durante i periodi di sei mesi chiusi al 30 giugno 2008 e 2007:

Società collegate

	sede	% di partecipazione	
		30/06/2008	30/06/2007
Giorgio Fedon & F.lli S.p.A.	Italia	controllante	controllante
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>			
Hawk Automazioni S.r.l.	Italia	95,00%	95,00%
Expoplay by Fedon S.r.l.	Italia	60,00%	70,00%
Genetier S.a.s.	Francia	100,00%	100,00%
Kapunkt GmbH	Germania	100,00%	100,00%
Fedon America Inc.	Stati Uniti	100,00%	100,00%
Fedon Industries S.a.	Lussemburgo	100,00%	100,00%
East Coast S.r.l.	Romania	100,00%	100,00%
Shenzhen Fei Dong Limited	Cina	100,00%	100,00%
Shenzhen Fei Chi Limited	Cina	100,00%	100,00%
Fedon Far East Limited	Hong Kong	100,00%	100,00%
GF 1919 New York	Stati Uniti	100,00%	100,00%
GF 1919 Far East	Hong Kong	100,00%	100,00%

Termini e condizioni delle transazioni tra parti correlate

Le vendite e gli acquisti tra parti correlate sono effettuati al prezzo normalmente praticato sul mercato. I saldi in essere alla fine dei periodi di sei mesi non sono assistiti da garanzie, non generano interessi e sono regolati per contanti. Non vi sono garanzie, prestate o ricevute, in relazione a crediti e debiti con parti correlate.

Per il periodo di sei mesi chiuso il 30 giugno 2008 il Gruppo non ha accantonato alcun fondo svalutazione crediti a fronte degli importi dovuti dalle parti correlate (31 dicembre 2007: Euro 0). Questa valutazione è effettuata per ogni esercizio attraverso l'esame della posizione finanziaria delle parti correlate e del mercato in cui le parti correlate operano.

Retribuzioni dei dirigenti del Gruppo

(importi in migliaia di Euro)

	30/06/2008	30/06/2007
Emolumenti per la carica	186	220
Altri compensi		65
Altri benefici		6
Benefici di fine rapporto (TFR maturato)		11
Totale remunerazioni corrisposte ai dirigenti	186	302



Cognome e Nome	società	N.azioni possedute al 30/06/08	N.azioni possedute al 31/12/07
Fedon Callisto	Giorgio Fedon SpA	127.208	127.208
Fedon Italo Giorgio Fedon SpA	Giorgio Fedon SpA	142.394	142.394
Fedon Piergiorgio Giorgio Fedon	Giorgio Fedon SpA	56.854	56.854
Da Col Angelo Giorgio Fedon SpA	Giorgio Fedon SpA	31.563	31.563
Totale		358.019	358.019

Trattasi di azioni detenute direttamente dagli Amministratori, non sono incluse le azioni detenute tramite società fiduciarie.

26. Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

I principali strumenti finanziari del Gruppo, diversi dai derivati, comprendono i finanziamenti bancari, leasing finanziari, depositi bancari a vista e a breve termine. L'obiettivo principale di tali strumenti è di finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha diversi altri strumenti finanziari, come debiti e crediti commerciali, derivanti dall'attività operativa.

In accordo con quella che è la politica del Gruppo, non vengono sottoscritti derivati con finalità speculative.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono il rischio di tasso di interesse, il rischio di cambio, il rischio di credito e il rischio di liquidità. Il Consiglio di Amministrazione riesamina e concorda periodicamente le politiche per gestire detti rischi.

Di seguito vengono descritte le modalità di gestione di tali rischi.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di interesse a cui è esposto il Gruppo è originato sia da debiti finanziari a breve termine che da debiti finanziari a medio lungo termine. Essendo la parte preponderante dell'indebitamento a tasso variabile, le variazioni nei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo delle varie forme di finanziamento incidendo sul livello degli oneri finanziari del Gruppo.

Al fine di gestire tale tipologia di rischio la Capogruppo ha stipulato nel corso dell'esercizio uno strumento derivato del tipo interest rate swap. Tale strumento derivato è designato a coprire variazioni dei tassi di interesse in essere su un nuovo finanziamento acceso.

Rischi di cambio

Il Gruppo opera a livello internazionale ed è quindi esposto al rischio di cambio. La gestione centralizzata è affidata alla capogruppo che ha il compito di esaminare e monitorare l'evoluzione dei saldi e di valutare l'eventuale stipula di adeguati contratti con finalità di copertura.

La principale valuta, al di fuori dell'area Euro in cui opera il Gruppo, è il dollaro statunitense.

Il Gruppo normalmente non pone in essere strumenti finanziari per la copertura dei flussi economici in valuta.



Rischio variazione prezzo delle materie prime

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo è minima, se non indirettamente per le oscillazioni del mercato petrolifero e di quello siderurgico.

Rischio di credito

È politica del Gruppo sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di affidamento. Inoltre, il saldo dei crediti viene costantemente monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni non superi l'ammontare degli affidamenti concessi. Tuttavia vi sono concentrazioni significative di rischio di credito nel Gruppo, anche se nei confronti di primarie controparti che operano nel settore dell'occhiale.

Rischio di liquidità

Il Gruppo persegue costantemente il mantenimento dell'equilibrio e della flessibilità tra fonti di finanziamento ed impieghi.

I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative o di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito.

I fabbisogni di liquidità sono monitorati dalla funzione centrale della Capogruppo nell'ottica di garantire un efficace reperimento delle risorse finanziarie o un adeguato investimento delle eventuali disponibilità liquide.

Al 30 giugno 2008 il Gruppo disponeva di linee di credito non utilizzate per circa Euro 2.550 mila.

Strumenti finanziari

Valore Equo

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo iscritti in bilancio a un valore diverso dal valore equo, inclusi quelli classificati come operazioni destinate alla dismissione.

(importi in migliaia di Euro)

	valore contabile	valore contabile	valore equo	valore equo
	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
Attività finanziarie:				
Disponibilità liquide	537	1.694	537	1.694
Attività finanziarie destinate alla negoziazione	985	1.024	985	1.024
Altre attività finanziarie (a lungo termine)	384	421	384	421
Totale	1.906	3.139	1.906	3.139
Passività finanziarie:				
Scoperto bancario	22.307	21.064	22.307	21.064
Finanziamenti a tasso variabile	8.413	10.066	8.413	10.066
Finanziamenti a tasso fisso	511	511	511	511
Finanziamenti per beni in leasing	24	38	24	38
Finanziamenti da azionisti infruttiferi	-	-	-	-
Totale	31.255	31.679	31.255	31.679



Il valore equo dei finanziamenti è stato calcolato attualizzando i flussi di cassa attesi ai tassi di interesse prevalenti.

I depositi bancari a breve sono remunerati a un tasso variabile basato sui tassi giornalieri sui depositi bancari, conseguentemente il relativo valore equo è pari al valore nominale. Il valore equo delle attività destinate alla negoziazione è stato determinato sulla base delle quotazioni di mercato dei titoli alla data di chiusura dell'esercizio.

Strumenti finanziari

La liquidità in eccedenza è stata investita con strumenti finanziari di tipo tradizionale come le azioni e obbligazioni con scadenza a breve e medio termine ed in maniera molto difensiva.

Al 30 giugno 2008, il Gruppo ha in essere un contratto di IRS per un importo nominale di Euro 4.000 mila, con scadenza entro il 10/11/2013. Il contratto, concluso in data 10/11/2006, prevede la trasformazione dell'indicizzazione del debito da tasso variabile a tasso fisso pari a 4,06% per l'intero periodo. La soluzione consente di sterilizzare le future oscillazioni del parametro variabile.

Il valore equo positivo di tale strumento finanziario, incluso nella attività finanziarie a valore equo al 30 giugno 2008 è pari complessivamente a Euro 54 mila. La variazione di valore equo di tale strumento finanziario è stata imputata tra i proventi finanziari a conto economico.

Inoltre, il Gruppo ha in essere in contratto di IRS per un importo nominale di euro 5.000 mila, con scadenza entro il 10/12/2009. Il contratto, concluso in data 06/09/2007, prevede la copertura di una parte dei finanziamenti fissando il tasso al 4,54%.

Il valore equo positivo di tale strumento finanziario, incluso nella attività finanziarie a valore equo al 30 giugno 2008 è pari complessivamente a Euro 46 mila. La variazione di valore equo di tale strumento finanziario è stata imputata tra i proventi finanziari a conto economico.

Nel corso del semestre, nessun nuovo contratto di strumenti derivati è stato concluso.

27. Stagionalità

L'attività del Gruppo è lievemente influenzata da fenomeni stagionali legati ai settori dell'occhialeria e della pelletteria; tale stagionalità non si manifesta però in scostamenti rilevanti in termini di fatturato tra primo e secondo semestre.

28. Eventi successivi

Successivamente alla data del 30 giugno 2008 non si sono verificati ulteriori fatti di rilievo tali da influenzare la situazione patrimoniale ed economica riflessa nella relazione annuale consolidata chiusa alla medesima data.

Per maggiori dettagli si rinvia alla relazione sulla gestione.



Relazione Semestrale al 30 giugno 2008

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis comma 5 del D. lgs. 24/02/98 n. 58

1. I sottoscritti Callisto Fedon in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato, Caterina De Bernardo, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Giorgio Fedon & Figli S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- la loro effettiva applicazione per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

Si attesta, inoltre, che:

A) il bilancio semestrale abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali riconosciuti nella comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, ed in particolare dello IAS 34 – bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dall'insieme delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

B) la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Vallesella di Cadore, 03 Ottobre 2008

Callisto Fedon
Presidente ed Amministratore Delegato

Caterina De Bernardo
Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari