



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DU GROUPE FEDON
AU 30 JUIN 2010



Sommaire

Sommaire.....	2
Informations sur la société.....	3
Rapport intermédiaire de gestion.....	6
Rapport de Gestion du Groupe Fedon	7
Rapport financier semestriel consolidé.....	17
Bilan consolidé	17
Compte de résultat consolidé.....	18
État des variations des capitaux propres consolidés	19
Tableau de Flux de Trésorerie consolidé.....	20
Principes comptables et notes explicatives.....	22
01. Informations relatives à la société	22
02. Critères de rédaction	22
03. Périmètre de consolidation	24
04. Conversion des bilans en devise	25
05. Informations sectorielles.....	25
06. Immeubles, installations et machines	28
07. Immeubles de placements.....	29
08. Actifs incorporels.....	30
09. Écart d'acquisition	30
10. Actifs d'impôts différés	31
11. Autres actifs non courants	31
12. Stocks.....	31
13. Créances sur clients	32
14. Créances fiscales.....	32
15. Actifs financiers détenus à des fins de transaction	33
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	33
17. Capital social et réserves	33
18. Financements à court et moyen-long terme.....	34
19. Provisions pour risques et charges.....	35
20. Avantages au personnel et fonds de retraite	36
21. Dettes commerciales et autres dettes (courantes)	36
22. Dettes fiscales	37
23. Autres actifs et passifs courants.....	37
24. Autres charges et produits	37
25. Impôts	41
26. Engagements.....	41
27. Bénéfice par action	42
28. Information sur les parties liées.....	42
29. Instruments financiers.....	43
30. Opérations significatives non récurrentes, atypiques et/ou inhabituelles.....	44
31. Événements postérieurs à la date du bilan.....	44
32. Informations conformément à l'article 149 <i>duodecies</i> du <i>Regolamento Emittenti</i>	45

Informations sur la société



Informations sur la société

CONSEIL D'ADMINISTRATION*

Callisto Fedon	(président et administrateur délégué)
Italo Fedon	(administrateur)
Piergiorgio Fedon	(administrateur)
Angelo Da Col	(administrateur)
Franco Andreetta	(administrateur)

**En exercice jusqu'à l'approbation des états financiers de l'exercice 2012*

« COLLEGIO SINDACALE »** (commissaires aux comptes)

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

***En exercice jusqu'à l'approbation des états financiers de l'exercice 2012*

DIRIGEANTE CHARGÉE DE LA RÉDACTION DES DOCUMENTS COMPTABLES

Caterina De Bernardo Directrice financière

RAISON SOCIALE ET SIÈGE SOCIAL

Giorgio Fedon & Figli S.p.A.
Via dell'Occhiale, 11 - Vallesella
32040 Domegge di Cadore (BL)
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

ÉTABLISSEMENTS

Siège administratif et opérationnel

Giorgio Fedon & Figli S.p.A.
Direction commerciale et site de production
Via dell'Industria, n° 5/9
32010 Pieve d'Alpago (BL)

Giorgio Fedon & Figli S.p.A.
Outlet Giorgio Fedon 1919
Via Risorgimento, n° 100
32040 Domegge di Cadore (BL)

CABINET D'AUDIT***

Mazars S.p.A.

****Mandat conféré jusqu'à l'approbation des états financiers de l'exercice 2016*

TRADUCTION DE LA VERSION ORIGINALE EN ITALIEN

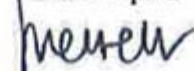
**Rapport de la société de révision sur la révision comptable limitée
des comptes semestriels consolidés condensés**

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 2010. 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 basée 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 oeuvre 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 entraîné une extension du travail significativement inférieure 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, on a fait référence à nos rapports émis respectivement le 15 avril 2010 et le 28 aout 2010.
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 2010 au principe comptable international applicable pour l'information financière intermédiaire (IAS 34) adopté par l'Union Européenne.

Bologne, 27 aout 2010

Mazars S.p.A.



Livio Mezzetti
Associé

Mazars SpA
CORTE ISOLANI, 8 - 40125 BOLOGNA
TEL: +39 051 22 05 66 - FAX +39 051 22 08 11 - www.mazars.it

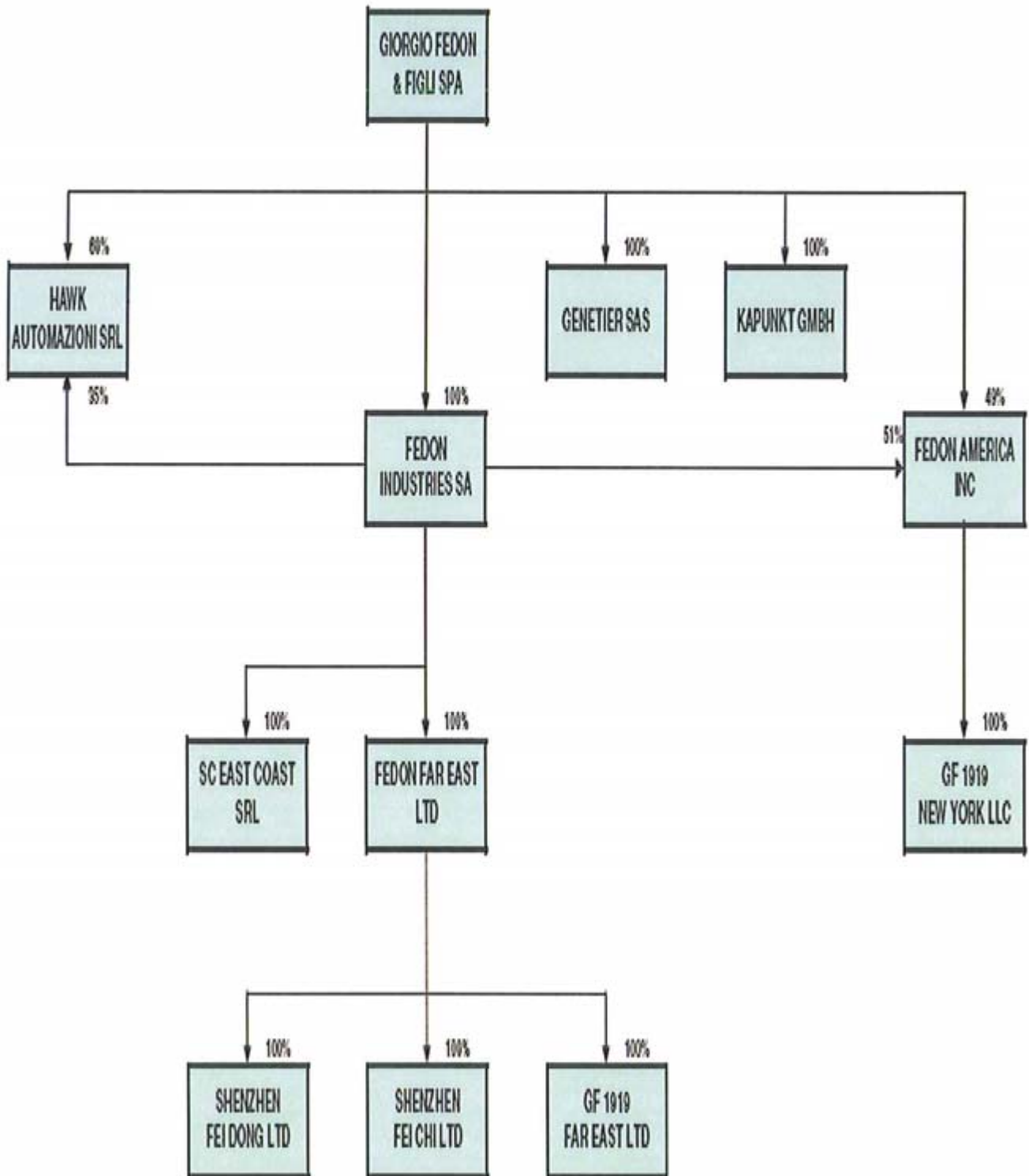
SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00. SOTTOSCRITTO € 2.603.000,00, VERSATO € 2.612.500,00

REA N. 1099307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570150 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1906/09 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GIU 801997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 17141 DEL 26/01/2010
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO



STRUCTURE DU GROUPE AU 30-06-2010

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 06 10





Rapport intermédiaire de gestion au 30 juin 2010

Préambule

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2010 (compte-rendu intermédiaire de gestion) est rédigé en vertu de l'art. modifié 154 ter alinéa 2 du décret-loi n° 58/1998 ainsi que du *Regolamento Emittenti* édicté par la Consob. Le présent rapport 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. Il a été rédigé conformément aux dispositions de la norme comptable internationale IAS 34 - Information financière intermédiaire.

Informations de synthèse sur le Groupe

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 vente à la fois du secteur optique, d'autres catégories importantes de produits et du secteur de l'automatisation 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.

Le Groupe Fedon possède trois usines de production, respectivement en Italie, en Roumanie et en Chine, ainsi que quatre filiales commerciales aux États-Unis, à Hong Kong, en Allemagne et en France.

Données synthétiques consolidées

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Produits d'exploitation	25.913	22.497
Produits d'actifs destinés à la cession	-	-
Total	25.913	22.497
Marge brute d'exploitation	1.005	(754)
Marge brute d'exploitation (en pourcentage)	3,88%	-3,35%
Résultat d'exploitation avant amortissement, frais financiers et impôts	2.549	1.008
	9,83%	4,48%
Résultat net d'exploitation	157	(1.898)
Résultat net des actifs destinés à être cédés	0	0
Bénéfice net total de l'exercice	157	(1.898)
Résultat (part des minoritaires)	(12)	(11)
Résultat du Groupe	169	(1.887)
Marge nette (en pourcentage) calculée sur les produits, y compris ceux des actifs destinés à la cession	0,61%	-8,44%
Capitaux propres des actionnaires de la société mère	11.818	12.140

Rapport de gestion



Intérêts minoritaires	<u>(22)</u>	<u>(3)</u>
Effectif – nombre moyen mensuel	<u>1.374</u>	<u>1.223</u>
Bénéfice par action		
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	€ 0,09	-€ 1,02
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	€ 0,09	-€ 1,02

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



Rapport de Gestion du Groupe Fedon pour l'exercice clos au 30 juin 2010

Informations sur l'évolution de la gestion

L'activité du Groupe au cours du premier semestre 2010 a enregistré des résultats très positifs et a permis d'atteindre l'équilibre bilantaire. Cet objectif, poursuivi avec détermination au cours des trois années précédentes, a été atteint grâce à un travail important mené en vue de rationaliser et d'optimiser l'organisation et la réorganisation industrielle du Groupe qui a rendu l'action commerciale plus incisive et la structure des coûts plus souple et efficace. En particulier, l'analyse des données synthétiques révèle :

- **CHIFFRE D'AFFAIRES en hausse de 15,2 % ;**
- **EBITDA équivalant à 2 549 milliers d'euros, soit 9,8 % du chiffre d'affaires ;**
- **Résultat d'exploitation positif équivalant à 1 005 milliers d'euros ;**
- **Résultat net positif équivalant à 169 milliers d'euros.**

Plus précisément, les principaux indicateurs de l'évolution économique au cours des six premiers mois de 2010 sont les suivants :

- **CHIFFRE D'AFFAIRES :** La valeur du chiffre d'affaires est équivalente à **25 913 milliers d'euros** par rapport à 22 497 milliers d'euros au 30 juin 2009, **en augmentation de 15,2 %.**
- **EBITDA :** Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) s'élève à **2 549 milliers d'euros** par rapport à 1 008 milliers d'euros lors de l'exercice de juin dernier, **en augmentation de 152,9 % ;**
- **EBIT :** Le résultat d'exploitation est positif de **1 005 milliers d'euros**, par rapport à sa valeur négative de juin 2009, s'élevant à 754 milliers d'euros.
- **EBT :** Le résultat avant impôt est positif de **542 milliers d'euros** par rapport à celui de l'exercice précédent, négatif pour 1 539 milliers d'euros, laissant apparaître une **variation positive de 2 081 milliers d'euros ;**
- **Résultat net du Groupe :** Le résultat net du Groupe est positif de **169 milliers d'euros** par rapport à celui négatif réalisé l'année dernière de 1 887 milliers d'euros, **en augmentation de 2 056 milliers d'euros.**

Ainsi, la gestion caractéristique a permis la réalisation d'importants objectifs d'amélioration de la rentabilité au cours des six premiers mois de l'exercice. En effet, en présence d'une croissance significative du chiffre d'affaires du Groupe, les actions efficaces de réduction des frais fixes de la structure commerciale et de celle de holding ont permis d'atteindre un équilibre bilantaire substantiel et un résultat net positif, contrairement à l'évolution des comptes de résultat de la période 2006-2009.



Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2010		30/06/2009	
Actifs d'exploitation					
Produits des ventes et des services		25.913		22.497	
Autres produits		650		241	
Achats matières premières et fournitures		(10.462)		(9.439)	
Achat de prestation de services		(5.161)		(4.648)	
Redevances de crédit-bail		(708)		(861)	
Charges de personnel		(6.893)		(6.608)	
Autres provisions et autres charges		(790)		(542)	
Correction des frais		0		368	
Ebitda		2.549	9,8%	1.008	4,5%
Amortissements		(1.297)		(1.651)	
Dépréciation des immobilisations		(247)		(111)	
Résultat d'exploitation		1.005	3,9%	(754)	-3,4%
Charges financières		(1.646)		(1.433)	
Produits financiers		1.183		648	
Résultat avant impôt		542	2,1%	(1.539)	-6,8%
Impôts sur les bénéfices		(385)		(359)	
Résultat net d'exploitation		157		(1.898)	
Actifs destinés à être cédés				0	
Résultat net des actifs destinés à être cédés		0		0	
Résultat net de l'exercice		157		(1.898)	
Résultat (part des minoritaires)		(12)		(11)	
Résultat du Groupe		169	0,7%	(1.887)	-8,4%

Le semestre clos au 30 juin 2010 indique un résultat net positif de 169 milliers d'euros par rapport à un résultat négatif de 1 887 milliers d'euros pour le semestre clos au 30 juin 2009.

La valeur du chiffre d'affaires s'élève à 25 913 milliers d'euros par rapport à 22 497 milliers d'euros lors du premier semestre 2009, en augmentation de 15,2 %. Le chiffre d'affaires se compose, comme nous l'illustrerons ci-après de façon détaillée, de nouveaux secteurs, pour 1 780 milliers d'euros, et du secteur optique pour 24 133 milliers d'euros. Ces deux chiffres sont en hausse par rapport à ceux enregistrés lors du premier semestre 2009. Ces différences sont le résultat de plusieurs causes concomitantes :

- tout d'abord, le secteur optique enregistre une assez bonne reprise que ce soit en raison de facteurs de marché ou en raison de la nécessité de réapprovisionner les stocks de produits

Rapport de gestion



- qui ont été fortement réduits pendant l'année 2009 et, plus particulièrement, lors du premier semestre de l'année ;
- ensuite, la reprise plus marquée de la moyenne des ventes d'étuis destinés aux marques de luxe, dont la baisse, l'année dernière, avait fortement pénalisé le Groupe Fedon, traditionnellement plus présent avec ses propres productions dans ce segment de marché particulier ;
 - enfin, les ventes liées à la division maroquinerie de la marque Giorgio Fedon 1919 ont enregistré une hausse (bien que plus modeste par rapport aux attentes) due à la fois à l'augmentation des ventes en Russie, en Extrême-Orient et au Moyen-Orient, et à la fois à la reprise, bien que timide, du segment des articles promotionnels et du secteur cadeaux de la société qui a toujours représenté une partie très importantes des recettes.

L'Ebitda est équivalent à 2 549 milliers d'euros par rapport à 1 008 milliers d'euros au semestre clos au 30 juin 2009, enregistrant une augmentation très significative. Le résultat d'exploitation avant amortissements est donc équivalent à 9,8 % du chiffre d'affaires, par rapport à 4,5 % en juin 2009 et 7,2 % au 31 décembre 2009.

Le résultat d'exploitation s'élève à 1 005 milliers d'euros, par rapport à sa valeur négative de juin 2009, s'élevant à 754 milliers 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 5 509 milliers d'euros en 2009 à 5 869 milliers d'euros en 2010, avec une augmentation en valeur absolue de 360 milliers d'euros, due à l'augmentation du chiffre d'affaires et donc aux coûts plus élevés qui lui sont liés, tels que les transports et les commissions sur les ventes ; toutefois, l'incidence de ces coûts sur le chiffre d'affaires diminue et passe de 24,5 % à 22,6 % ;
- les charges de personnel passent de 6 608 milliers d'euros en 2009 à 6 893 milliers d'euros en 2010, en augmentation de 285 milliers d'euros. Cette augmentation est due aux charges exceptionnelles résiduelles découlant des opérations de restructuration du Groupe qui ont été réalisées en 2009 ;
- le poste « correction des coûts », qui exprime le montant des frais de recherche et de développement destinés à la capitalisation en cours de période passe de 368 milliers d'euros en 2009 à zéro en 2010.

Le résultat avant impôt est positif de 542 milliers d'euros par rapport à celui de l'exercice précédent, négatif de 1 539 milliers d'euros. En ce sens, il convient de signaler que la somme des charges et des produits financiers est négative pour 463 milliers d'euros, alors que leur valeur en 2009 s'élevait à 785 milliers d'euros. Ceci est dû à un plus faible endettement du Groupe et aux pertes et bénéfices de change, réels ou présumés, réalisés lors de l'exercice en cours.

Enfin, le résultat net du Groupe est positif pour 169 milliers d'euros. Cette circonstance confirme que le Groupe, qui depuis 2007 déjà a entrepris un dur chemin vers le rééquilibrage, a atteint son objectif au cours du présent exercice. Il faut toutefois souligner que des incertitudes demeurent quant à l'évolution des marchés et la croissance des secteurs dans lesquels opère le Groupe et que, par conséquent, il faut porter la plus grande attention à la gestion courante afin que le résultat obtenu lors du premier semestre de l'année se consolide et se renforce lors de la seconde partie de l'exercice.



Évolution sectorielle

	Secteur optique			Autres secteurs			Total		
	30/06/2010	30/06/2009	Var. %	30/06/2010	30/06/2009	Var. %	30/06/2010	30/06/2009	Var. %
Produits des ventes	24.133	20.152	19,8%	1.780	2.345	-24,1%	25.913	22.497	15,2%
Résultat d'exploitation avant amortissements	2.884	1.663		(335)	(681)		2.549	1008	
% sur recettes	12,0%	8,3%		-18,8%	-29,0%		9,8%	4,5%	
Résultat d'exploitation	1.768	458		(763)	(1.183)		1.005	(754)	
% sur recettes	7,3%	2,3%		-42,9%	-50,4%		3,9%	-3,4%	

Le chiffre d'affaires du secteur Optique pour le semestre clos au 30 juin 2010 est équivalent à 24 133 milliers d'euros et est supérieur de 19,8 % par rapport à la même période en 2009. Ce chiffre reflète une assez bonne reprise du marché de l'optique qui récupère dans l'ensemble ses positions de 2008, année précédant la mauvaise conjoncture économique qui a touché les marchés au cours de l'année 2009.

En particulier, les ventes aux fabricants de lunettes ont connu une augmentation, non seulement en raison de la croissance effective de la consommation (qui, au contraire, était totalement en stagnation ou en baisse au cours du premier semestre de l'année dernière), mais également pour des raisons liées au réapprovisionnement des stocks en mesure de garantir un fonds de roulement suffisant afin de soutenir les évolutions du marché. Les ventes directes au détail du secteur optique en Italie et à l'étranger présentent au contraire une croissance plus modeste, liée à la nécessité opposée, c'est-à-dire au déstockage des stocks accumulés par la distribution entre fin 2008 et début 2009 qui sont ensuite restés dans l'ensemble constants jusqu'à début 2010.

Un élément supplémentaire qui caractérise l'évolution des données du chiffre d'affaires du secteur optique est ensuite la reprise lors des six premiers mois de l'année 2010 des ventes de lunettes des marques qui se situent dans le segment du luxe (qui avaient au contraire enregistré une baisse en 2009 de l'ordre de 25 à 30 %). Cette croissance se reflète dans le chiffre d'affaires du Groupe puisque, comme on le sait, le Groupe possède en portefeuille clients une part significative de produits qui appartiennent au segment en question.

L'Ebitda est positif de 2 884 milliers d'euros et s'élève à 12,0 % du chiffre d'affaires. Le résultat d'exploitation est lui aussi positif pour 1 768 milliers d'euros, en augmentation de 1 310 milliers d'euros par rapport à la même période l'année dernière.

Le chiffre d'affaires des autres secteurs a diminué de 24,1 %, par rapport à l'exercice précédent, mais ce chiffre est déterminé, comme nous l'avons mentionné précédemment, à la mise à zéro du chiffre d'affaires de l'ancienne société contrôlée Expoplay by Fedon srl qui, en juin 2009, avait réalisé un chiffre d'affaires de 610 milliers d'euros et à la baisse du chiffre d'affaires de la société contrôlée Hawk automazioni srl qui passe de 111 milliers d'euros en 2009 à 16 milliers d'euros en 2010, en baisse de 95 milliers d'euros. Cependant, il faudrait comparer les données relatives au

Rapport de gestion



chiffre d'affaires 2010 des autres secteurs, s'élevant à 1 780 milliers d'euros, avec les données de 2009 sans les chiffres d'affaires des sociétés contrôlées Expoplay by Fedon srl et Hawk automazioni srl, c'est-à-dire 1 640 milliers d'euros.

La division maroquinerie de marque Giorgio Fedon 1919 a réalisé un chiffre d'affaires plus élevé que celui réalisé lors des six premiers mois de l'année dernière, bien qu'il n'y ait pas eu de nette reprise de la consommation. L'ouverture de nouveaux magasins dans certaines zones géographiques, telles que le Moyen-Orient et les pays scandinaves, l'augmentation des ventes en Russie et en Extrême-Orient et une bonne hausse des ventes sur le marché italien, fruit de la réorganisation du réseau et des nouvelles collections de produits, ont eu une influence favorable.

Hawk automazioni srl a été transférée dans le complexe industriel de Pieve d'Alpago avec un regain d'efficacité et de synergies utiles avec la société mère. En ce sens, il faut souligner que Hawk automazioni srl a cédé son hangar industriel, sis à Cordignano (TV), siège de la société jusqu'en décembre 2009, en réalisant toutefois une moins-value de 230 milliers d'euros. Le marché de l'automation est en train de montrer des signes de reprise et de nombreuses transactions sont en cours en vue de réaliser d'importantes installations destinées à divers secteurs commerciaux, des composants pour le bâtiment à ceux pour l'automobile. Les commandes reçues jusqu'à présent prévoient toutes des livraisons pour la deuxième partie de 2010. Ceci permet à la société mère d'avoir la certitude de la continuité d'exploitation de la société contrôlée Hawk automazioni srl et de s'engager à la soutenir d'un point de vue financier.

L'Ebitda des autres secteurs, bien que négatif pour 335 milliers d'euros, est en amélioration par rapport à l'exercice précédent, lorsqu'au 30 juin 2009, il présentait une valeur négative de 681 milliers d'euros. D'une manière analogue, le résultat d'exploitation est négatif de 763 milliers d'euros, mais en amélioration de 35,5 % par rapport à l'exercice précédent, lorsqu'il était négatif de 1 183 milliers d'euros.

Effectif

Le tableau suivant donne l'effectif du Groupe au 30 juin 2010 et 2009 :

	30/06/2010	30/06/2009
Dirigeants	6	5
Employés	150	164
Ouvriers	1.296	1.017
Total	<u>1.452</u>	<u>1.186</u>
Nombre moyen dans l'année	<u>1.374</u>	<u>1.223</u>

L'effectif moyen mensuel du Groupe a augmenté en passant de 1 223 personnes au premier semestre 2009 à 1 374 personnes au premier semestre 2010.

Il faut toutefois signaler que, si l'on considère les données ponctuelles, celles-ci ont enregistré une hausse de 266 unités, toutes liées à la croissance de la société contrôlée asiatique du Groupe.



Situation patrimoniale et financière

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Immobilisations corporelles	12.939	13.444
Immeubles de placements	1.237	1.422
Immobilisations incorporelles	1.462	2.149
Participations dans des sociétés associées	0	0
Actifs financiers non courants	4.136	4.157
Actifs destinés à être cédés	0	0
Actifs immobilisés	19.774	21.172

Les Actifs immobilisés enregistrent une diminution de 1 398 milliers d'euros lors des six premiers mois de 2010. Cette variation est due pour 505 milliers d'euros aux Immobilisations corporelles grâce à une réduction des investissements effectués par le Groupe en cours d'exercice et pour 687 milliers d'euros aux Immobilisations incorporelles qui enregistrent une diminution en raison de la non capitalisation des nouveaux projets mis en place ou réalisés en cours de période, après dépréciations des projets qui n'ont pas enregistré de bénéfices suffisants pour conserver leur nature patrimoniale.

Fonds de roulement net

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Stocks	10.388	10.149
Créances commerciales	11.712	13.585
Actifs d'impôt, autres créances et autres actifs courants	2.178	2.115
Dettes commerciales	(9.578)	(8.732)
Dettes fiscales	(219)	(38)
Autres passifs courants	(3.598)	(3.232)
Fonds de roulement net	10.882	13.847

La diminution du Fonds de roulement net, équivalente à 2 965 milliers d'euros, est due aux postes suivants :

- à la diminution des créances commerciales, pour un montant de 1 873 milliers d'euros, due à la cession *pro-soluto* des créances d'un important client à une société d'affacturage appartenant à un groupe bancaire italien de premier plan. Cette pratique, initiée en octobre dernier, a porté ses fruits au cours des six premiers mois de l'exercice en cours ;
- à l'augmentation des dettes commerciales pour 846 milliers d'euros, due essentiellement à l'augmentation du chiffre d'affaires réalisé en cours d'exercice et donc à l'augmentation du volume des achats de biens et de services ;
- à l'augmentation des stocks à hauteur de 239 milliers d'euros, qui est en vérité très contenue si l'on tient compte de la croissance significative du chiffre d'affaires.

Endettement Financier Net

Rapport de gestion



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

(montants en milliers d'euros)		30/06/2010	31/12/2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	1.738	2.357
Actifs financiers à la juste valeur détenus à des fins de transaction	B	494	252
Liquidités	C=A+B	2.232	2.609
Financements des actionnaires	E	-	-
Dettes financières courantes bancaires et autres	F	10.474	16.245
Financements à long terme - part courante	G	1.549	900
Endettement financier courant	H=E+F+G	12.023	17.145
Endettement financier courant net	I=H-C	9.791	14.536
Financements à long terme - part non courante	J	5.757	6.016
Endettement financier non courant	M=J	5.757	6.016
Endettement Financier Net	N=I+M	15.548	20.552

L'endettement financier net passe de 20 552 milliers d'euros au 31 décembre 2009 à 15 548 milliers d'euros au 30 juin 2010, en baisse de 5 004 milliers d'euros. Cette variation positive est due à une baisse significative de l'endettement à court terme, en partie dû au recours à l'affacturage *pro-soluto* d'une part importante du chiffre d'affaires (qui, ayant commencé en octobre dernier, a porté ses fruits au cours du premier semestre) et, en partie, aux besoins moindres en fonds de roulement.

Par contre, l'endettement à moyen-long terme est resté dans l'ensemble constant au cours du premier semestre de l'exercice en cours, notamment à la suite de l'octroi d'un délai d'atermoiement sur les financements en cours, en vertu de l'accord ABI du 6 août 2009, intervenu dès le mois d'octobre 2009 et qui se prolongera jusqu'au mois d'octobre 2010.

Liquidités et ressources financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Flux net de Trésorerie provenant des activités d'exploitation	4.779	585
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(455)	945
Flux nets de trésorerie relatifs aux activités de financement	(5.467)	(160)
Variation dans la différence de traduction et différence de change	447	(59)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(697)	1.311
Trésorerie en début de période	2.435	1.124
Trésorerie en fin de période	1.738	2.435

Au 30 juin 2010, le flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation est positif et s'élève à 4 779 milliers d'euros, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement, nettes des investissements réalisés, ont été négatifs pour 455 milliers d'euros, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont été négatifs pour 5 467 milliers d'euros. Ainsi, compte tenu des flux générés par les différences de change, le solde de trésorerie a enregistré une diminution de 697 milliers d'euros par rapport au 30 juin 2009.



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 2010, la Société détient 48 623 actions ordinaires (équivalant à 2,58 % du total des actions et à 11,6 % du flottant) pour un montant total de 127 milliers d'euros.

Le tableau suivant indique les mouvements des actions propres au 30 juin 2010 :

	Nombre d'actions	Valeur nominale (milliers d'euros)	Participation % capital social
Situation au 1^{er} janvier 2010	46.529	121	2,47%
Correction de valeur des actions propres			
Achats	5.595	14	0,294%
Ventes	(3.501)	(9)	-0,184%
Plus / (moins-values) réalisées			
Situation au 30 juin 2010	48.623	127	2,58%

Investissements

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2010, le Groupe a effectué des investissements en machines et outillage, et adaptation des constructions pour un montant total de 259 milliers d'euros. Il faut souligner que, en sus de la vente du hangar industriel appartenant à Hawk automazioni srl, déjà citée précédemment, la société mère a vendu deux immeubles, tous deux situés dans la commune de Domegge di Cadore (BL) et destinés à un usage civil.



Recherche et développement

Le Groupe, également au cours du premier semestre 2010, a poursuivi son activité de recherche et développement, désormais consolidée, destinée à compléter une gamme toujours plus riche de produits, à la fois dans le secteur du cœur de métier et dans les secteurs alternatifs. En particulier, les produits de la ligne Giorgio Fedon 1919 se distinguent, non seulement par leurs solutions techniques innovantes et de très grande qualité, mais aussi par la recherche du design le plus fonctionnel pour leur utilisation dans le monde du business. Dans le secteur de l'automatisation industrielle, une large place a été donnée à la recherche et au développement d'installations hautement automatisées dans le secteur des composants pour l'industrie du bâtiment et à la production de matériaux décorés à l'aide de la technologie ADIFOS, un système particulier et innovant d'impression sublimatique, pour lequel la société mère détient un brevet international.

Évolution prévisible de la gestion, risques et incertitudes

L'évolution de la gestion au cours des six premiers mois de l'exercice 2010 est parfaitement conforme au budget que le Groupe a approuvé en septembre dernier. Ce budget prévoyait d'atteindre un équilibre bilantaire substantiel à la fin de l'année 2010. L'évolution du chiffre d'affaires au cours des six premiers mois et le maintien du niveau des frais fixes prévu pour cet exercice ont déjà permis d'atteindre l'équilibre lors de la première moitié de l'année.

Le chiffre d'affaires réalisé au mois de juillet 2010 et le niveau des commandes en portefeuille portent à croire que l'évolution de la gestion ne pourra que se diriger vers la réalisation totale des objectifs budgétaires.

- Risques liés aux conditions générales de l'économie :

La situation économique, patrimoniale et financière du Groupe est influencée par différents facteurs qui conditionnent le cadre macro-économique présent dans les différents pays où il opère, y compris le degré de confiance des consommateurs et des entreprises. L'année 2010 a montré des signes de reprise au cours des six premiers mois. Ces signes se sont révélés plus significatifs dans le cadre des activités sur la base du marché de l'équipement d'origine (OEM), c'est-à-dire les activités de production et de vente destinées aux grands et petits fabricants de lunettes, qui ont repris un niveau de stock cohérent avec l'évolution des marchés. Toutes les activités de vente au détail, à la fois dans le secteur optique et dans le secteur de la maroquinerie, ont quant à elles enregistré des hausses relativement modestes et en-dessous des attentes. La confiance des consommateurs et la propension à l'achat ne sont pas encore redevenues telles qu'en 2008, année précédant la récession mondiale et la crise financière qui a secoué le monde bancaire. La hausse du chiffre d'affaires réalisé par le Groupe relève plus d'une politique rigoureuse et rénovatrice, d'expansion commerciale que de la croissance de la demande.

C'est précisément ces dernières considérations qui incitent à la prudence et poussent la Société à persévérer dans sa recherche constante de postes de réduction des frais fixes et d'amélioration de la marge.

En ce qui concerne les informations requises par l'art. 2428 du Code civil sur les états financiers de l'exercice et de l'art. 40 du décret législatif n° 127/1991 sur les états financiers consolidés en ce qui concerne les objectifs et les politiques en matière de gestion du risque financier, il convient de souligner ce qui suit.



- Facteurs de risque financier :

Le Groupe s'expose à des risques financiers liés à son activité, qui se réfèrent plus particulièrement aux cas d'espèce suivants :

- Risque de crédit découlant des opérations commerciales ou des activités de financement. Le Groupe 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. Le Groupe estime cependant que, s'agissant d'entreprises leader dans le monde de la production et de la commercialisation de produits optiques, ce risque est limité.
- Risque de liquidité lié à la disponibilité des ressources financières et à l'accès au marché du crédit. Le risque de liquidité doit être considéré comme moyen/haut, vu le niveau d'endettement de la Société par rapport aux volumes d'activité et aux capitaux propres. Le Groupe a recours à l'affacturage *pro-soluto* pour une partie importante du chiffre d'affaires et, en 2009, a obtenu l'octroi d'un délai d'atermolement sur les financements en cours, conformément à l'accord ABI du 6 août 2009, intervenu à partir du mois d'octobre.
- Risque de change lié aux activités dans des zones de devises différentes des devises de dénomination. La Société opère au niveau international et est donc exposée au risque de change.
- Risque de taux d'intérêt lié à l'exposition du Groupe sur des instruments financiers qui génèrent des intérêts. Le Groupe utilise deux instruments financiers dérivés pour couvrir l'exposition au risque de taux liée à l'endettement bancaire et ne détient pas d'instruments financiers à caractère spéculatif.

En résumé, en ce qui concerne le secteur financier, le Groupe continue à porter la plus grande attention à la gestion des flux de trésorerie et de l'endettement, en maximisant les rentrées nettes de fonds attendues de la gestion courante et en veillant à une gestion constante de ses propres rapports avec les banques créditrices. Ceci également afin de disposer de disponibilités financières en vue de saisir d'éventuelles opportunités de croissance externe.

En ce qui concerne les risques, dont l'exposition et l'analyse sur la performance de l'entreprise ont été présentées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2009, le Groupe n'est actuellement pas confronté à des risques particuliers qui différencieraient, par leur nature ou leur valeur, de ceux illustrés.

Opérations avec des parties liées

Les rapports avec des entreprises liées sont majoritairement de nature commerciale et financière, et s'effectuent aux conditions du marché. Pour de plus amples informations, veuillez vous reporter au paragraphe 28 des notes explicatives.

Événements postérieurs

Après la date de clôture du bilan au 30 juin 2010, aucun fait ou événement marquant pouvant avoir un impact significatif sur la situation patrimoniale et économique mentionnée dans le rapport semestriel clôturé à cette même date n'est à souligner.



Rapport financier semestriel consolidé

Bilan consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2010	31/12/2009
ACTIFS			
Immobilisations corporelles	6	12.939	13.444
Immeubles de placements	7	1.237	1.422
Immobilisations incorporelles	8	1.462	2.149
Participations dans des sociétés associées		0	0
Actifs d'impôts différés	10	3.595	3.739
Autres actifs non courants	11	541	418
Actifs destinés à être cédés		0	0
Total des actifs non courants		19.774	21.172
Stocks	12	10.388	10.149
Créances sur clients	13	13.421	15.097
Avoir fiscal	14	58	331
Autres actifs courants		411	272
Actifs financiers à la juste valeur détenus à des fins de transaction	15	494	252
Liquidités	16	1.738	2.358
Total actifs courants		26.510	28.459
TOTAL ACTIFS		46.284	49.631
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social	17	4.902	4.902
Réserve légale	17	980	980
Autres réserves	17	24.497	23.185
Report à nouveau des bénéfices	17	(18.730)	(15.093)
Résultat de l'exercice	17	169	(2.697)
Capitaux propres du Groupe		11.818	11.277
Capital et réserves (part des intérêts minoritaires)	17	(10)	8
Résultat (part des minoritaires)	17	(12)	(4)
Capitaux propres (part des tiers)		(22)	4
TOTAL CAPITAUX PROPRES		11.796	11.281
Financements des actionnaires		0	0
Financements à moyen-long terme	18	5.757	5.808
Provisions pour risques et charges	19	600	498
Avantages au personnel	20	1.996	1.974
Impôts différés		630	715
Total passifs non courants		8.983	8.995
Dettes commerciales et autres dettes	21	12.890	11.498
Financements à court terme	18	12.023	17.354
Dettes fiscales	22	219	38
Autres passifs courants		371	466
Total passifs courants		25.504	29.356
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		46.284	49.631



Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	30/06/2010		30/06/2009
Actifs d'exploitation				
Produits des ventes et des services	5	25.913		22.497
Autres produits	24	650		241
Achat de matières premières et fournitures	24	(10.462)	-40%	(9.439)
Achat de prestation de services	24	(5.161)	-20%	(4.648)
Redevances de crédit-bail	24	(708)	-3%	(861)
Charges de personnel	24	(6.893)	-27%	(6.608)
Autres provisions et autres charges	24	(790)	-3%	(542)
Correction des frais	24	0	0%	368
Amortissements	24	(1.297)	-5%	(1.651)
Dépréciation des immobilisations	24	(247)	-1%	(111)
Résultat d'exploitation		1.005	4%	(754)
Charges financières	24	(1.646)		(1.433)
Produits financiers	24	1.183		648
Résultat avant impôt		542		(1.539)
Impôts sur les bénéfices	25	(385)		(359)
Résultat net d'exploitation		157		(1.898)
Actifs destinés à être cédés				0
Résultat net des actifs destinés à être cédés		0		0
Résultat net de l'exercice		157		(1.898)
Résultat (part des minoritaires)		(12)		(11)
Résultat du Groupe		169		(1.887)
Bénéfice par action				
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		€ 0,09		-€ 1,02
- base, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		€ 0,09		-€ 1,02
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		€ 0,09		-€ 1,02
- dilué, pour le bénéfice découlant des actifs d'exploitation distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		€ 0,09		-€ 1,02



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 01/01/2010	4.902	980	42	(470)	23.613	(15.093)	(2.697)	11.277	4	11.281
Affectation résultat	0	0	0	0	939	(3.637)	2.697	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	447	0	0	0	0	447	0	447
Autres mouvements	0	0	0	0	(77)	0	0	(77)	(10)	(88)
Résultat de l'exercice	0	0	0	0	0	0	169	169	(12)	157
Solde au 30/06/2010	4.902	980	489	(470)	24.474	(18.730)	169	11.814	(19)	11.796

	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	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

État du résultat global

	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Résultat de l'exercice		169	(1.887)
Variation des réserves de couverture des flux de trésorerie (*)		(75)	0
Variation de la réserve de conversion		447	(59)
Résultat net global		541	(1.946)

(*) effet fiscal déjà englobé dans la détermination des impôts sur les bénéfices de la période



Tableau de Flux de Trésorerie consolidé

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net du Groupe découlant des actifs d'exploitation		169	(1.887)
Résultat net des actifs destinés à être cédés		0	0
Résultat (part des minoritaires)		(12)	(11)
Flux non monétaires :			
Amortissements	24	1.544	1.762
Provision pour dépréciation des créances		144	104
Moins-values (plus-values) nettes		(155)	(2)
Moins-values cession participations dans société associée		0	0
Plus-values sur cession actifs destinés à être cédés			0
Provision (utilisation) pour indemnités de fin de contrat	20	22	(878)
Dotations (utilisation) provisions pour risques et charges	19	102	(54)
Provision (utilisation) impôts différés		59	(94)
Charges financières actualisées		0	0
Variations des actifs et passifs courants :			
Créances sur clients	13	1.532	1.507
Autres actifs courants		218	1.021
Stocks	12	(239)	1.300
Dettes commerciales	21	1.392	(2.118)
Autres passifs		2	(65)
Total ajustements et variations		4.610	2.472
Flux net de Trésorerie provenant des activités d'exploitation		4.779	585
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Réalisation d'immobilisations corporelles		204	0
Intérêts perçus		4	5
Acquisition d'immobilisations corporelles	6	(259)	(413)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	8	(40)	(228)
Investissements dans d'autres actifs non courants		(123)	(92)
Actifs financiers à la juste valeur détenus à des fins de transaction	15	(242)	1.673
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		(455)	945
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes		0	0
Actions propres		0	0
Autres mouvements capitaux propres		(86)	(174)
Emprunts de financements à moyen/long terme envers les banques	18	627	3.100
(Remboursements) de financements à moyen/long terme envers les banques	18	(259)	(1.343)

Principes comptables et notes explicatives



Emprunts (remboursements) nets de financements à court terme envers les banques	18	(5.749)	(1.743)
Flux nets de trésorerie relatifs aux activités de financement		(5.467)	(160)
Différences de change sur immobilisations		0	0
Variation de la réserve de change		447	(59)
Effet des variations des cours de change sur les flux de trésorerie		447	(59)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	16	(697)	1.311
Trésorerie en début de période		2.435	1.124
Trésorerie en fin de période		1.738	2.435



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 2010 a été arrêtée et autorisée par délibération du Conseil d'Administration en date du 6 août 2010. 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 présent rapport financier semestriel consolidé se réfère à la période allant du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010. Les informations économiques et financières sont fournies en référence aux 6 premiers mois de 2010 comparés à ceux de 2009, alors que les informations relatives au bilan sont fournies en référence au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009.

Le rapport financier semestriel consolidé du Groupe Fedon au 30 juin 2010, incluant les états financiers consolidés condensés et le rapport intermédiaire de gestion, est rédigé conformément aux dispositions de l'art. 154 ter al. 5 du décret législatif n° 58/98 - T.U.F. – modifié et complété. Le présent rapport financier semestriel consolidé est rédigé en vertu de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » édictée par l'International Accounting Standard Board (IASB). Les notes explicatives, conformément à la norme IAS 34, sont reportées de façon synthétique et ne contiennent pas toutes les informations requises lors des états financiers annuels, se référant exclusivement aux composants qui, par leur montant, composition ou variation, sont essentiels aux fins de la compréhension de la situation économiques, financière et patrimoniale du Groupe. Ainsi, le présent rapport financier semestriel consolidé doit être lu avec les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2009.

Les états financiers semestriels consolidés condensés au 30 juin 2010 ont été rédigés conformément aux principes comptables internationaux ainsi qu'en vertu des dispositions édictées en exécution de l'art. 9 du décret législatif n° 38 du 28 février 2005. Ces principes englobent l'ensemble des principes IAS et IFRS édictés par l'*International Accounting Standard Board*, ainsi que les interprétations SIC et IFRIC émanant de l'*International Financial Reporting Interpretations Committee*, qui ont été homologués, conformément à la procédure visée à l'art. 6 du Règlement (CE) n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, au plus tard le 30 juin 2010. Les principes comptables internationaux éventuellement homologués après cette date et avant la date de rédaction des présents états financiers sont utilisés dans la préparation des états financiers consolidés uniquement si l'adoption anticipée est autorisée par le règlement d'homologation, par le principe comptable faisant l'objet d'homologation et si le Groupe s'est prévalu de cette faculté.

Tous ces montants sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire.

2.1. Principes comptables, amendements et interprétations appliqués depuis le 1^{er} janvier 2010 et non pertinents pour le Groupe.

Les amendements, améliorations et interprétations suivants, en application depuis le 1^{er} janvier 2010, régissent les cas d'espèce non présents au sein du Groupe à la date du présent rapport financier semestriel consolidé, mais qui pourraient avoir des effets comptables sur des transactions ou accords futurs :

- IFRS 3 (révisée en 2008) – Regroupements d'entreprises.



- Amélioration de l'IFRS 5 – Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées.
- IAS 27 (2008) – États financiers consolidés et individuels.
- Amendements à la norme IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et à la norme IAS 31 – Participations dans des coentreprises, consécutifs aux modifications apportées à la norme IAS 27.
- Améliorations des IAS/IFRS (2009).
- Amendement à la norme IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions : transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie.
- IFRIC 17 – Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires.
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs provenant des clients.
- Amendement à la norme IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation – Éléments éligibles à la couverture.

2.2 Principes comptables, amendements et interprétations non encore applicables et non adoptés de façon anticipée par le Groupe.

En date du 8 octobre 2009, l'IASB a publié un amendement à la norme « IAS 32 - Instruments financiers : présentation : Classement des émissions de droits » afin d'établir les principes régissant la comptabilisation des émissions de droits (droits, options ou warrants) libellées dans une devise différente de la devise fonctionnelle de l'émetteur. Précédemment, ces droits étaient comptabilisés en tant que passifs découlant d'instruments financiers dérivés ; l'amendement requiert au contraire que, sous certaines conditions, ces droits soient classés dans les capitaux propres, quelle que soit la devise dans laquelle le prix d'exercice est libellé.

L'amendement en objet est applicable dès le 1^{er} janvier 2011 de manière rétrospective. L'on estime que l'adoption de cet amendement n'entraînera aucun effet significatif sur les états financiers du Groupe.

En date du 4 novembre 2009, l'IASB a publié une version révisée de la norme IAS 24 – Information relative aux parties liées, qui porte sur la simplification du type d'informations à fournir concernant les entités liées à une administration publique et sur la clarification de la définition d'une partie liée. Ce principe est applicable à compter du 1^{er} janvier 2011. À la date du présent compte-rendu intermédiaire de gestion, les organes compétents de l'Union européenne n'ont pas encore terminé le processus d'homologation nécessaire à son application.

En date du 12 novembre 2009, l'IASB a publié le principe IFRS 9 – Instruments financiers portant sur la classification et l'évaluation des actifs financiers applicable à compter du 1^{er} janvier 2013. Cette publication représente la première partie d'un processus en plusieurs phases qui vise à remplacer intégralement la norme IAS 39. Ce nouveau principe utilise une seule approche basée sur les modalités de gestion des instruments financiers et sur les caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie des actifs financiers afin d'en déterminer le critère d'évaluation, en remplaçant les différentes règles prévues par la norme IAS 39. De plus, le nouveau principe prévoit une seule méthode de dépréciation des actifs financiers. À la date du présent compte-rendu intermédiaire de gestion, les organes compétents de l'Union européenne n'ont pas encore terminé le processus d'homologation nécessaire à l'application de ce nouveau principe.

En date du 26 novembre 2009, l'IASB a publié un amendement mineur à l'interprétation IFRIC 14 – Paiements d'avance d'exigences de financement minimal, permettant aux sociétés qui effectuent un paiement d'avance d'une cotisation minimale de comptabiliser celle-ci en tant qu'actif. L'amendement est applicable à compter du 1^{er} janvier 2011. À la date du présent compte-rendu intermédiaire de gestion, les organes compétents de l'Union européenne n'ont pas encore terminé le processus d'homologation nécessaire à son application. En date du 26 novembre 2009, l'IFRIC a publié l'interprétation IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de



capitaux propres, qui fournit les directives générales relatives à la comptabilisation de l'extinction d'un passif financier au moyen de l'émission d'instruments de capitaux propres. Cette interprétation stipule que, si une société renégocie les conditions d'extinction d'un passif financier et si son créancier accepte de l'éteindre au moyen de l'émission d'actions de ladite société, alors les actions émises par la société font partie du prix payé pour l'extinction du passif financier et doivent être évaluées à la juste valeur. La différence entre la valeur comptable du passif financier éteint et la valeur initiale des instruments de capital émis doit être comptabilisée dans le compte de résultat de l'exercice. Cette interprétation est applicable à compter du 1^{er} janvier 2011. À la date du présent compte-rendu intermédiaire de gestion, les organes compétents de l'Union européenne n'ont pas encore terminé le processus d'homologation nécessaire à son application.

2.3 Utilisation des estimations

La rédaction des états financiers et des notes explicatives correspondantes a nécessité l'utilisation d'estimations et de prévisions, notamment en ce qui concerne les postes suivants : dotations aux provisions pour dépréciations et pour risques, dépréciation de stock, avantages au personnel, impôts et instruments financiers dérivés.

Les estimations sont revues périodiquement et l'éventuel ajustement, suivant les changements des circonstances sur lesquelles l'estimation était basée ou à la suite de nouvelles informations, est comptabilisé dans le compte de résultat. L'utilisation d'estimations raisonnables est une partie essentielle de la préparation des états financiers et n'en compromet pas la crédibilité globale.

Il faut également souligner que certains processus d'évaluation, et plus particulièrement les plus complexes tels que la détermination d'éventuelles dépréciations d'actifs immobilisés, sont réalisés de façon complète uniquement au moment de la rédaction des états financiers annuels, lorsque toutes les informations éventuellement nécessaires sont disponibles, sauf dans les cas où sont présents des indicateurs de dépréciation qui nécessitent une évaluation immédiate des éventuelles pertes de valeur.

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 ainsi que d'obtenir les bénéfices y 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 intragroupe 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 2010 et consolidées à l'aide de la méthode de l'intégration globale sont les suivantes :

Principes comptables et notes explicatives



Dénomination sociale	Siège social	Part du Groupe
Société mère		
Giorgio Fedon & F.lli S.p.A.	Italie	-
<i>Sociétés contrôlées intégralement consolidées</i>		
Hawk Automazioni S.r.l.	Italie	95,00%
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%

4. Conversion des bilans en devise

Les taux de change appliqués pour la conversion des bilans des sociétés contrôlées en une devise différente de l'Euro (tableau des taux de change ponctuel et moyen au 30 juin 2010) sont les suivants :

Sociétés contrôlées	Devise locale	Change de fin d'exercice	Change moyen annuel
Fedon America Inc.	Dollar américain	1,2271	1,3284
GF 1919 New York	Dollar américain	1,2271	1,3284
Fedon Far East Ltd.	Dollar de Hong Kong	9,5549	10,3233
Fedon Far East Limited	Dollar de Hong Kong	9,5549	10,3233
East Coast S.r.l.	Nouveau Lei	4,37	4,1492
Shenzhen Fei Dong Limited	Renminbi	8,3215	9,0678
Shenzhen Fei Chi Limited	Renminbi	8,3215	9,0678

5. 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

Principes comptables et notes explicatives



accessoires pour l'optique qui est le cœur de métier de l'entreprise.

Le secteur Autres fournit les informations relatives à la vente et aux 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 d'activité primaires. 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'activité du Groupe pour les exercices clôturés respectivement au 30 juin 2010 et 2009.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2010	Secteur optique	% sur recettes	Autres secteurs	% sur recettes	TOTAL	% sur recettes
Produits						
Total produits	24.133	100%	1.780	100%	25.913	100%
% sur total	93%		7%			
Résultats						
Ebit	2.884	12%	(335)	-19%	1.005	4%
% sur total	287%		-33%			
Charges financières nettes					(463)	-2%
Bénéfice (perte) avant impôts et intérêts minoritaires					542	2%
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(373)	-1%
Résultat des actifs destinés à être cédés					-	0%
Bénéfice net de l'exercice					169	1%
Actifs et passifs						
Actifs du secteur	36.001		5.732		41.765	
Actifs non répartis					4.519	
Total actifs	36.001		5.732		46.284	
Passifs du secteur	29.455		3.273		32.845	
Passifs non répartis					1.642	
Total passifs	29.455		3.273		34.487	

Principes comptables et notes explicatives



Autres informations sectorielles

Investissements en immobilisations incorporelles	40	0	40
Investissements en immobilisations corporelles	259	0	259
Amortissements	1.012	285	1.297

Zones géographiques

Les tableaux suivants présentent des données relatives aux produits, en rapport aux zones géographiques du Groupe pour les exercices clos au 30 juin 2010 et 30 juin 2009.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2010	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
Produits					
Produits du secteur	14.283	2.120	1.812	7.698	25.913
<i>% sur total</i>	55%	8%	7%	30%	100%
Autres informations sectorielles					
Actifs du secteur	33.075	1.012	1.018	11.179	46.284
Actifs non répartis	-	-	-	-	-
Participations dans des sociétés associées	-	-	-	-	-
Total actifs	33.075	1.012	1.018	11.179	46.284
Investissements en immobilisations incorporelles	40	0	0	0	40
Investissements en immobilisations corporelles	126	-	-	133	259



6. Immeubles, installations et machines

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2010	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Autres biens matériels	TOTAL
Au 1^{er} janvier, net des fonds amort. et dépréc.	7.601	3.534	1.602	708	13.445
Augmentations	16	157	86	-	259
Cessions	-	(80)	(9)	(19)	(108)
Réévaluations	-	-	-	-	-
Autres mouvements (utilisations)	3	65	32	(174)	(74)
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Dépréciations	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	(95)	(310)	(252)	(90)	(747)
Reclassements	(172)	172	-	164	164
Différence de change	-	-	-	-	-
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.	7.353	3.538	1.459	589	12.939
Au 1^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	11.351	14.084	12.816	2.244	40.495
Dotations aux amort. et dépréc.	(3.750)	(10.550)	(11.214)	(1.536)	(27.050)
Valeur comptable nette	7.601	3.534	1.602	708	13.445
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	11.195	14.333	12.893	2.389	40.811
Dotations aux amort. et dépréc.	(3.842)	(10.796)	(11.434)	(1.800)	(27.872)
Valeur comptable nette	7.353	3.537	1.459	589	12.939

Dans l'ensemble, le poste est passé de 13 445 milliers d'euros en 2009 à 12 939 milliers d'euros au 30 juin 2010.

Les augmentations enregistrées au cours de la période ont été équivalentes à 259 milliers d'euros, dont 16 milliers d'euros pour le poste « Constructions », 157 milliers d'euros pour le poste « Installations et machines » et 86 milliers d'euros pour le poste « Outillage ».



7. Immeubles de placements

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Au 1^{er} janvier *		
Coût	1.542	1.932
Dotations aux amort. et dépréc.	(120)	(481)
Autres mouvements		(401)
Valeur comptable nette	1.422	1.050
Augmentations	0	11
Cessions	(176)	0
Dépréciations	(6)	0
Actifs destinés à être cédés	0	0
Part d'amortissement de l'année	(15)	(40)
Au 31 décembre		
Coût	1.366	1.542
Dotations aux amort. et dépréc.	(129)	(120)
Solde final au 30 juin	1.237	1.422

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 1 087 milliers d'euros et d'une habitation à usage civil appartenant à la société mère pour un montant de 150 milliers d'euros. Le premier est loué.

Les valeurs de marché de ces investissements sont supérieures à leur valeur d'entrée vu la réévaluation générale du marché immobilier au cours de ces dernières années.

Au cours des premiers mois de 2010, 2 immeubles à usage civil appartenant à la société mère ont été cédés.



8. Actifs incorporels

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2010	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, software, marques	Immobil. en cours	TOTAL
Au 1^{er} janvier, net des fonds amort. et dépréc.	302	613	161	1.073	2.149
Augmentations	-	-	40	-	40
Cessions	-	-	-	-	-
Réévaluations	-	-	-	-	-
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Dépréciations	-	(108)	-	(139)	(247)
Part d'amortissement de l'année	-	(266)	(59)	(210)	(535)
Reclassements	-	402	-	(402)	-
Différence de change	-	-	-	55	55
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.	302	641	142	377	1.462
Au 1^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	1.148	3.350	3.558	1.914	9.970
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(2.737)	(3.397)	(841)	(7.821)
Valeur comptable nette	302	613	161	1.073	2.149
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	1.148	3.752	3.598	1.373	9.871
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(3.111)	(3.456)	(996)	(8.409)
Valeur comptable nette	302	641	142	377	1.462

La valeur nette totale des immobilisations incorporelles est passée de 2 149 milliers d'euros en 2009 à 1 462 milliers d'euros au 30 juin 2010.

9. Écart d'acquisition

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 East Coast S.r.l. (Roumanie) et Fedon Printing 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.

Principes comptables et notes explicatives



À partir du début de l'exercice 2004, l'écart d'acquisition n'est plus amorti et est soumis annuellement à des tests de dépréciation (*impairment test*).

La valeur comptable de l'écart d'acquisition affecté aux Unités Génératrices de Trésorerie est indiquée dans le tableau suivant :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Unité Production	302	302
Total	302	302

10. Actifs d'impôts différés

Les actifs d'impôts différés se réfèrent à des impôts calculés sur des pertes fiscales récupérables au cours des exercices futurs et à des différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et la valeur fiscale correspondante. Les impôts différés sur les pertes fiscales accumulées par le Groupe ont été comptabilisés dans les états financiers des sociétés où l'on s'attend raisonnablement à les récupérer au moyen de futurs revenus imposables.

10.1 Provision pour impôts différés

Elle s'élève à 630 milliers d'euros. Cette provision se réfère aux impôts calculés sur les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur valeur fiscale correspondante.

11. Autres actifs non courants

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Participations dans d'autres entreprises	67	6
Dépôts de garantie	474	412
Total	541	418

Ce poste enregistre une variation équivalant à 123 milliers d'euros, dont 61 milliers d'euros se réfèrent à l'acquisition d'actions ordinaires de la Banca Popolare di Vicenza, établissement de crédit avec lequel le Groupe entretient de fructueux rapports depuis des années, et 62 milliers d'euros se réfèrent à des dépôts de garantie.

12. Stocks

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Matières premières (au coût)	3.205	3.244
Travaux en cours (au coût)	1.262	1.015
Produits finis (au coût)	7.647	7.469
Provision pour dépréciation des stocks	(1.687)	(1.565)
Acomptes	(39)	(14)
Total	10.388	10.149

Le poste « Stocks » passe de 10 149 milliers d'euros en 2009 à 10 388 milliers d'euros lors de l'exercice 2010.

Des provisions pour dépréciation des stocks ont été effectuées pour un montant équivalant à 491 milliers d'euros (2009 : 250 milliers d'euros). Ces charges sont incluses dans le poste « Achat de matières premières et fournitures ».

Principes comptables et notes explicatives



Ci-dessous sont exposés les mouvements de provision pour dépréciation des stocks entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010.

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Provision pour dépréciation des stocks au 1 ^{er} janvier	1.565	1.378
Provisions	491	250
Reprise de provision	(369)	(63)
Provision pour dépréciation des stocks au 31 décembre	<u>1.687</u>	<u>1.565</u>

13. Créances sur clients

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Créances commerciales :		
Créances commerciales	11.712	13.585
Sociétés associées	-	-
Total créances commerciales	<u>11.712</u>	<u>13.585</u>
Autres créances :		
Acomptes pour services à recevoir	618	474
Autres	1.091	1.038
Total autres créances	<u>1.709</u>	<u>1.512</u>
Total global	<u>13.421</u>	<u>15.097</u>

La diminution des créances commerciales mise en évidence au cours de l'exercice pour 1 873 milliers d'euros est due à l'opération d'affacturage *pro-soluto* réalisée en octobre dernier et arrivée à échéance au cours des six premiers mois de l'exercice en cours.

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 de 220 milliers d'euros. Les mouvements de provision pour dépréciation des comptes de tiers de l'exercice sont les suivants :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 1 ^{er} janvier	453	531
Provisions	144	299
Reprise de provision	(377)	(377)
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 30 juin	<u>220</u>	<u>453</u>

14. Créances fiscales

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Impôts directs	58	58
Taxe sur la valeur ajoutée	0	273
Total	<u>58</u>	<u>331</u>



15. Actifs financiers détenus à des fins de transaction

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Obligations cotées	487	241
Actions cotées	7	11
Total	494	252

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont des opérations effectuées 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 du 30 juin 2010.

16. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Dépôts bancaires à vue et encaisse	1.721	2.340
Dépôts bancaires à court terme	17	18
Total	1.738	2.358

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 1 738 milliers d'euros (31.12.2009 : 2 358 milliers d'euros).

17. Capital social et réserves

Capital Social

Le capital social au 30 juin 2010 est constitué de 1 900 000 actions ordinaires, entièrement souscrites et versées, d'un montant nominal de 2,58 euros chacune.

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

Réserve de réévaluation Loi n° 413/91	186 483
Réserve de réévaluation Loi n° 130/83	14 444
Réserve de réévaluation Loi n° 72/83	<u>248 688</u>
TOTAL	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

Principes comptables et notes explicatives



Le solde de la réserve légale de la société mère au 30 juin 2010 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 écarts 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, 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 .

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, nettes de la perte des exercices 2006, 2007 et 2008 pour un montant équivalant à 18 730 milliers d'euros.

Les actions propres détenues au 30 juin 2010 sont au nombre de 48 623. 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 1 ^{er} janvier 2010	46.529	121	2,47%
Correction de valeur des actions propres			
Achats	5.595	14	0,294%
Ventes	(3.501)	(9)	-0,184%
Plus / (moins-values) réalisées			
Situation au 30 juin 2010	48.623	127	2,58%

18. Financements à court et moyen-long terme

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Financements à court terme :		
- Découverts bancaires	10.338	16.453
- Financements bancaires (part courante)	1.549	731
- Financement lié au crédit-bail	136	170
Total Financements à court terme	12.023	17.354
Prêts et financements à moyen/long terme :		
- Financements bancaires (part M/L.)	2.787	2.774
- Financement lié au crédit-bail	2.970	3.034
- Billets de trésorerie	-	-
Total Financements à moyen/long terme	5.757	5.808

Découverts bancaires

Principes comptables et notes explicatives



Les découverts bancaires ne sont pas assortis de garantie réelle ou personnelle. Ils englobent également les formes auto-amortissables et de caisse.

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 2010 :

Établissement bancaire	Date de souscription	Montant nominal	Taux	Durée	Montant au bilan 30/06/2010	dont à court terme	dont à moyen/long terme
BANCA ANTONVENETA	27/04/2005	3.000	Euribor 3m+0,90%	5 ans	439	439	-
BANCA POPOLARE ALTO ADIGE	27/04/2005	2.000	Euribor 3m+1	5 ans	149	149	-
CARI PADOVA E ROVIGO	19/05/2005	2.000	Euribor 3m+0,75%	5 ans	254	254	-
BANCA ANTONVENETA	31/01/2007	450	4,34+0,90	5 ans	231	71	160
BANCA ANTONVENETA	15/11/2006	4.000	Euribor 3m+0,85	5 ans	2.535	444	2.091
BANCA POPOLARE DI VICENZA	16/06/2010	100	Euribor 3m+2,45%	5 ans	100	66	34
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	23/03/2010	628	HKD taux préférentiel -1 %	5 ans	628	126	502
		12.178			4.336	1.549	2.787

Au cours de l'exercice 2009, la société mère et Hawk Srl ont bénéficié de l'accord ABI du 6 août 2009, obtenant des banques un atermolement sur les financements existants à partir du 1^{er} octobre 2009.

Tous les financements prévoient un tableau d'amortissement avec remboursement des mensualités.

Financements relatifs 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. Cette opération s'est conclue sur l'immeuble dénommé « ex Gefide », situé à Pieve d'Alpago et est assortie d'une garantie de l'actionnaire de référence, Monsieur Callisto Fedon, d'un montant de 500 mille euros. De plus, il faut signaler la dette résiduelle relative aux mensualités non échues des contrats de crédit-bail stipulés pour l'achat de biens comptabilisés au bilan selon la méthode financière.

19. Provisions pour risques et charges

	Provisions indemnités fin de mandat	Provisions indemnité supplémentaire de clientèle	Autres provisions	Total
Au 31 décembre 2009	53	77	368	498
Provisions de l'exercice	-	8	115	123
Utilisations		-	(6)	(6)
Intérêts actualisation		(15)		(15)
Au 30 juin 2010	53	70	477	600



Provisions pour indemnités de fin de mandat

Le poste « Provisions pour 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 indemnité supplémentaire de clientèle

Le poste « Provisions pour indemnité supplémentaire 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 provisions 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.

20. Avantages au personnel et fonds de retraite

Le tableau suivant indique la composition des avantages au personnel au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009 :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Indemnités de fin de contrat	1.804	1.808
Fonds de retraite	182	157
Fonds d'indemnités de préretraite des salariés	10	9
Total	1.996	1.974

Le poste en objet se réfère à différentes formes de plans de retraite à prestations définies et à cotisations définies, conformément aux conditions et aux pratiques locales des pays où les sociétés du Groupe exercent leurs activités.

21. Dettes commerciales et autres dettes (courantes)

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009
Dettes commerciales	9.578	8.732
Dettes envers sociétés associées	-	-
Dettes envers le personnel	1.509	800
Dettes envers des organismes de prévoyance	1.265	1.191
Autres dettes	538	775
Total	12.890	11.498

La variation des dettes commerciales est due à la hausse du chiffre d'affaires de l'exercice et donc à l'augmentation des besoins en matières premières et en produits finis.

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 sont payables au cours du mois suivant, ainsi qu'à des primes reconnues à certaines catégories de salariés. Les dettes pour vacances et permis se réfèrent aux vacances et permis passés et non pris par



les salariés à la date de référence. Ces dernières dettes incluent les cotisations correspondantes.

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

22. Dettes fiscales

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

23 Autres actifs et passifs courants

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Actifs de régularisation	411	272
Total autres actifs courants	411	272
Autres dettes fiscales	325	361
Passifs de régularisation	46	105
Total autres passifs courants	371	466

24. Autres charges et produits

Autres produits

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Produits sur exercices antérieurs	193	47
Plus-values nettes de cession d'immeubles, installations et machines	187	9
Subventions publiques reçues	-	-
Autres produits	270	185
Total	650	241

Achat de matières premières et fournitures

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Achat des matières premières, fournitures et produits finis	10.726	8.523
Variation stocks de matières premières et marchandises	190	1.297
Variation stocks produits finis et semi-finis	(454)	(381)
Total	10.462	9.439

Le poste « Achat matières premières et fournitures » laisse apparaître pour les périodes considérées une augmentation égale à 1 023 milliers d'euros due à l'augmentation des volumes d'achat.



Achat de prestation de services

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	30/06/2009
Travaux sous-traités	591	205
Transports et droits sur achats	1.369	835
Transports sur ventes	248	250
Provisions et charges accessoires	420	481
Promotion, publicité et foires	341	145
Entretiens des biens de propriété	342	349
Dépenses d'énergie (électricité, gaz, eau)	296	342
Assurances	64	83
Rémunération des administrateurs	198	186
Rémunération des commissaires aux comptes	23	25
Conseils techniques et sociétaires	384	399
Services intérimaires et charges de personnel	158	129
Autres frais de service	727	1.219
Total	5.161	4.648

Les achats de prestation de services enregistrent une augmentation de 513 milliers d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est due principalement à l'augmentation des frais de transport et droits sur achats pour 534 milliers d'euros, à l'augmentation des frais de travaux sous-traités pour 386 milliers d'euros et à l'augmentation des frais de promotion et de publicité pour 196 milliers d'euros.

Redevances de crédit-bail

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	30/06/2009
Loyers	532	666
Locations	139	160
Redevances de crédit-bail	37	35
Total	708	861

Les redevances de crédit-bail ont enregistré une baisse par rapport à l'exercice précédent en raison de la fermeture des magasins monomarque Giorgio Fedon 1919 de Milan et de New York.

Principes comptables et notes explicatives



Charges de personnel

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	30/06/2009
Salaires et appointements	5.546	5.445
Charges sociales	1.112	1.161
Indemnités de fin de contrat	234	-
Charges de retraites (note n° 27)	1	2
Autres charges de personnel	-	-
Total	6.893	6.608

Les charges de personnel ont augmenté de 285 milliers d'euros par rapport à l'année précédente, en partie en raison des charges exceptionnelles résiduelles encourues pour la réorganisation de la société en 2009 et en partie en raison de l'augmentation des effectifs de la société contrôlée asiatique notamment.

Effectif

	30/06/2010	30/06/2009
Dirigeants	6	5
Employés	150	164
Ouvriers	1.296	1.017
Total	1.452	1.186
Nombre moyen dans l'année	1.374	1.223

Autres provisions et autres charges

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	30/06/2009
Pertes sur exercices antérieurs	269	106
Moins-values nettes de cession d'immeubles, installations et machines	33	7
Impôts et taxes autres que sur les bénéficiaires	221	268
Pertes sur créances	4	15
Provisions pour risques et charges	40	-
Provision pour dépréciation des comptes de tiers	144	104
Autres provisions et autres charges d'exploitation	79	42
Total	790	542

Constructions internes pour frais de développement

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2010	30/06/2009
Constructions internes d'actifs corporels et incorporels	-	368
Total	-	368

Ce poste concerne les capitalisations pour frais de personnel interne et de matériaux encourus par le Groupe pour des projets de développement de nouveaux modèles d'étuis et de nouvelles lignes mode dans le secteur de la maroquinerie. Ces coûts passent de 368 milliers d'euros en 2009 à zéro en 2010.

Principes comptables et notes explicatives



Amortissements

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Amortissement des immobilisations incorporelles	535	745
Amortissement des immobilisations corporelles	762	906
Total	1.297	1.651

Dépréciation des immobilisations

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Dépréciation des immobilisations incorporelles	247	-
Dépréciation des actifs corporels	-	-
Dépréciation de l'écart d'acquisition	-	111
Total	247	111

Une dépréciation des frais de développement de 2009 a été effectuée à hauteur de 247 milliers d'euros, car les conditions permettant leur capitalisation ne sont plus remplies.

Charges financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Financements et découverts en compte courant	332	592
Autres financements	-	-
Pertes de change réalisées	898	433
Pertes de change pour conversion au change de fin d'exercice	116	176
Charges financières pour crédits-baux financiers et contrats de location	-	-
Charges financières sur avantages au personnel	36	38
Moins-values réalisées sur cession de titres	4	-
Charges financières sur financement des actionnaires non rémunéré	-	-
Autres charges financières	161	67
Total charges financières (sur coûts historiques)	1.547	1.306
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	99	127
Pertes non réalisées sur contrats à terme de devises (note n° 34)	0	0
Total	1.646	1.433

Les charges financières ont enregistré une augmentation de 213 milliers d'euros par rapport à 2009. Cette augmentation est due principalement à l'augmentation des pertes de change liées à l'évolution de la devise américaine.



Produits financiers

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Intérêts bancaires perçus	2	5
Autres intérêts perçus	2	-
Bénéfices de change réalisés	945	309
Bénéfices de change pour conversion au change de fin d'exercice	139	101
Autres produits financiers	7	6
Total des produits financiers (sur coûts historiques)	1.095	421
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	88	227
Total	1.183	648

Les produits financiers ont enregistré une augmentation de 535 milliers d'euros par rapport à 2009. Cette variation est due principalement à l'augmentation des bénéfices de change découlant des variations du taux de change euro/dollar.

25. Impôts

Les principales composantes des impôts sur les bénéfices pour les exercices clos au 30 juin 2010 et 2009 sont :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Compte de résultat consolidé		
<i>Impôts courants</i>	300	94
<i>Impôts différés</i>	85	265
Impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat consolidé	385	359

La société contrôlée Hawk automazioni srl, s'inspirant de critères de prudence dans l'évaluation de l'évolution économique de la société, a récupéré une partie des actifs d'impôts différés affectés au cours de l'exercice précédent pour 50 mille euros.

26. 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, parmi lesquels certains sont à usage commercial (magasins de marque Giorgio Fedon 1919). 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.

27. Bénéfice par action

	30/06/2010	30/06/2009
Bénéfice (perte) net(te) distribuable aux actionnaires ordinaires découlant de la gestion des actifs d'exploitation	169	(1.887)
Bénéfice (perte) net(te) distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère à titre de bénéfice dilué par action	169	(1.887)
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	48.623	46.489
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (à l'exclusion des actions propres) à titre de bénéfice de base par action	1.851.377	1.853.511
Effet de la dilution :		
Bénéfice (perte) par action		
- base	0,09	(1,02)
- dilué	0,09	(1,02)

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.

28. Information sur les parties liées

Le Groupe, au cours de sa gestion courante, n'a pas encouru de rapports avec des parties liées d'un montant significatif.

De plus, les opérations font partie de la gestion courante et sont régies par les conditions de marché. Il n'y a pas d'opération à caractère atypique ou inhabituel.

Rétributions des administrateurs

(montants en milliers d'euros)

		30/06/2010	30/06/2009
Fedon Callisto	Président et administrateur délégué	150	150
Fedon Italo	Administrateur	12	12
Fedon Piergiorgio	Administrateur	12	12
Da Col Angelo	Administrateur	12	12
Andreetta Franco	Administrateur	12	-
Total		198	186



Il n'y a pas des variations dans les participations détenues, dans la société même, par les membres des organes d'administration par rapport à 2009.

29. Instruments financiers

Juste valeur

Le tableau suivant présente 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
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
Actifs financiers :				
Liquidités	1.738	2.357	1.738	2.357
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	494	252	494	252
Autres actifs financiers (à long terme)	541	419	541	419
Total	2.773	3.028	2.773	3.028
Passifs financiers :				
Découvert bancaire	10.338	16.552	10.338	16.552
Financements à taux variable	3.825	2.895	3.825	2.895
Financements à taux fixe	511	511	511	511
Financements pour biens en crédit-bail	3.106	3.204	3.106	3.204
Financement des actionnaires non rémunéré	-	-	-	-
Total	17.780	23.162	17.780	23.162

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 appliqués aux 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 du 30 juin 2010.

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.

Afin de gérer le risque de taux d'intérêt, la société mère a conclu, en date du 10/11/2006, un instrument dérivé de type Interest Rate swap (swap de taux d'intérêt) qui prévoyait la transformation de l'indexation de la dette d'un taux variable à un taux fixe équivalant à 4,06 % sur toute la période. Au 31 décembre 2007, la société possédait un contrat d'IRS variable d'un montant nominal de 4 000 milliers d'euros, expirant au plus tard le 10/11/2013. Au cours de l'exercice 2008, cet instrument a été remanié avec un *Collar avec Floor Knock in* à amortissement, ayant pour objectif de neutraliser davantage les effets des variations futures du paramètre variable.

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 au 30 juin 2010, équivalant à 108 mille euros, a été inscrite dans les capitaux propres.

D'une manière analogue, au cours de l'année 2009, la société mère a mis en place un instrument dérivé IRS multiphase pour un montant nominal de 3 000 milliers d'euros, expirant au plus tard le 30/10/2013. Ce contrat, destiné à couvrir les variations du taux d'intérêt, se réfère à l'opération de *lease back* immobilier qui s'est conclue en février 2009 pour un montant équivalent. Donc, 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 équivalant à 269 milliers d'euros, a été inscrite dans les capitaux propres.

Ainsi, la valeur totale de la réserve de couverture des flux de trésorerie au 30 juin 2010 est équivalente à 377 milliers d'euros et sa variation par rapport à l'exercice précédent est équivalente à 75 milliers d'euros.

Les effets fiscaux de ces postes sont repris au compte de résultat.

30. Opérations significatives non récurrentes, atypiques et/ou inhabituelles

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2010, le Groupe n'a pas mis en place des opérations significatives non récurrentes, atypiques et/ou inhabituelles conformément à la communication Consob du 28 juillet 2006.

31. Événements postérieurs à la date du bilan

Après la date de clôture du bilan au 30 juin 2010, aucun fait marquant pouvant avoir un impact sur la situation patrimoniale et économique mentionnée dans le rapport annuel consolidé clôturé à cette même date ne s'est produit.



Attestation relative aux états financiers en vertu de l'art. 81-ter du Règlement Consob modifié et complété n° 11971 du 14 mai 1999

1. Les soussignés, Callisto Fedon, en sa qualité de président et administrateur délégué, Caterina De Bernardo, en sa qualité de dirigeante chargée de la rédaction des documents comptables de la société Giorgio Fedon & Figli S.p.A. conformément aux dispositions de l'art. 154-*bis*, alinéas 3 et 4 du décret loi du 24 février 1998, n° 58 et également en vertu de ce qui est précisé au point 2 suivant attestent de :

- la conformité relativement aux caractéristiques de la société et
- l'application effective des procédures administratives et comptables pour la formation des états financiers semestriels condensés 2010.

Nous attestons également que :

A) les états financiers semestriels condensés :

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

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

Vallesella di Cadore, le 06 août 2010

Callisto Fedon
Président du Conseil d'administration

Caterina De Bernardo
Dirigeant chargée de la rédaction
des documents comptables de la société