



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DU GROUPE FEDON
AU 30 JUIN 2011**

Table des matières

Table des matières.....	2
Organes sociaux et informations générales.....	3
Données synthétiques consolidées.....	5
Rapport de Gestion du Groupe Fedon pour l'exercice clos au 30 juin 2011.....	7
États financiers consolidés.....	17
Bilan consolidé.....	17
Compte de résultat consolidé.....	18
État des variations des capitaux propres consolidés.....	19
État du résultat global.....	19
Tableau de Flux de Trésorerie consolidé.....	20
Notes explicatives.....	21
01. Informations relatives à la Société.....	21
02. Contenu et forme des états financiers consolidés.....	21
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.....	32
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 du personnel et fonds de retraite.....	36
21. Dettes commerciales et autres dettes (courantes).....	36
22. Dettes fiscales.....	36
23. Autres actifs et passifs courants.....	36
24. Autres charges et produits.....	37
25. Impôts.....	40
26. Engagements conditionnels et opérations en cours.....	40
27. Bénéfice par action.....	41
28. Information sur les parties liées.....	41
29. Instruments financiers.....	42
30. Opérations significatives non récurrentes, atypiques et/ou inhabituelles.....	43
31. Événements postérieurs à la date du bilan.....	43
Attestation relative aux états financiers consolidés semestriels résumés en vertu de l'art. 154 bis, alinéa 5, du décret-loi n° 58 du 24 février 1998.....	44
Rapport des réviseurs comptables sur l'examen limité.....	45



Organes sociaux et informations générales

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	(commissaire aux comptes titulaire)
Tomba Demetrio	(commissaire aux comptes titulaire)
Mario De Gerone	(commissaire aux comptes suppléant)
Pettinato Antonio	(commissaire aux comptes suppléant)

*** 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, n° 11 - Vallesella
32040 Domegge di Cadore (BL)
Immatriculation fiscale et TVA n° 00193820255
Inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Belluno sous le 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)

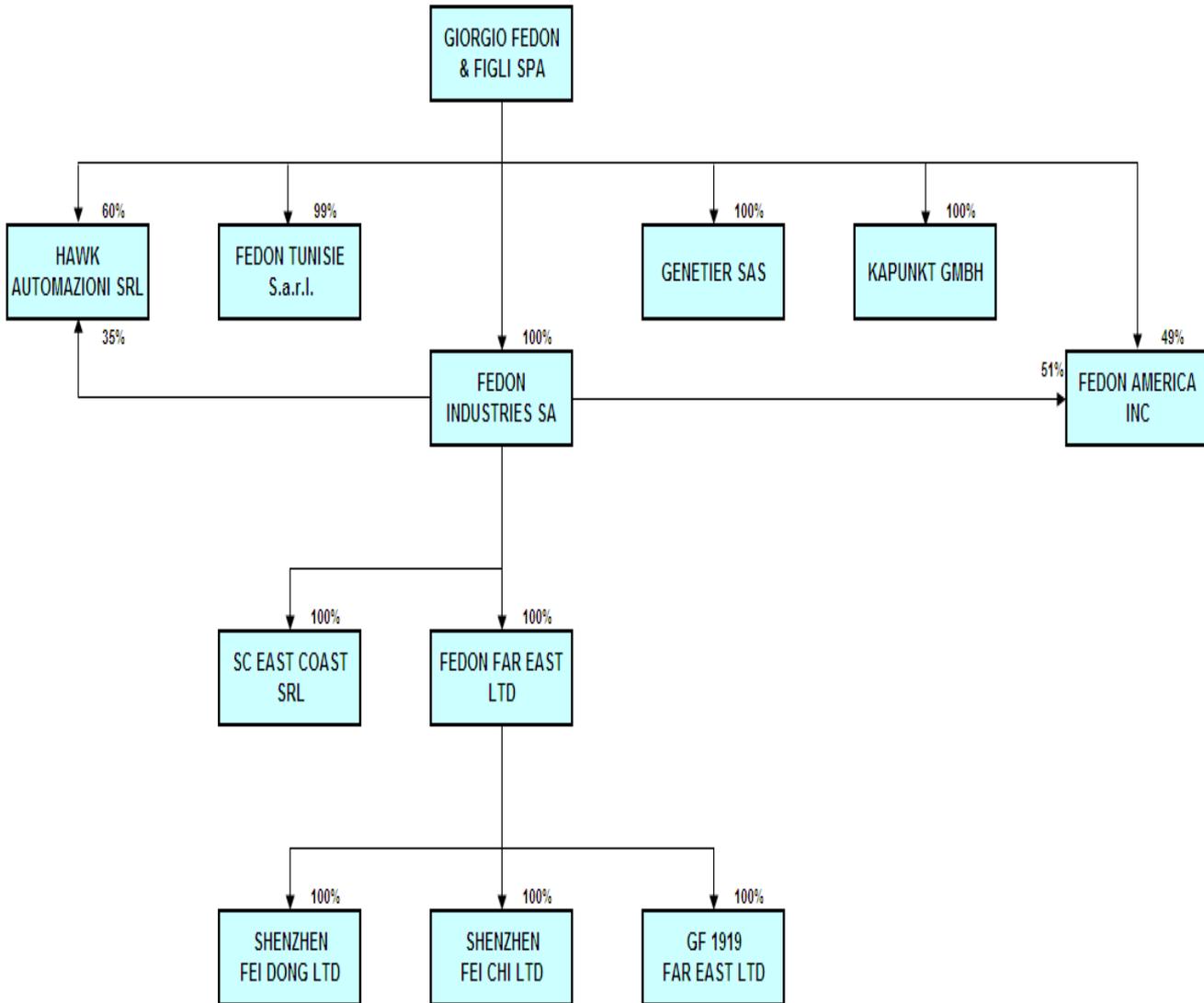
CABINET D'AUDIT***

Mazars S.p.A.

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



STRUCTURE DU GROUPE AU 30-06-2011





Données synthétiques consolidées

Avant-propos

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2011 (rapport 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. Au cours des cinq dernières années, il a procédé 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.

Les données économiques et patrimoniales du premier semestre 2010 comparées ont été rectifiées afin de corriger les erreurs des exercices précédents, tel que défini par la norme IAS 8 (méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs) à la suite du « retraitement » qui a touché les postes liés à la dette envers les salariés en raison de programmes avec un niveau de cotisation donné (indemnités de fin de contrat).

Rapport de gestion semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2011



(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Produits d'exploitation	28.099	25.913
Total	28.099	25.913
Marge brute d'exploitation	2.134	1.005
Marge brute d'exploitation (en pourcentage)	7,6%	3,88%
Résultat d'exploitation avant amortissement, frais financiers et impôts	3.123	2.549
	11,11%	9,84%
Bénéfice net total de l'exercice	490	157
Résultat (part des minoritaires)	(15)	(12)
Résultat du Groupe	505	169
Marge nette (en %) sur le chiffre d'affaires	1,79%	0,61%
Capitaux propres des actionnaires de la société mère	12.499	11.818
Intérêts minoritaires	(54)	(22)
Effectif – nombre mensuel moyen	1.516	1.374
Bénéfice par action		
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	€ 0,27	€ 0,09
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	€ 0,27	€ 0,09

(*) 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 2011

Informations sur l'évolution de la gestion

Au cours du premier semestre 2011, l'activité du Groupe a enregistré des résultats positifs, en améliorant davantage les données économiques et financières du premier semestre de l'année dernière. Cet objectif a pu être atteint grâce à une évolution favorable du marché de l'optique qui a permis d'augmenter le chiffre d'affaires du Groupe à la fois par rapport à celui de l'année précédente et par rapport aux données prévisionnelles. En particulier, l'analyse des données synthétiques révèle :

- **CHIFFRE D'AFFAIRES en hausse de 8,44 % ;**
- **EBITDA équivalent à 3 123 milliers d'euros, soit 11,11 % du chiffre d'affaires ;**
- **Résultat d'exploitation positif équivalent à 2 134 milliers d'euros ;**
- **Résultat net positif équivalent à 505 milliers d'euros.**

Plus précisément, les principaux indicateurs de l'évolution économique au cours des six premiers mois de 2011 sont les suivants :

- **CHIFFRE D'AFFAIRES :** Le chiffre d'affaires s'élève à **28 099 milliers d'euros** par rapport à 25 913 milliers d'euros au 30 juin 2010, **en augmentation de 8,44 %.**
- **EBITDA :** Le résultat d'exploitation avant amortissements (EBITDA) s'élève à **3 123 milliers d'euros** par rapport à 2 549 milliers d'euros lors de l'exercice de juin dernier, **en augmentation de 22,5 % ;**
- **EBIT :** Le résultat d'exploitation s'élève à **2 134 milliers d'euros**, par rapport à 1 005 milliers d'euros en juin 2010, **en augmentation de 112,3 %.**
- **EBT :** Le résultat avant impôt est positif de **1 232 milliers d'euros** par rapport à celui de l'exercice précédent, équivalent à 542 milliers d'euros, laissant apparaître une **variation positive de 690 milliers d'euros ;**
- **Résultat net du Groupe :** Le résultat net du Groupe est **positif de 505 milliers d'euros** par rapport à celui de 169 milliers d'euros réalisé l'année dernière, **en augmentation de 336 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'améliorer tous les indicateurs économiques. Par contre, comme nous le verrons de façon plus détaillée ci-après, les comptes enregistrent une augmentation des achats des matières premières et fournitures due à une hausse importante des prix des principales matières premières utilisées dans le processus de production et une augmentation des charges de personnel imputable principalement à la hausse des coûts de main-d'œuvre directe de la société contrôlée chinoise. Ces deux phénomènes, dont les effets ont déjà été prévus dans le budget, ont contribué à entacher les résultats du Groupe. La deuxième partie de l'année connaîtra une ultérieure augmentation des matières premières et plus particulièrement du prix des terres rares utilisées dans la réalisation des aimants largement utilisés dans tous les produits destinés à la division Fabricants. Cela conduit le Groupe à retenir qu'il est indispensable d'entreprendre des actions ponctuelles de limitation des coûts pour pouvoir réaliser les objectifs du budget qui prévoyaient entre autres un équilibre substantiel par rapport à l'exercice précédent.



Résultats du semestre

(montants en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011		30/06/2010	
Produits des ventes et des services		28.099		25.913	
Autres produits		406		650	
Achats matières premières et fournitures		(11.756)		(10.462)	
Achat de prestation de services		(4.824)		(5.161)	
Redevances de crédit-bail		(747)		(708)	
Charges de personnel		(7.672)		(6.893)	
Autres provisions et autres charges		(382)		(790)	
Correction des frais		-		-	
Amortissements		(931)		(1.297)	
Dépréciation des immobilisations		(58)		(247)	
Résultat d'exploitation		2.134	7,6%	1.005	3,9%
Charges financières		(1.278)		(1.646)	
Produits financiers		376		1.183	
Résultat avant impôt		1.232	4,4%	542	2,1%
Impôts sur les bénéfices		(742)		(385)	
Résultat net		490	1,7%	157	0,6%
Résultat (part des minoritaires)		(15)		(12)	
Résultat du Groupe		505	1,8%	169	0,7%

Le semestre clos au 30 juin 2011 indique donc un résultat net positif de 505 milliers d'euros par rapport à un résultat du semestre clos au 30 juin 2010 équivalant à 169 milliers d'euros.

Le chiffre d'affaires s'élève à 28 099 milliers d'euros par rapport à 25 913 milliers d'euros lors du premier semestre 2010, en augmentation de 8,44 %. Le chiffre d'affaires se compose, comme nous l'illustrerons ci-après de façon détaillée, de nouveaux secteurs, pour 1 632 milliers d'euros, et du secteur optique pour 26 467 milliers d'euros. Le montant relatif au secteur optique est donc en hausse par rapport au premier semestre 2010, alors que le secteur maroquinerie enregistre une baisse par rapport à l'année dernière. Ces différences sont le résultat de plusieurs causes concomitantes :

- tout d'abord, comme nous l'avons déjà mentionné, le secteur optique enregistre une tenue des valeurs économiques exprimées au cours de l'année 2010 et conserve des niveaux de vente élevés dans tous les marchés géographiques ;
- ensuite, la reprise la plus marquée de la moyenne des ventes d'étuis destinés aux marques de luxe, qui avait caractérisé l'exercice précédent, s'est consolidée sur des montants plus élevés enregistrés à la fin de l'année 2010. Cela joue en faveur du Groupe Fedon qui est traditionnellement plus présent avec ses propres productions dans ce segment de marché particulier ;
- par contre, les ventes liées à la division maroquinerie de la marque Giorgio Fedon 1919 ont enregistré une baisse due à la fois à la diminution généralisée des consommations dans les principaux pays européens et, en particulier, en Russie, et à la fois au choix de l'entreprise de lancer une nouvelle collection de produits dans la seconde moitié de 2011, collection qui se positionnera dans une gamme de prix plus basse et donc qui a l'ambition de s'adresser à un public de consommateurs bien plus vaste. En revanche, le chiffre d'affaires de la région



asiatique enregistre une croissance à la fois pour des raisons conjoncturelles et en raison d'une hausse des ventes dans le canal des boutiques hors taxe et des ventes à bord.

L'Ebitda du Groupe s'élève à 3 123 milliers d'euros par rapport à 2 549 milliers d'euros pour le semestre clos au 30 juin 2010, avec une augmentation de 1,27 % de l'incidence sur le chiffre d'affaires, équivalant à 11,11 % de ce dernier.

Le résultat d'exploitation s'élève à 2 134 milliers d'euros par rapport au résultat de juin 2010 qui s'élevait à 1 005 milliers d'euros. Si l'on analyse plus en détail la composition des coûts, les faits suivants sont mis en lumière :

- les achats de matières premières et fournitures sont passés de 10 462 milliers d'euros en 2010 à 11 756 milliers d'euros lors des six premiers mois de cette année, avec une augmentation de l'incidence sur le chiffre d'affaires d'environ 1,5 %, pour atteindre pratiquement 42 % ; cette variation est due à une augmentation généralisée du prix des matières premières, augmentation déjà largement annoncée depuis les derniers mois de 2010 qui avaient déjà enregistré des signes avant-coureurs, en particulier, dans le prix des terres rares et des métaux non ferreux ;
- les charges de personnel passent de 6 893 milliers d'euros en 2010 à 7 672 milliers d'euros en 2011, en augmentation de 779 milliers d'euros, équivalant à 11,3 %, et une incidence accrue sur le chiffre d'affaires d'environ 1 %. Cette augmentation est due principalement à l'effet combiné de l'augmentation de l'effectif qui est passé d'un chiffre moyen de 1 374 personnes en 2010 à 1 516 personnes lors de l'exercice en cours (+ 10,33 %) et de l'augmentation de 20 % des salaires minima en Chine, qui a eu lieu le 1^{er} avril 2011 (signalons que la précédente augmentation salariale de même envergure avait eu lieu le 1^{er} juillet 2010 et n'avait donc pas eu d'effets lors du premier semestre de l'exercice précédent, alors que dans l'exercice en cours, l'augmentation moyenne est équivalente à 30 %) ;
- par contre, les achats de prestations de services et les redevances de crédit-bail passent de 5 869 milliers d'euros en 2010 à 5 571 milliers d'euros en 2011, avec une diminution en valeur absolue de 298 milliers d'euros, due à un contrôle minutieux de tous les postes de dépense dont ils se composent. L'incidence de ces coûts sur le chiffre d'affaires est en diminution et passe de 22,6 % à 19,8 %.

L'analyse ainsi effectuée laisse apparaître que l'évolution négative des paramètres liés à l'environnement externe au Groupe, les augmentations de prix des principales matières premières et des frais de main-d'œuvre directe en Asie, n'ont pas été contrebalancés par une réduction, bien qu'importante, des autres coûts courants qui déterminent le Résultat d'exploitation du Groupe.

Le résultat avant impôt est positif de 1 232 milliers d'euros par rapport à celui de l'exercice précédent qui s'élevait à 542 milliers d'euros. En ce sens, il convient de signaler que la somme des charges et des produits financiers est négative pour 902 milliers d'euros, alors que cette même somme s'élevait à 463 milliers d'euros en 2010. C'est la conséquence d'une augmentation des pertes de change, par ailleurs prévues, liées à l'évolution du dollar américain et du RMB chinois.

Enfin, le Résultat net du Groupe est positif de 505 milliers d'euros contre 169 milliers d'euros lors du premier semestre de l'année précédente. Cette circonstance confirme que le Groupe a maintenu lors de l'exercice en cours une rentabilité modérée, en la consolidant sur des valeurs plus conformes.



Il faut toutefois souligner qu'en raison d'une hausse des prix constante de nombreuses matières premières et du coût de la main-d'œuvre directe, des incertitudes demeurent quant à l'évolution des coûts de production et qu'il est par conséquent nécessaire de porter une attention maximale à la gestion courante afin que le résultat enregistré lors du premier semestre de l'année se consolide par la suite et se renforce lors de la seconde partie de l'exercice.

Évolution sectorielle

	Secteur optique			Autres secteurs			Total		
	30/06/2011	30/06/2010	Var.%	30/06/2011	30/06/2010	Var.%	30/06/2011	30/06/2010	Var.%
Produits des ventes	26.467	24.133	9,7%	1.632	1.780	-8,3%	28.099	25.913	8,4%
Résultat d'exploitation avant amortissements	3.418	2.884		(295)	(335)		3.123	2.549	
<i>% sur recettes</i>	12,9%	12,0%		-18,1%	-18,8%		11,1%	9,8%	
Résultat d'exploitation	2.765	1.768		(629)	(763)		2.134	1.005	
<i>% sur recettes</i>	10,4%	7,3%		-38,5%	-42,9%		7,6%	3,9%	

Le chiffre d'affaires du secteur Optique pour le semestre clos au 30 juin 2011 est équivalent à 26 467 milliers d'euros et est en hausse de 9,7 % par rapport à la même période en 2010. Ce chiffre reflète une bonne tenue du marché de l'optique qui est en amélioration par rapport à celui de l'année dernière, année de reprise après la grave crise enregistrée au cours de l'année 2009.

En particulier, les ventes aux fabricants de lunettes ont enregistré une augmentation, non seulement en raison d'une stabilité effective de la consommation, mais également pour des raisons liées au réapprovisionnement des stocks en mesure de garantir un fonds de roulement suffisant pour répondre aux évolutions du marché. Les ventes directes au détail du secteur optique en Italie et à l'étranger enregistrent au contraire une croissance plus modeste, liée à la prudence des opérateurs qui estiment ne pas devoir augmenter leurs stocks.

L'Ebitda est positif de 3 418 milliers d'euros et représente 12,9 % du chiffre d'affaires. Le résultat d'exploitation est lui aussi positif pour 2 765 milliers d'euros, en augmentation de 997 milliers d'euros par rapport à la même période de l'année dernière.

Le chiffre d'affaires des autres secteurs enregistre une légère diminution par rapport à l'exercice précédent. La division maroquinerie de marque Giorgio Fedon 1919 a réalisé un chiffre d'affaires moins élevé que celui réalisé lors des six premiers mois de l'année dernière, en raison de la persistance d'une certaine stagnation des consommations notamment dans les pays européens et du Moyen-Orient qui avaient quant à eux enregistré une assez bonne croissance au cours de l'année 2010. L'évolution des marchés asiatiques enregistre quant à elle une croissance à la fois par rapport à l'exercice précédent et par rapport aux prévisions budgétaires. En particulier, les ventes dans le canal des boutiques hors taxe et des ventes à bord ont contribué à augmenter la circulation de la marque et ont développé des volumes d'affaires suffisants et, notamment, avec des potentiels significatifs.

Le Groupe a décidé de revoir sérieusement ses collections avec pour objectif d'élargir l'offre à des produits d'une gamme de prix plus contenue et donc destinés à un public plus vaste. La nouvelle collection de sacs, dont la qualité et le prix sont très compétitifs par rapport à ceux de la concurrence la plus qualifiée, sera lancée en septembre en Italie et à l'étranger. Nous estimons que celle-ci permettra à notre chiffre d'affaires du second semestre d'enregistrer une croissance significative.



Hawk Automazioni srl, qui a été transférée dans le complexe industriel de Pieve d'Alpago avec un regain d'efficacité et de synergies utiles avec la société mère, est en train de développer de nombreux projets destinés aux usines du Groupe. Les projets ont pour objectif d'automatiser certains processus à forte intensité de main-d'œuvre et d'augmenter le niveau qualitatif du produit tout en réduisant les taux de rebuts.

L'automation des processus traditionnellement manuels dans notre usine chinoise commence par l'augmentation importante du coût de la main-d'œuvre directe que nous avons déjà mentionnée précédemment. Entretemps, Hawk srl est en train de finaliser une installation importante destinée à l'automation du processus de production de charnières pour portes.

L'Ebitda des autres secteurs, bien que négatif pour 295 milliers d'euros, est en amélioration par rapport à l'exercice précédent, lorsqu'au 30 juin 2010, il présentait une valeur négative de 335 milliers d'euros. D'une manière analogue, le résultat d'exploitation est négatif de 629 milliers d'euros, mais en amélioration de 17,6 % par rapport à l'exercice précédent, lorsqu'il était négatif de 763 milliers d'euros.

Effectif

Le tableau suivant présente l'effectif du Groupe au 30 juin 2011 et 2010 :

	30/06/2011	30/06/2010
Dirigeants	6	6
Employés	167	150
Ouvriers	1.385	1.296
Total	1.558	1.452
Nombre moyen dans l'année	1.516	1.374

L'effectif moyen du Groupe a augmenté en passant de 1 374 personnes au premier semestre 2010 à 1 516 personnes au premier semestre 2011. Cette augmentation se réfère exclusivement à la croissance de la société contrôlée asiatique du Groupe.

Situation patrimoniale et financière

Actifs immobilisés

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Immobilisations corporelles	11.689	12.301
Immeubles de placements	1.192	1.231
Immobilisations incorporelles	811	1.096
Actifs financiers non courants	2.850	3.296
Actifs immobilisés	16.542	17.923

Les Actifs immobilisés enregistrent une diminution de 1 381 milliers d'euros lors des six premiers mois de 2011. Cette variation est due pour 612 milliers d'euros aux Immobilisations corporelles et pour 285 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 (en



fait, les projets en cours seront finalisés au cours des premiers mois du second semestre de l'année en cours) et, par contre, comme résultat des 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)	30/06/2011	31/12/2010
Stocks	10.708	10.445
Créances commerciales	12.327	11.654
Actifs d'impôt, autres créances et autres actifs courants	3.260	3.466
Dettes commerciales	(9.635)	(9.853)
Dettes fiscales	(298)	(432)
Autres passifs courants	(3.297)	(3.316)
Fonds de roulement net	13.065	11.964

L'augmentation du Fonds de roulement net, équivalente à 1 101 milliers d'euros, est due aux postes suivants :

- à l'augmentation des créances commerciales pour 673 milliers d'euros, due à la hausse du chiffre d'affaires du secteur optique ;
- à la diminution des dettes commerciales pour 218 milliers d'euros ;
- à l'augmentation des stocks à hauteur de 263 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

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

(montants en milliers d'euros)		30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	2.155	2.951
Actifs financiers à la juste valeur détenus à des fins de transaction	B	455	442
Liquidités	C=A+B	2.610	3.393
Financements des actionnaires	E	-	-
Dettes financières courantes bancaires et autres	F	9.989	10.513
Financements à long terme - part courante	G	441	981
Endettement financier courant	H=E+F+G	10.430	11.494
Endettement financier courant net	I=H-C	7.820	8.101
Financements à long terme - part non courante	J	5.195	5.599
Endettement financier non courant	M=J	5.195	5.599
Endettement Financier Net	N=I+M	13.015	13.700

L'endettement financier net passe de 13 700 milliers d'euros au 31 décembre 2010 à 13 015 milliers d'euros au 30 juin 2011, en baisse de 685 milliers d'euros. La variation est générée par une diminution significative de l'endettement à court terme, due à son tour au recours à l'affacturage pro-soluto d'une part importante du chiffre d'affaires.

Le montant des créances cédées à la société d'affacturage au cours du premier semestre 2011 et non encore échues s'élève à 6 423 milliers d'euros. L'endettement à moyen et long terme est en



diminution en raison de la cessation des effets de l'atermoisement sur les financements bancaires (en vertu de l'accord ABI du 6 août 2009), dont la Société mère a bénéficié au cours de l'année 2010.

Liquidités et ressources financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Flux nets de Trésorerie provenant des activités d'exploitation	829	7.079
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(189)	(712)
Flux nets de trésorerie relatifs aux activités de financement	(1.359)	(6.083)
Variation dans la différence de traduction et différence de change	(77)	309
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(796)	593
Trésorerie en début de période	2.951	2.358
Trésorerie en fin de période	2.155	2.951

Au 30 juin 2011, le flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation est positif et s'élève à 829 milliers d'euros, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement, nettes des investissements réalisés, ont été négatifs pour 189 milliers d'euros, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont été négatifs pour 1 359 milliers d'euros. Ainsi, compte tenu des flux générés par les différences de change, le solde de trésorerie a enregistré une diminution de 796 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2010.

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 2011, la Société détient 37 813 actions ordinaires (équivalant à 1,99 % du total des actions et à 9,04 % du flottant) pour un montant total de 97 milliers d'euros.

Le tableau suivant indique les mouvements des actions propres au 30 juin 2011 :

	Nombre d'actions	Valeur nominale (milliers d'euros)	Participation % capital social
Situation au 1^{er} janvier 2011	43.424	112	2,285%
Correction de valeur des actions propres			
Achats	6.561	17	0,345%
Ventes	(12.172)	(32)	-0,661%
Plus / (moins-values) réalisées			
Situation au 30 juin 2011	37.813	97	1,970%



Investissements

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2011, le Groupe a effectué des investissements en machines et outillage, et adaptation des constructions pour un montant total de 184 milliers d'euros. Le Groupe est en train d'élaborer un programme de développement pour les trois années de 2012 à 2014 qui prévoit des investissements matériels en mesure de garantir une productivité accrue des établissements.

Recherche et développement

Le Groupe, également au cours du premier semestre 2011, 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. Comme nous l'avons déjà mentionné, une nouvelle collection de sacs sera lancée au mois de septembre. Celle-ci se distinguera par une fiabilité et une qualité des finitions élevées, ainsi que par un positionnement de prix très compétitif. Le Groupe a décidé de ne pas capitaliser les frais relatifs aux nouveaux projets réalisés au cours des six premiers mois de l'année car il estime qu'il n'existe pas encore une évidence claire des recettes qui en découlent.

En effet, dans certains cas, les négociations commerciales sont encore en cours et, dans d'autre cas, les commandes seront acquises uniquement lors de la seconde partie de l'année.

La société mère se réserve le droit d'évaluer en fin d'année tous les projets lancés en cours d'exercice afin de préparer une capitalisation correcte des coûts.

Évolution prévisible de la gestion, risques et incertitudes

L'évolution de la gestion au cours des six premiers mois de l'exercice 2011 est parfaitement conforme au budget que le Groupe a approuvé en septembre dernier. Ce budget prévoyait de consolider les résultats obtenus au cours de l'exercice 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 permis d'atteindre au cours du semestre un résultat substantiellement conforme aux prévisions.

Il convient toutefois d'observer que la hausse prévue du prix des matières premières et des coûts de main-d'œuvre directe en Chine a déjà produit des effets lors du premier semestre. Il faudra donc contrôler étroitement les niveaux de marge du produit afin de prévenir les effets négatifs qui pourraient compromettre les bons résultats obtenus lors de la première partie de l'année.

- 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. Les six premiers mois de l'année 2011 ont présenté des signaux de tenue substantielle des valeurs macroéconomiques enregistrées l'année dernière. 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 une légère baisse. La confiance des



consommateurs et la propension à l'achat ne sont pas encore redevenues telles qu'en 2008, année précédant la récession mondiale de 2009. 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 par l'art. 40 du décret-loi 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 l'optique 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 de son chiffre d'affaires.
- Risque de change lié aux activités dans des zones de devises différentes des devises de dénomination. Le Groupe opère au niveau international et est donc exposé au risque de change. Toutefois, dans le but de limiter ce risque, le Groupe a effectué de simples opérations d'achat à terme de dollars américains.
- 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 2010, le Groupe n'est actuellement pas confronté à des risques particuliers qui différeraient, 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. Toutefois, le Groupe, conformément aux directives Consob, a veillé à élaborer et à approuver une procédure spécifique pour la gestion des opérations avec des parties liées qui est publiée sur le site internet du Groupe : www.fedongroup.com. En particulier, il faut souligner qu'après l'approbation de la procédure précitée, aucune opération ayant la nature prévue par ladite procédure n'a vu le jour.

Événements postérieurs

Après la date de clôture du bilan au 30 juin 2011, aucun fait ou événement marquant pouvant avoir un impact significatif sur la situation patrimoniale et économique mentionnée dans le rapport semestriel consolidé clôturé à cette même date n'est à souligner.

Vallesella di Cadore, le 5 août 2011

Callisto Fedon
Président du Conseil d'administration

Caterina De Bernardo
Dirigeante chargée de la rédaction des
documents comptables de la Société



États financiers consolidés

Bilan consolidé

(montants en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011	31/12/2010
ACTIFS			
Immobilisations corporelles	6	11.689	12.301
Immeubles de placements	7	1.192	1.231
Immobilisations incorporelles	8	811	1.096
Actifs d'impôts différés	10	2.437	2.888
Autres actifs non courants	11	413	408
Total des actifs non courants		16.542	17.923
Stocks	12	10.708	10.445
Créances sur clients	13	14.884	13.977
Créances fiscales	14	442	941
Autres actifs courants	23	261	203
Actifs financiers à la juste valeur détenus à des fins de transaction	15	455	442
Liquidités	16	2.155	2.951
Total actifs courants		28.905	28.959
TOTAL ACTIFS		45.447	46.882
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social	17	4.902	4.902
Réserve légale	17	980	980
Autres réserves	17	25.507	24.419
Report à nouveau des bénéfices	17	(19.395)	(19.408)
Résultat de l'exercice	17	505	1.179
Capitaux propres du Groupe		12.499	12.072
Capital et réserves (part des intérêts minoritaires)	17	(38)	(10)
Résultat (part des minoritaires)	17	(15)	(22)
Capitaux propres (part des tiers)		(54)	(32)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		12.446	12.040
Financements à moyen-long terme	18	5.195	5.599
Provisions pour risques et charges	19	640	667
Avantages du personnel	20	2.898	2.887
Impôts différés	10.1	608	593
Total passifs non courants		9.341	9.746
Dettes commerciales et autres dettes	21	12.342	12.694
Financements à court terme	18	10.430	11.494
Dettes fiscales	22	298	432
Autres passifs courants	23	590	476
Total passifs courants		23.660	25.096
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		45.447	46.882



Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)	Notes	30/06/2011		30/06/2010
Actifs d'exploitation				
Produits des ventes et des services	5	28.099		25.913
Autres produits	24	406		650
Achats matières premières et fournitures	24	(11.756)	-42%	(10.462)
Achat de prestation de services	24	(4.824)	-17%	(5.161)
Redevances de crédit-bail	24	(747)	-3%	(708)
Charges de personnel	24	(7.672)	-27%	(6.893)
Autres provisions et autres charges	24	(382)	-1%	(790)
Correction des frais	24	-	0%	-
Amortissements	24	(931)	-3%	(1.297)
Dépréciation des immobilisations		(58)	0%	(247)
Résultat d'exploitation		2.134	7,6%	1.005 3,9%
Charges financières	24	(1.278)		(1.646)
Produits financiers	24	376		1.183
Résultat avant impôt		1.232	4,4%	542 2,1%
Impôts sur les bénéfices	25	(742)		(385)
Résultat net		490	1,7%	157 0,6%
Résultat (part des minoritaires)		(15)		(12)
Résultat du Groupe		505	1,8%	169 0,7%
Bénéfice par action				
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		€ 0,27		€ 0,09
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		€ 0,27		€ 0,09



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 01/01/2011	4.902	980	351	(112)	24.179	(19.407)	1.179	12.072	(32)	12.040
Affectation résultat	0	0	0	0	1.166	13	(1.179)	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	(193)	0	0	0	0	(193)	0	(193)
Autres mouvements	0	0	0	15	101	0	0	116	(7)	109
Résultat de l'exercice	0	0	0	0	0	0	505	505	(15)	490
Solde au 30/06/2011	4.902	980	158	(97)	25.446	(19.395)	505	12.499	(54)	12.446
	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	(121)	23.263	(15.715)	(2.752)	10.599	4	10.603
Affectation résultat	0	0	0	0	940	(3.692)	2.752	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)	(87)
Résultat de l'exercice	0	0	0	0	0	0	169	169	(12)	157
* Solde au 30/06/2010	4.902	980	489	(121)	24.126	(19.407)	169	11.138	(19)	11.119

(*) « Retraitement pour erreurs et changements de méthodes comptables », à la suite des rectifications et provisions pour erreurs, et telles que définies par la norme IAS 8, effectuées en relation aux avantages du personnel (indemnités de fin de contrat), en 2008 et en 2009.

État du résultat global	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Résultat de l'exercice		505	169
Variation de la réserve de couverture des flux de trésorerie		0	(75)
Variation de la réserve de conversion		(193)	447
Résultat net global		312	541

(*) 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	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net du Groupe		505	169
Résultat (part des minoritaires)		(15)	(12)
Flux non monétaires :			
Amortissements et dépréciations d'immobilisations		990	1.544
Provision pour dépréciation des créances		88	144
Moins-values (plus-values) nettes		-	(155)
Moins-values cession participations dans société associée		-	-
Provision (utilisation) pour indemnités de fin de contrat		11	22
Dotation (utilisation) provisions pour risques et charges		(27)	102
Provision (utilisation) impôts différés		466	59
Charges financières actualisées		-	-
Variations des actifs et passifs courants :			
Créances sur clients		(995)	1.532
Autres actifs courants		441	134
Stocks		(263)	(239)
Dettes commerciales		(352)	1.392
Autres passifs		(20)	86
Total ajustements et variations		324	4.610
Flux nets de Trésorerie provenant des activités d'exploitation		829	4.779
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Réalisation d'immobilisations corporelles		34	204
Intérêts perçus		2	4
Acquisition d'immobilisations corporelles		(184)	(259)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(23)	(40)
Investissements dans d'autres actifs non courants		(5)	(123)
Actifs financiers à la juste valeur détenus à des fins de transaction		(13)	(242)
Acquisition des capitaux propres des minoritaires		-	-
Réalisation des actifs destinés à être cédés		-	-
Acquisition d'entreprise, nette des liquidités acquises		-	-
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement		(189)	(455)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Distribution des dividendes		-	-
Actions propres		15	-
Autres mouvements capitaux propres		94	(86)
Emprunts de financements à moyen/long terme envers les banques		-	627
(Remboursements) de financements à moyen/long terme envers les banques		(404)	(259)
Emprunts (remboursements) nets de financements à court terme envers les banques		(1.064)	(5.749)
Flux nets de trésorerie relatifs aux activités de financement		(1.359)	(5.467)
Différences de change sur immobilisations		116	0
Variation de la réserve de change		(193)	447
Effet des variations des cours de change sur les flux de trésorerie		(77)	447
Augmentation (diminution) de la trésorerie		(796)	(697)
Trésorerie en début de période		2.951	2.435
Trésorerie en fin de période		2.155	1.738



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 2011 a été autorisée par délibération du Conseil d'Administration en date du 5 août 2011. Giorgio Fedon & Figli S.p.A. est une société anonyme de droit italien.

Les principales activités du Groupe sont décrites à la note n° 5 (informations sectorielles).

2. Contenu et forme des états financiers consolidés

Le présent rapport financier semestriel consolidé se réfère à la période allant du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011. Les informations économiques et financières sont fournies en référence au 6 premiers mois de 2011 comparés à ceux de 2010, alors que les informations relatives au bilan sont fournies en référence au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010. Il faut signaler que l'ouverture de l'exercice 2010 a été modifiée par le « Retraitement pour erreurs et changements de méthodes comptables », à la suite des rectifications et provisions pour erreurs, et telles que définies par la norme IAS 8, effectuées en relation aux avantages du personnel (indemnités de fin de contrat), en 2008 et 2009, tel que décrit dans les notes explicatives du bilan au 31/12/2010.

Le rapport semestriel consolidé du Groupe Fedon au 30 juin 2011, incluant les états financiers consolidés résumés et le rapport intermédiaire de gestion, est rédigé conformément aux dispositions de l'art. 154 ter al. 2 du décret législatif n° 58/98 - T.U.F. – modifié et complété. Le présent rapport intermédiaire de gestion consolidé est préparé 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, puisqu'elles se réfèrent 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 intermédiaire de gestion consolidé doit être lu avec les états financiers consolidés relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2010.

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

Les présents états financiers sont approuvés par le Conseil d'administration en date du 5 août 2011.

Les présents états financiers sont rédigés dans la perspective de la continuité d'exploitation de la Société, selon la méthode de la comptabilité d'engagement.

Les états financiers ont été rédigés sur la base du critère du coût historique, à l'exception des actifs financiers détenus à des fins de transaction et de certains actifs et passifs financiers, y compris les instruments dérivés qui sont inscrits à la juste valeur (fair value).

2.1. Principes comptables, amendements et interprétations appliqués par le Groupe depuis le 1^{er} janvier 2011

Lors de la préparation du présent rapport intermédiaire de gestion consolidé, les mêmes principes comptables et critères de rédaction que ceux adoptés lors de la rédaction des états financiers consolidés au 31 décembre 2010 ont été appliqués.



2.2 Principes comptables, amendements et interprétations appliqués depuis le 1^{er} janvier 2011 et non pertinents pour le Groupe.

Les amendements, améliorations et interprétations suivants, en application depuis le 1^{er} janvier 2011, régissent les cas d'espèce non présents au sein du Groupe à la date du présent rapport intermédiaire de gestion consolidé, mais qui pourraient avoir des effets comptables sur des transactions ou accords futurs :

Amendement à la norme IAS 32 – Instruments financiers : présentation : classement des émissions de droits : régit 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'adoption de cet amendement n'a eu aucun effet sur le présent rapport intermédiaire de gestion du Groupe.

Amendement à la norme IAS 24 – Information relative aux parties liées : simplifie le type d'informations à fournir concernant les entités liées à une administration publique et clarifie la définition d'une partie liée. Ce principe est applicable à compter du 1^{er} janvier 2011. L'adoption de cet amendement n'a eu aucun effet sur le présent rapport intermédiaire de gestion du Groupe.

Amendement à l'interprétation IFRIC 14 – à la norme IAS 19 - Paiements d'avance d'exigences de financement minimal : permet 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. L'adoption de cet amendement n'a eu aucun effet sur le présent rapport intermédiaire de gestion du Groupe.

Interprétation IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres : 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 depuis le 1^{er} juillet 2010. L'adoption de cet amendement n'a eu aucun effet sur le présent rapport intermédiaire de gestion du Groupe.

Améliorations des normes IAS/IFRS (2010) : publiées par l'IASB le 10 mai 2010 et homologuées par l'Union européenne en date du 18 février. Ces améliorations n'ont pas eu d'impact significatif sur la rédaction du présent rapport intermédiaire de gestion du Groupe.

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

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 rapport 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.



2.4 Utilisation d'estimations

Pour préparer les états financiers intermédiaires consolidés, les Administrateurs doivent appliquer des principes et des méthodologies comptables qui, dans certaines circonstances, se basent sur des évaluations difficiles et subjectives et des estimations fondées sur l'expérience historique ainsi que sur des hypothèses qui sont au cas par cas considérées comme raisonnables et réalistes selon les circonstances. L'application de ces estimations et hypothèses influence les montants reportés dans la présentation des états financiers, tels que la situation patrimoniale – financière consolidée, l'état du résultat global consolidé et le tableau de flux de trésorerie consolidé, ainsi que les informations fournies. Les résultats finaux des postes du bilan pour lesquels lesdites estimations et hypothèses ont été utilisées peuvent différer de celles reportées dans les états financiers en raison de l'incertitude qui caractérise les hypothèses et les conditions sur lesquelles ces estimations se fondent.

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 en cas de présence d'indicateurs de dépréciation qui nécessitent une évaluation immédiate des éventuelles pertes de valeur.

2.5 Présentation des états financiers.

Lors de la préparation des documents qui composent les états financiers, le Groupe a adopté les critères suivants :

- Bilan

Les actifs et les passifs présentés au bilan ont été classés distinctement entre actifs courants et non courants conformément aux dispositions de la norme comptable IAS 1.

En particulier, un actif doit être classé en tant qu'actif courant lorsqu'il remplit l'un des critères suivants :

- (a) l'entité s'attend à réaliser l'actif, entend le vendre ou le consommer, dans son cycle d'exploitation normal ;
- (b) elle détient le passif principalement aux fins d'être négocié ;
- (c) elle s'attend à réaliser cet actif dans les douze mois qui suivent la période de reporting ;
- (d) l'actif se compose de trésorerie ou d'équivalents de trésorerie.

Tous les autres actifs ont été classés en tant qu'actifs non courants.

Un passif doit être classé en tant que passif courant lorsqu'il remplit l'un des critères suivants :

- (a) l'entité s'attend à régler le passif au cours de son cycle d'exploitation normal ;
- (b) elle détient le passif principalement aux fins d'être négocié ;
- (c) le passif doit être réglé dans les douze mois qui suivent la période de reporting ;
- (d) l'entité ne dispose pas d'un droit inconditionnel de différer le règlement du passif pour au moins douze mois après la période de reporting.

Tous les autres passifs ont été classés en tant que passifs non courants.

De plus, sur la base des dispositions du principe IFRS 5, les actifs (et les passifs inclus) dont la valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue sont classés, lorsqu'ils existent, en tant qu' « Actifs détenus en vue de la vente » et « Passifs inclus dans des groupes destinés à être cédés ».



- Compte de résultat

Les coûts sont classés sur la base du critère de leur nature.

- État des variations des capitaux propres

L'état a été rédigé en présentant les postes par colonne, avec rapprochement des soldes de début et de fin de période de chacun des postes qui composent les capitaux propres.

- État des flux de trésorerie

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont présentés en utilisant la méthode indirecte autorisée par IAS 7, car ce critère est le plus conforme au secteur d'activités dans lequel l'entreprise opère. En appliquant ce critère, le résultat de l'exercice a été ajusté des effets des transactions sans effet de trésorerie, des activités opérationnelles, financières et d'investissement.

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 2011 et consolidées à l'aide de la méthode de l'intégration globale sont les suivantes :

Dénomination sociale	Siège social	Part du Groupe
Société mère : Giorgio Fedon & F.lli S.p.A.	Italie	-
<i>Sociétés contrôlées intégralement consolidées</i>		
Hawk Automazioni S.r.l.	Italie	95,00%
Fedon Tunisie S.a.r.l.	Tunisie	99,00%
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 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 2011) sont les suivants :

Sociétés contrôlées	Devise locale	Juin 2011	
		Change de fin de mois	Change moyen
Fedon America Inc.	Dollar américain	1,4453	1,4031
GF 1919 New York	Dollar américain	1,4453	1,4031
Fedon Far East Ltd.	Dollar de Hong Kong	11,2475	10,9199
Fedon Far East Limited	Dollar de Hong Kong	11,2475	10,9199
East Coast S.r.l.	Nouveau Lei	4,2435	4,1798
Shenzhen Fei Dong Limited	Renminbi	9,3416	9,1755
Shenzhen Fei Chi Limited	Renminbi	9,3416	9,1755

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 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'automatisation, 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 d'activité secondaires 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.

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2011



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 2011 et 2010.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2011	Secteur optique	<i>% sur recettes</i>	Autres secteurs	<i>% sur recettes</i>	TOTAL	<i>% sur recettes</i>
Produits						
Total produits	26.467	100%	1.632	100%	28.099	100%
<i>% sur total</i>	94%		6%			
Résultats						
Ebit	2.764	10%	(630)	-39%	2.134	8%
<i>% sur total</i>	130%		-30%			
Charges financières nettes					(902)	-3%
Bénéfice (perte) avant impôts et intérêts minoritaires					1.232	5%
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(727)	-3%
Résultat des actifs destinés à être cédés					-	0%
Bénéfice net de l'exercice					505	2%
Actifs et passifs						
Actifs du secteur	37.677		4.243		41.920	
Actifs non répartis					3.527	
Total actifs	37.677		4.243		45.447	
Passifs du secteur	29.403		1.462		30.865	
Passifs non répartis					2.136	
Total passifs	29.403		1.462		33.001	
Autres informations sectorielles						
Investissements en immobilisations incorporelles	23		0		23	
Investissements en immobilisations corporelles	184		0		184	
Amortissements	715		202		916	

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2010	Secteur optique	<i>% sur recettes</i>	Autres secteurs	<i>% sur recettes</i>	TOTAL	<i>% sur recettes</i>
Produits						
Total produits	24.133	100%	1.780	100%	25.913	100%
<i>% sur total</i>	93,13%		6,87%		100%	
Résultats						
Ebit	1.768	7%	(763)	-43%	1.005	4%
<i>% sur total</i>	175,92%		-75,92%		100%	

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2011



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	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

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 2011 et 30 juin 2010.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2011	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
Produits					
Produits du secteur	15.040	2.370	2.542	8.147	28.099
<i>% sur total</i>	<i>54%</i>	<i>8%</i>	<i>9%</i>	<i>29%</i>	<i>100%</i>
Autres informations sectorielles					
Actifs du secteur	31.687	848	86	12.826	45.447
Actifs non répartis	-	-	-	-	-
Participations dans des sociétés associées	-	-	-	-	-
Total actifs	31.687	848	86	12.826	45.447
Investissements en immobilisations incorporelles	19	0	0	4	23
Investissements en immobilisations corporelles	80	-	-	104	184

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2011



(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>	<i>55%</i>	<i>8%</i>	<i>7%</i>	<i>30%</i>	<i>100%</i>
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 2011	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Autres biens matériels	TOTAL
Au 1^{er} janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.	7.244	3.685	1.289	84	12.301
Augmentations	-	103	81	-	184
Cessions	-	(30)	(10)	(73)	(113)
Réévaluations	-	-	-	-	-
Autres mouvements (utilisations)	-	12	2	73	87
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Dépréciations	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	(95)	(320)	(199)	(55)	(669)
Reclassements	14	-	-	-	14
Différence de change	-	(142)	(11)	37	(116)
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.	7.163	3.308	1.152	67	11.689
Au 1^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	11.181	14.152	12.662	1.119	39.114
Dotations aux amort. et dépréc.	(3.937)	(10.467)	(11.373)	(1.035)	(26.812)
Valeur comptable nette	7.244	3.685	1.289	84	12.302
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	11.195	14.083	12.721	1.084	39.083
Dotations aux amort. et dépréc.	(4.033)	(10.775)	(11.569)	(1.017)	(27.394)
Valeur comptable nette	7.163	3.308	1.152	67	11.689



Dans l'ensemble, le poste est passé de 12 301 milliers d'euros en 2010 à 11 689 milliers d'euros au 30 juin 2011.

Les augmentations enregistrées au cours de la période ont été équivalentes à 184 milliers d'euros, dont 103 milliers d'euros pour le poste « Installations et machines », et 81 milliers d'euros pour le poste « Outillage ».

7. Immeubles de placements

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Au 1^{er} janvier		
Coût	1.366	1.542
Dotations aux amort. et dépréc.	(135)	(120)
Autres mouvements	-	-
Valeur comptable nette	1.231	1.422
Augmentations	-	-
Cessions	(10)	(176)
Dépréciations	-	-
Utilisations	(14)	-
Part d'amortissement de l'année	(15)	(35)
Au 30 juin		
Coût	1.356	1.366
Dotations aux amort. et dépréc.	(164)	(135)
Solde final au 30 juin	1.192	1.231

Les immeubles de placement sont évalués au coût amorti. Ils sont amortis sur la base de l'estimation de leur durée d'utilité correspondant à 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 144 milliers d'euros.

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.



8. Actifs incorporels

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2011	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, software, marques	Immobil. en cours	TOTAL
Au 1^{er} janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.	302	456	103	236	1.096
Augmentations	-	-	23	-	23
Cessions	-	-	(11)	(58)	(70)
Réévaluations	-	-	-	-	-
Variation périmètre de consolidation	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	(20)	-	(20)
Dépréciations	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	-	(147)	(39)	(61)	(247)
Reclassements	-	33	(12)	(33)	(12)
Différence de change	-	-	-	-	-
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.	302	343	44	83	771
Au 1^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	1.148	3.750	3.639	1.522	10.060
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(3.294)	(3.537)	(1.287)	(8.963)
Valeur comptable nette	302	456	103	236	1.096
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	1.148	3.783	3.639	1.431	10.001
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(3.441)	(3.556)	(1.348)	(9.190)
Valeur comptable nette	302	343	84	83	811

La valeur nette totale des immobilisations incorporelles est passée de 1 096 milliers d'euros en 2010 à 811 milliers d'euros au 30 juin 2011.

9. Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition résultant des regroupements d'entreprises, réalisés au cours 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.

L'écart d'acquisition est soumis annuellement à un test de perte de valeur (*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)	30/06/2011	31/12/2010
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 608 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)	30/06/2011	31/12/2010
Participations dans d'autres entreprises	68	67
Dépôts de garantie	345	341
Total	413	408

12. Stocks

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Matières premières (au coût)	3.677	3.368
Travaux en cours (au coût)	1.218	1.090
Produits finis (au coût)	6.986	7.320
Provision pour dépréciation des stocks	(1.560)	(1.560)
Acomptes	388	227
Total	10.708	10.445

Le poste « Stocks » passe de 10 445 milliers d'euros en 2010 à 10 708 milliers d'euros lors de l'exercice 2011.

Ci-dessous sont exposés les mouvements de provision pour dépréciation des stocks entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011.

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Provision pour dépréciation des stocks au 1 ^{er} janvier	1.560	1.565
Provisions	128	198
Reprise de provision	(128)	(203)
Provision pour dépréciation des stocks au 30 juin	1.560	1.560



13. Créances sur clients

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Créances commerciales :		
Créances commerciales	12.327	11.654
Sociétés associées	-	-
Total créances commerciales	12.327	11.654
Autres créances :		
Acomptes pour services à recevoir	830	680
Autres	1.727	1.642
Total autres créances	2.557	2.323
Total global	14.884	13.977

L'augmentation des créances commerciales enregistrée au cours de l'exercice pour 673 milliers d'euros est due à la hausse du chiffre d'affaires du premier semestre 2011.

Les créances cédées à la société d'affacturage et non encore encaissées au 30 juin 2011 s'élèvent à 6 423 milliers d'euros.

Les créances sur clients sont comptabilisées, nettes des provisions pour dépréciation des comptes de tiers, pour un montant de 723 milliers d'euros. Les mouvements de provision pour dépréciation des comptes de tiers de l'exercice sont les suivants :

	30/06/2011	31/12/2010
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 1^{er} janvier	635	453
Provisions	88	416
Reprise de provision		(234)
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 30 juin	723	635

14. Créances fiscales

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Impôts directs	132	267
Taxe sur la valeur ajoutée	310	674
Total	442	941

15. Actifs financiers détenus à des fins de transaction

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Obligations cotées	397	423
Actions cotées	58	19
Total	455	442

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 2011.



16. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Dépôts bancaires à vue et encaisse	2.125	2.934
Dépôts bancaires à court terme	30	17
Total	2.155	2.951

Les dépôts bancaires à court terme sont rémunérés à un taux variable basé sur les taux journaliers appliqués aux dépôts bancaires.

La juste valeur de la trésorerie s'élève à 2 155 milliers d'euros (31.12.2010 : 2 951 milliers d'euros).

17. Capital social et réserves

Capital Social

Le capital social au 30 juin 2011 de la société mère Giorgio Fedon & Figli SpA est constitué de 1 900 000 actions ordinaires, entièrement souscrites et versées, d'un montant nominal de 2,58 euros chacune.

À l'occasion des augmentations de capital gratuites, effectuées au cours des années 1983, 1987 et 1992, la Société 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 est peu probable que les conditions nécessaires à leur imposition se réalisent.

Réserve légale

Le solde de la réserve légale de la société mère au 30 juin 2011 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, 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 et pertes relatifs aux exercices précédents et est négatif pour 18 717 milliers d'euros.

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2011



Les actions propres détenues au 30 juin 2011 sont au nombre de 37 813. 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 2011	43.424	112	2,29%
Correction de valeur des actions propres	-	-	0,00%
Achats	6.561	17	0,35%
Ventes	(12.172)	(32)	-0,66%
Plus / (moins-values) réalisées	-	-	0,00%
Situation au 30 juin 2011	37.813	97	1,97%

18. Financements à court et moyen-long terme

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Financements à court terme :		
- Découverts bancaires	9.795	10.284
- Financements bancaires (part courante)	442	981
- Financement lié au crédit-bail	193	229
Total Financements à court terme	10.430	11.494
Prêts et financements à moyen/long terme :		
- Financements bancaires (part M/L)	2.470	2.807
- Financement lié au crédit-bail	2.725	2.792
- Billets de trésorerie	-	-
Total Financements à moyen/long terme	5.195	5.599

Découverts bancaires

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 2011 :

Établissement bancaire	Date de souscription	Montant nominal	Taux	Durée	Montant au bilan 30/06/2011	dont à court terme	dont à moyen/long terme
BANCA ANTONVENETA	27/04/2005	3.000	Euribor 3m+0,90 %	5 ans	-	-	-
BANCA POPOLARE ALTO ADIGE	27/04/2005	2.000	Euribor 3m+1	5 ans	-	-	-
CARI PADOVA E ROVIGO	19/05/2005	2.000	Euribor 3m+0,75 %	5 ans	-	-	-
BANCA ANTONVENETA	31/01/2007	450	4,34+0,90	5 ans	161	104	57
BANCA ANTONVENETA	15/11/2006	4.000	Euribor 3m+0,85 %	7 ans	2.290	197	2.093
BANCA POPOLARE DI VICENZA	16/06/2010	100	2,45%	18 mois	34	34	-
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	23/03/2010	(*) 533	HKD taux préférentiel - 1 %	5 ans	427	107	320
(*) 6.000.000HK\$ montant initial		11.550			2.912	442	2.470



20. Avantages du personnel et fonds de retraite

Le tableau suivant indique la composition des avantages du personnel au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010 :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Indemnités de fin de contrat	2.712	2.699
Fonds de retraite	176	179
Fonds d'indemnités de préretraite des salariés	9	9
Total	2.898	2.887

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)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes commerciales	9.635	9.853
Dettes envers sociétés associées	0	0
Dettes envers le personnel	1.452	1.087
Dettes envers des organismes de prévoyance	720	1.047
Autres dettes	535	707
Total	12.342	12.694

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)	30/06/2011	31/12/2010
Actifs de régularisation	261	203
Total autres actifs courants	261	203
Autres dettes fiscales	315	345
Passifs de régularisation	275	131
Total autres passifs courants	590	476



24. Autres charges et produits

Autres produits

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Produits sur exercices antérieurs	279	193
Plus-values nettes provenant de la vente d'immeubles, d'installations et de machines	16	187
Subventions publiques reçues	-	-
Autres produits	111	270
Total	406	650

Achats matières premières et fournitures

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Achat des matières premières, fournitures et produits finis	12.193	10.726
Variation stocks de matières premières et marchandises	(454)	190
Variation stocks produits finis et semi-finis	17	(454)
Total	11.756	10.462

Le poste « Achat matières premières et fournitures » laisse apparaître pour les périodes considérées une augmentation égale à 1 294 milliers d'euros due en partie à la hausse des volumes d'achat et en partie à l'augmentation considérable du prix de certaines matières premières, en particulier des terres rares, utilisées dans le processus de production.

Achat de prestation de services

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Travaux sous-traités	336	591
Transports et droits sur achats	1.235	1.369
Transports sur ventes	263	248
Provisions et charges accessoires	404	420
Promotion, publicité et foires	324	341
Entretiens des biens de propriété	343	342
Dépenses d'énergie (électricité, gaz, eau)	330	296
Assurances	56	64
Rémunération des administrateurs	209	198
Rémunération des commissaires aux comptes	21	23
Conseils techniques et sociétaires	432	384
Services intérimaires et charges de personnel	143	158
Autres frais de service	728	727
Total	4.824	5.161

Les achats de prestation de services sont en baisse de 337 milliers d'euros par rapport à l'exercice précédent.

Redevances de crédit-bail

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Loyers	607	532
Locations	100	139
Autres redevances de crédit-bail	40	37
Total	747	708

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2011



Les redevances de crédit-bail ont enregistré une hausse par rapport à l'exercice précédent en raison de l'ouverture du nouveau magasin monomarque Giorgio Fedon 1919 à Hong Kong.

Charges de personnel

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Salaires et appointements	6.245	5.546
Charges sociales	1.177	1.112
Indemnités de fin de contrat	248	234
Charges de retraites (note n° 27)	1	1
Autres charges de personnel	-	-
Total	7.672	6.893

Les charges de personnel passent de 6 893 milliers d'euros en 2010 à 7 672 milliers d'euros en 2011, en augmentation de 779 milliers d'euros, équivalant à 11,3 %, et avec une incidence accrue sur le chiffre d'affaire d'environ 1 %. Cette augmentation est due principalement à l'effet combiné de l'augmentation de l'effectif qui est passé d'un chiffre moyen de 1 374 personnes en 2010 à 1 516 personnes lors de l'exercice en cours (+ 10,33 %) et de l'augmentation de 20 % des salaires minima en Chine, qui a eu lieu le 1^{er} avril 2011 (signalons que la précédente augmentation salariale de même ampleur avait eu lieu le 1^{er} juillet 2010 et n'avait donc pas eu d'effets lors du premier semestre de l'exercice précédent, alors que dans l'exercice en cours, l'augmentation moyenne est équivalente à 30 %).

Effectif

	30/06/2011	30/06/2010
Dirigeants	6	6
Employés	167	150
Ouvriers	1.385	1.296
Total	1.558	1.452
		-
Nombre moyen dans l'année	1.516	1.374

Autres provisions et autres charges

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Pertes sur exercices antérieurs	77	269
Moins-values nettes provenant de la vente d'immeubles, d'installations et de machines	-	33
Impôts et taxes autres que sur les bénéfices	131	221
Pertes sur créances	-	4
Provisions pour risques et charges	-	40
Provision pour dépréciation des comptes de tiers	88	144
Autres provisions et autres charges d'exploitation	86	79
Total	382	790



Constructions internes pour frais de développement

Le Groupe a décidé de ne pas capitaliser les frais relatifs aux nouveaux projets réalisés au cours des six premiers mois de l'année car il estime qu'il n'existe pas encore une évidence claire des recettes qui en découlent.

En effet, dans certains cas, les négociations commerciales sont encore en cours et, dans d'autres cas, les commandes seront acquises uniquement lors de la seconde partie de l'année.

La société se réserve le droit d'évaluer en fin d'année tous les projets lancés en cours d'exercice afin de préparer une capitalisation correcte des coûts.

Amortissements

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Amortissement des immobilisations incorporelles	248	535
Amortissement des immobilisations corporelles	684	762
Total	931	1.297

Dépréciation des immobilisations

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Dépréciation des immobilisations incorporelles	58	247
Total	58	247

Une dépréciation des frais de développement de 2010 a été effectuée à hauteur de 58 milliers d'euros, car les conditions permettant leur capitalisation ne sont plus remplies.

Charges financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Financements et découverts en compte courant	271	332
Autres financements	-	-
Pertes de change réalisées	562	898
Pertes de change pour conversion au change de fin d'exercice	151	116
Charges financières pour crédits-baux financiers et contrats de location	-	-
Charges financières sur avantages du personnel	36	36
Moins-values réalisées sur cession de titres	-	4
Charges financières sur l'affacturage	66	-
Autres charges financières	118	161
Total charges financières (sur coûts historiques)	1.204	1.547
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	74	99
Pertes non réalisées sur contrats à terme de devises	-	-
Total	1.278	1.646

Les charges financières ont enregistré une diminution de 368 milliers d'euros par rapport à 2010.



Produits financiers

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Intérêts bancaires perçus	2	2
Autres intérêts perçus	1	2
Bénéfices de change réalisés	277	945
Bénéfices de change pour conversion au change de fin d'exercice	-	139
Autres produits financiers	9	7
Total des produits financiers (sur coûts historiques)	289	1.095
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	87	88
Total	376	1.183

Les produits financiers ont diminué de 807 milliers d'euros par rapport à l'année 2010. Cette variation est due principalement à une diminution 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 2011 et 2010 sont :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Compte de résultat consolidé		
Impôts courants		
IRES – Impôt sur le Résultat des Sociétés	50	98
IRAP	223	187
Impôt spécifique	-	-
Impôts courants étrangers	-	-
Corrections liées à des impôts courants des années précédentes	-	15
Impôts différés		
Relatifs au crédit d'impôts différés actifs sur pertes fiscales reportables	-	-
Relatifs à l'utilisation – correction d'impôts différés actifs sur pertes fiscales reportables	454	192
Relatifs à la modification des taux d'imposition IRES et IRAP en Italie	-	-
Relatifs à la survenance et au reversement des différences temporaires	14	(107)
Impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat consolidé	742	385

Le bénéfice imposable de la société mère a généré des impôts (IRES) pour un montant de 454 milliers d'euros. Ces impôts sont utilisés sur les déficits fiscaux reportables.

26. Engagements conditionnels et opérations en cours

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 - le 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.

Le Groupe ne présente aucun passifs significatifs qui ne soient pas couverts par des provisions adéquates.

27. Bénéfice par action

	30/06/2011	30/06/2010
Bénéfice (perte) distribuable aux actionnaires ordinaires découlant de la gestion des actifs d'exploitation	505	169
Bénéfice (perte) net(te) distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère à titre de bénéfice dilué par action	505	169
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	37.813	48.623
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (à l'exclusion des actions propres) à titre de bénéfice de base par action	1.862.187	1.851.377
Effet de la dilution :		
Bénéfice (perte) par action		
- base	0,27	0,09
- dilué	0,27	0,09

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.

Toutefois, le Groupe, conformément aux directives Consob, a veillé à élaborer et à approuver une procédure spécifique pour la gestion des opérations avec des parties liées qui est publiée sur le site internet du Groupe : www.fedongroup.com. En particulier, il faut souligner qu'après l'approbation de la procédure précitée, aucune opération ayant la nature prévue par ladite procédure n'a vu le jour.



Rémunération des administrateurs

(montants en milliers d'euros)		30/06/2011	30/06/2010
Fedon Callisto	Président et administrateur délégué	195	150
Fedon Italo	Administrateur	12	12
Fedon Piergiorgio	Administrateur	12	12
Da Col Angelo	Administrateur	12	12
Andreetta Franco	Administrateur	12	12
Total		243	198

Enfin, les informations sur les participations détenues par les membres des organes d'administration, dans la Société même, sont fournies ci-après :

Nom et Prénom	Société	Nombre d'actions détenues à la fin de l'exercice précédent	Nombre d'actions détenues au 30 juin 2011
Fedon Callisto	Giorgio Fedon SpA	477.274	477.274
Fedon Italo	Giorgio Fedon SpA	155.594	155.594
Fedon Piergiorgio	Giorgio Fedon SpA	246.854	246.854
Da Col Angelo	Giorgio Fedon SpA	31.563	31.563
Total		911.285	911.285

Il s'agit d'actions détenues par les administrateurs, à la fois directement et par l'intermédiaire de sociétés fiduciaires.

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
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Actifs financiers :				
Liquidités	2.155	2.951	2.155	2.951
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	455	442	455	442
Autres actifs financiers (à long terme)	413	408	413	408
Total	3.023	3.801	3.023	3.801
Passifs financiers :				
Découvert bancaire	9.795	10.284	9.795	10.284
Financements à taux variable	2.696	3.572	2.696	3.572
Financements à taux fixe	216	216	216	216
Financements pour biens en crédit-bail	2.918	3.021	2.918	3.021
Financement des actionnaires non rémunéré	-	-	-	-
Total	15.625	17.093	15.625	17.093



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 2011.

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 stipulé, en date du 10/11/2006, un instrument dérivé de type swap sur taux d'intérêt qui prévoyait la transformation de l'indexation de la dette du taux variable à un taux fixe de 4,06 % pour toute la durée du contrat. 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, dont l'objectif est 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 2011, équivalant à 43 mille euros, a été inscrite dans les capitaux propres.

De la même manière, 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 159 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 2011 s'élève à 202 mille 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 2011, 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 2011, 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 consolidés semestriels résumés en vertu de l'art. 154 bis, alinéa 5, du décret-loi n° 58 du 24 février 1998

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

- la conformité relativement aux caractéristiques de la société et
- l'application effective des procédures administratives et comptables pour la formation des états financiers consolidés semestriels résumés, au cours du premier semestre de l'année 2011.

Les procédures administratives et comptables pour la formation des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 ont été définies et leur conformité a été effectuée sur la base des normes et méthodologies définies par Giorgio Fedon & Figli S.p.A. conformément aux principes généraux de référence pour le système de contrôle interne généralement acceptés au niveau international.

2. Nous attestons également que :

2.1 Les états financiers consolidés semestriels résumés :

- 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 ;
- 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.

2.2 Le rapport intermédiaire de gestion contient une analyse digne de foi des références aux événements importants qui se sont produits lors des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les états financiers consolidés semestriels résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice, et des informations sur les opérations importantes avec des parties liées.

Date : 5 août 2011

Callisto Fedon

Caterina De Bernardo

(Président et administrateur délégué)

(Dirigeante chargée de la rédaction des documents
comptables de la Société)



TRADUCTION DE LA VERSION ORIGINALE EN ITALIEN

Rapport de la société de révision sur la revision 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 2011. 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 7 avril 2011 et le 27 août 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 2011 au principe comptable international applicable pour l'information financière intermédiaire (IAS 34) adopté par l'Union Européenne.

Padova, 8 août 2011

Mazars S.p.A.


Stefano Bianchi
Associé

MAZARS SPA
PIAZZA G. ZANELLATO, 5 - 35131 PADOVA
TEL: +39 049 78 00 999 Fax +39 049 807 79 36 - www.mazars.it

SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00 SOTTOSCRITTO E VERSATO € 2.803.000,00

REA N. 1059307 - REG. IMPR. E COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1968/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 17.141 DEL 26/01/2010
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO

