

FLASH

Résultats annuels 2011

Cours au 14/06/2012	4,30 €
ISIN / Mnémonique	IT0001210050 / FED
NYSE Euronext Paris – Compartiment C	
Plus haut (1 an)	6,25 €
Plus bas (1 an)	3,90 €
Capitalisation boursière	8,17 M€
Nombre de titres	1 900 000
Volume quotidien moyen (1 an)	140 litres

CDR - en M€	2010	2011	2012e
CA	54,54	56,94	59,50
Croissance	21,2%	4%	4,5%
ROC	3,49	3,66	4,50
Marge op.	6,40%	6,43%	7,56%
RN pdg	1,18	1,42	2,00
BNPA (€)	0,63	0,77	1,04
PER	8,63	6,12	4,13
Marge nette	2,2%	2,5%	3,4%
VE/ROC	8,52	8,07	-
VE/CA	0,55	0,52	-

Bilan - en M€	2010	2011
Ressources stables	21,19	21,84
Dont capitaux propres	12,07	13,79
Emplois durables	17,37	14,34
Fonds de Roulement	7,80	9,74
en jour de CA	51,46	61,57
Besoins	25,57	26,86
Dont clients	15,12	16,17
Ressources	13,60	13,30
Dont fournisseurs	12,69	12,63
B.F.R.	11,96	13,56
en jour de CA	78,97	85,70
Trésorerie	-8,54	-7,63

Actionnaires Principaux

Fedon Family	78 %
Public	22 %

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 d'accessoires pour le secteur optique. Au cours des cinq dernières années, il s'est aussi diversifié dans le secteur de la maroquinerie sous la marque Giorgio Fedon 1919. En 2010, le Groupe FEDON a terminé son programme de restructuration initié en 2007. Après une bonne année 2011, le groupe se lance dans une nouvelle période de développement de ses activités de 2012 à 2014.

2011 : restructuré, le Groupe peut mettre à profit l'embellie sectorielle

- **Avec un CA 2011 de 56,94 M€, +4,4% par rapport à 2010**, le Groupe FEDON a bénéficié du redressement du marché de l'optique renforcé par ses efforts commerciaux et la bonne tenue de ses produits (+4,7%), notamment sur le segment du luxe, dans un contexte général de crise (particulièrement sur son marché domestique). L'activité de maroquinerie a quant à elle connu une stagnation (+0,7%). La marque Giorgio Fedon 1919 a renforcé sa présence sur les marchés internationaux et en Asie en particulier.
- **L'EBITDA de 5,92 M€ recule par rapport à 2010 (6,67 M€) et la marge d'EBITDA de 10,4% du CA se rétracte par rapport à 2010 (12,2% du CA)**. Ceci s'explique par l'augmentation du prix des matières premières et particulièrement des terres rares utilisées dans les aimants (+600%) d'où l'augmentation du poste « achats matières premières » d'un peu plus de 3 M€ (+3,6%), et par l'augmentation des charges de personnel dans la société contrôlée Shenzhen Feidong, en Chine, en raison à la fois d'une augmentation de l'effectif annuel moyen et des variations à la hausse du salaire minimum décidées par les autorités locales. Les redevances de crédit-bail ont augmenté en 2011 de 138 K€, et sont principalement liées au magasin monomarque Giorgio Fedon 1919 à Hong Kong. La diminution des coûts liés aux prestations extérieures et le ralentissement de la politique d'investissement mènent à un **ROC de 3,66 M€ en hausse de 4,8% par rapport à 2010 (3,49 M€)**.
- **Le RN s'élève à 1,39 M€ (+20%, 1,16 M€ en 2010) profitant du redressement du résultat financier**, soit une marge nette de 2,4% (2,1% en 2010) portant le RNpdg à 1,42 M€ (+20,4 %). Il s'agit d'une performance compte tenu de l'impact négatif (-0,6 M€) de la société contrôlée Hawk Automazioni srl qui n'a décroché aucune commande en 2011.
- **La trésorerie reste négative à -7,63 M€ mais en amélioration par rapport à 2010**. La réduction des investissements améliore les ressources à long terme. Mais la réduction de l'endettement à court terme cumulée avec l'augmentation des créances clients (supérieure à celle de l'activité) accentue le BFR à 13,56 M€ en 2011 (+13%).

Les principaux faits marquants de 2011

- Le Groupe FEDON a lancé la mise en liquidation de la société contrôlée Hawk Automazioni srl. La société a continué à concevoir et réaliser des machines destinées aux sites de production en Italie et en Chine. Mais, du fait de la conjoncture économique qui n'a pas favorisé les investissements en équipements technologiques, la société n'est pas viable commercialement et ce depuis plusieurs exercices. Cette liquidation devrait être effective en 2012.
- Au 31 décembre 2011, le Groupe FEDON se compose de 1 421 personnes en diminution comparées aux 1 461 personnes de l'année passée. Néanmoins, l'effectif moyen annuel du Groupe a augmenté de 40 personnes en 2011 afin de répondre à l'activité. Cette croissance concerne surtout les filiales étrangères.
- Le Groupe profite de la fin des restructurations et de la reprise de l'activité pour améliorer sa structure financière. L'endettement financier net passe ainsi de 13,7 M€ en 2010 à 12 M€ en 2011. La variation résulte d'une diminution significative de l'endettement à court terme permise par une meilleure maîtrise de son cycle d'exploitation. Le Gearing passe ainsi de 114% à 87% en 2011.

2012 : un début d'année encourageant

- **FEDON a réalisé un CA de 14,93 M€ pour le T1 2012, en hausse de 14,7%** par rapport au T1 2011. Le Groupe met en avant une bonne dynamique de ses marchés, mais aussi une compétitivité accrue, qui lui a permis d'accroître sa marge opérationnelle. La direction du Groupe se montre confiante pour la réalisation des objectifs annuels.

Perspectives

- **Le Programme de Développement 2012-2014** s'articule autour de trois axes : l'investissement dans l'organisation « grâce à l'utilisation de nouvelles ressources humaines plus qualifiées » et la modernisation des équipements et infrastructures ; « l'automation et l'optimisation des procédés de production en Chine » pour réduire l'impact des hausses salariales attendues à 20% par an jusqu'en 2015 ; l'amélioration des conditions d'achat avec des partenariats fournisseurs visant une réduction des coûts des matières premières.
- **Dans l'optique de réduire son endettement**, le Groupe prévoit également une amélioration de la gestion des stocks visant la réduction du besoin de financement à court terme.
- **En vue d'améliorer les performances de la société Giorgio Fedon 1919** sur le secteur de la maroquinerie, le Groupe envisage d'élargir l'éventail de l'offre à des produits appartenant à une gamme de prix plus contenus, et par conséquent à la portée d'un plus grand public.

Après avoir fait peau neuve, le Groupe FEDON reprend le chemin de la croissance et de la rentabilité. La capitalisation boursière en 2012 reste très inférieure à la valeur comptable de ses capitaux propres. Certes la trésorerie reste négative mais elle s'améliore alors même que le Groupe se désendette et multiplie les gestes commerciaux à l'égard des clients pour mieux pénétrer les nouveaux marchés.

Avertissement : la société Giorgio FEDON a signé un contrat de liquidité avec TSAF

