



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DU GROUPE FEDON
AU 30 JUIN 2012**

Table des matières

Sommaire	2
Organes sociaux et informations générales.....	3
Données synthétiques consolidées	5
Rapport de Gestion du Groupe Fedon pour l'exercice clos au 30 juin 2012.....	7
États financiers consolidés	16
Bilan consolidé.....	16
Compte de résultat consolidé	17
État des variations des capitaux propres consolidés	18
État du résultat global	18
État des Flux de Trésorerie consolidé	19
Notes explicatives	20
01. Informations relatives à la Société.....	20
02. Contenu et forme des états financiers consolidés	20
03. Périmètre de consolidation.....	22
04. Conversion des bilans en devise	23
05. Informations sectorielles	23
06. Immeubles, installations et machines.....	26
07. Immeubles de placements	27
08. Actifs incorporels.....	28
09. Écart d'acquisition	28
10. Actifs pour impôts constatés d'avance et impôts différés.....	29
11. Autres actifs non courants.....	29
12. Stocks.....	29
13. Créances sur clients.....	30
14. Créances fiscales	30
15. Actifs financiers détenus à des fins de transaction	30
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	31
17. Capital social et réserves.....	31
18. Financements à court et moyen-long terme	32
19. Provisions pour risques et charges	33
20. Avantages du personnel et fonds de retraite	33
21. Dettes commerciales et autres dettes (courantes)	34
22. Dettes fiscales	34
23. Autres actifs et passifs courants	34
24. Autres charges et produits.....	34
25. Impôts.....	37
26. Engagements conditionnels et opérations en cours	38
27. Bénéfice par action.....	38
28. Information sur les parties liées	39
29. Instruments financiers	39
30. Opérations significatives non récurrentes, atypiques et/ou inhabituelles	41
31. Événements significatifs survenus après la clôture de l'exercice.....	41
Attestation relative aux états financiers semestriels condensés consolidés en vertu de l'art. 154 bis, alinéa 5, du décret-loi n° 58 du 24 février 1998.....	42
Rapport des réviseurs comptables.....	43



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)

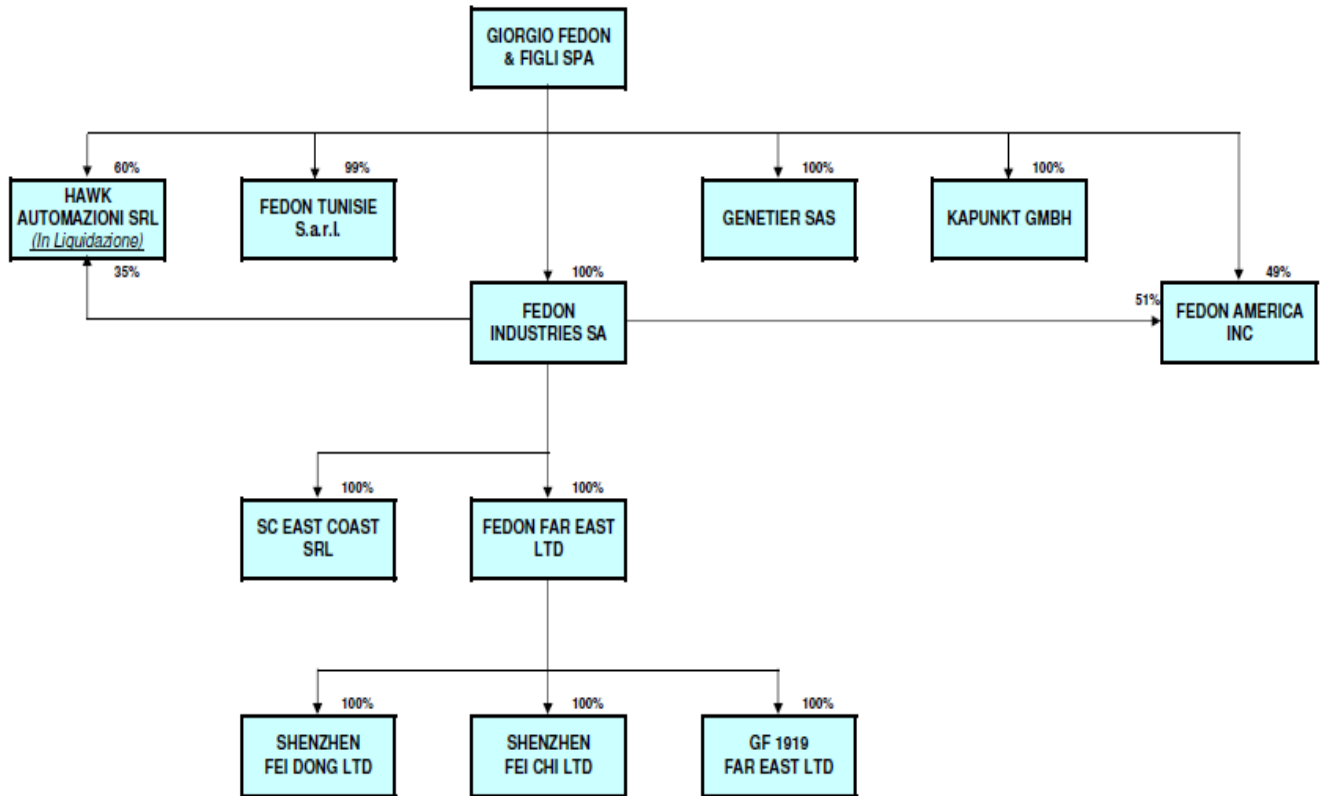
CABINET D'AUDIT***

Mazars S.p.A.

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



STRUCTURE DU GROUPE AU 30/06/2012





Données synthétiques consolidées

Avant-propos

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2012 (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

Depuis de nombreuses années, le Groupe Fedon est le leader international de la production et de la commercialisation d'étuis à lunettes et d'accessoires pour le secteur optique. Depuis quelques temps déjà, 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 aussi bien aux points de vente du secteur optique qu'à d'autres catégories importantes de produits, et dans le 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.

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2012



(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Produits	30.793	28.099
Total produits	30.793	28.099
Résultat d'exploitation	2.246	2.134
Résultat d'exploitation (pourcentage)	7,29%	7,60%
Résultat d'exploitation avant amortissement, frais financiers et impôts (EBITDA) (*)	3.016	3.123
	9,79%	11,11%
Bénéfice net total de la période	1.013	490
Résultat (part des minoritaires)	(1)	(15)
Résultat du Groupe	1.014	505
Marge nette (en %) sur le chiffre d'affaires	3,29%	1,79%
Capitaux propres des actionnaires de la société mère	14.339	12.499
Intérêts minoritaires	(77)	(54)
Effectif – nombre mensuel moyen	1.493	1.516
Bénéfice par action		
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	€ 0,55	€ 0,27
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	€ 0,55	€ 0,27

(*) 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.

Avertissement

Le présent rapport intermédiaire de gestion et plus particulièrement la section intitulée « Évolution prévisible de la gestion, risques et incertitudes » contient des énoncés prévisionnels (« Forward looking statements ») fondés sur les attentes actuelles et les projections du Groupe liées à des événements futurs.

Ces énoncés prévisionnels sont soumis, de par leur nature, à une part intrinsèque de risque et d'incertitude, car ils dépendent de la réalisation de circonstances et de facteurs sur lesquels le Groupe n'a aucune emprise.

Les résultats effectifs pourraient donc différer de façon significative par rapport à ceux reportés dans lesdits énoncés prévisionnels.



Rapport de Gestion du Groupe Fedon pour l'exercice clos au 30 juin 2012

Informations sur l'évolution de la gestion

Au cours du premier semestre 2012, l'activité du Groupe a enregistré des résultats positifs, et améliore ainsi 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 9,59 % ;**
- **EBITDA équivalent à 3 016 milliers d'euros, soit 9,79 % du chiffre d'affaires ;**
- **Résultat d'exploitation équivalent à 2 246 milliers d'euros ;**
- **Résultat net équivalent à 1 014 milliers d'euros.**

Plus précisément, les principaux indicateurs de l'évolution économique au cours des six premiers mois de 2012 sont les suivants :

- Le **chiffre d'affaires** s'élève à **30 793** milliers d'euros par rapport à 28 099 milliers d'euros au 30 juin 2011, **en augmentation de 9,59 %**.
- **EBITDA** : Le résultat d'exploitation avant amortissements s'élève à **3 016 milliers d'euros** et est pratiquement inchangé par rapport à l'exercice de juin dernier où il s'élevait à 3 123 milliers d'euros ;
- Le **résultat d'exploitation** s'élève à **2 246 milliers d'euros**, par rapport à 2 134 milliers d'euros en juin 2011, **en augmentation de 5,24 %**.
- Le **résultat avant impôt** s'élève à **1 756 milliers d'euros** par rapport à celui de l'exercice précédent, équivalent à 1 232 milliers d'euros, laissant apparaître une **variation positive de 524 milliers d'euros, soit 42,51 %** ;
- Le **résultat net** du Groupe s'élève à **1 014 milliers d'euros** par rapport à celui de 505 milliers d'euros réalisé l'année dernière, **en augmentation de 509 milliers d'euros**.

Ainsi, lors des six premiers mois de l'exercice, la gestion caractéristique a permis de réaliser d'importants objectifs d'amélioration des indicateurs économiques.

En particulier, le résultat d'exploitation est en hausse de plus de 5 % par rapport à l'exercice précédent et le résultat net du Groupe enregistre une hausse encore plus importante pour atteindre plus d'un million d'euros, en nette augmentation par rapport à la même période de 2011.



Résultats du semestre

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012		1 ^{er} sem. 2011	
Produits des ventes et des services	30.793		28.099	
Autres produits	352		406	
Achats matières premières et fournitures	(13.233)		(11.756)	
Achat de prestation de services	(5.599)		(4.824)	
Redevances de crédit-bail	(885)		(747)	
Charges de personnel	(8.056)		(7.672)	
Autres provisions et autres charges	(355)		(382)	
EBITDA	3.016	9,79%	3.123	11,11%
Amortissements	(770)		(931)	
Dépréciation des immobilisations	0		(58)	
Résultat d'exploitation	2.246	7,29%	2.134	7,59%
Charges financières	(932)		(1.278)	
Produits financiers	442		376	
Résultat avant impôt	1.756	5,70%	1.232	4,38%
Impôts sur les bénéfices	(743)		(742)	
Résultat net	1.013	3,29%	490	1,74%
Résultat net de l'exercice	1.013		490	
Résultat (part des minoritaires)	(1)		(15)	
Résultat du Groupe	1.014	3,29%	505	1,80%

Le semestre clos au 30 juin 2012 indique donc un résultat net de 1 014 milliers d'euros par rapport au résultat du semestre clos au 30 juin 2011 équivalant à 505 milliers d'euros.

Le chiffre d'affaires s'élève à 30 793 milliers d'euros par rapport à 28 099 milliers d'euros lors du premier semestre 2011, en augmentation de 9,59 %. Le chiffre d'affaires se compose, comme nous l'illustrerons ci-après de façon détaillée, de nouveaux secteurs, pour 1 789 milliers d'euros, et du secteur optique pour 29 004 milliers d'euros. Le montant relatif au secteur optique enregistre donc une hausse de 9,6 % par rapport au premier semestre 2011, alors que le chiffre d'affaires s'élevait à 26 467 milliers d'euros. La hausse du chiffre d'affaires des autres secteurs par rapport à l'année dernière est de la même ampleur (+9,6 %). Ces différences sont le résultat de plusieurs causes concomitantes :

- tout d'abord, comme nous l'avons déjà mentionné, le secteur optique enregistre une nouvelle augmentation des valeurs économiques obtenues au cours de l'année 2011 et conserve des niveaux de vente élevés, notamment sur les marchés étrangers ;
- ensuite, l'on enregistre une bonne tenue des volumes de production des étuis destinés aux marques de luxe qui avait déjà caractérisé l'exercice précédent. Cela joue en faveur du Groupe Fedon qui est traditionnellement plus présent avec ses propres productions dans ce segment de marché particulier et qui a pu consolider sa primauté en décrochant d'importantes commandes qui ont permis d'augmenter sa part de marché totale ;
- les ventes liées à la division maroquinerie de la marque Giorgio Fedon 1919 ont enregistré une hausse de 9,6 % par rapport à la même période de l'année précédente. En particulier, malgré la stagnation des ventes sur le marché italien qui traverse une période de nette contraction des consommations, la croissance a été significative aussi bien sur les marchés asiatiques que dans certains pays européens comme la Russie et les Pays-Bas.



L'**EBITDA** du Groupe s'élève à 3 016 milliers d'euros contre 3 123 milliers d'euros lors du semestre clos au 30 juin 2011, équivalant à 9,79 % du chiffre d'affaires, alors que le résultat d'exploitation s'élève à 2 246 milliers d'euros contre 2 134 milliers d'euros enregistrés lors de la même période de l'exercice précédent.

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 11 756 milliers d'euros en 2011 à 13 233 milliers d'euros lors des six premiers mois de cette année, avec une augmentation de l'incidence sur le chiffre d'affaires d'environ 1,13 %, pour atteindre 42,97 %. Cette hausse est due à l'augmentation enregistrée lors du second semestre de l'exercice précédent de certaines des plus importantes matières premières utilisées dans la production. La comparaison avec le premier semestre 2011 souffre du fait que, lors de cette période, la hausse des prix ne s'était pas encore produite dans sa totalité. En effet, une comparaison plus convaincante doit être faite avec le montant enregistré au 31 décembre 2011, lorsque l'incidence des Achats de matières premières et fournitures sur le chiffre d'affaires s'élevait à plus de 44 %;
- les charges de personnel passent de 7 672 milliers d'euros en 2011 à 8 056 milliers d'euros en 2012, en augmentation de 384 milliers d'euros, soit 5,01 %. Cette augmentation est due principalement à l'effet combiné de la diminution de l'effectif qui est passé d'un chiffre moyen de 1 516 personnes en 2011 à 1 493 personnes lors de l'exercice en cours (- 1,5 %) et de l'augmentation de 15 % des salaires minima en Chine, qui a eu lieu le 1^{er} février 2012 ;
- les achats de prestations de services et les redevances de crédit-bail passent de 5 571 milliers d'euros en 2011 à 6 484 milliers d'euros en 2012, avec une augmentation en valeur absolue de 913 milliers d'euros, due principalement à une hausse des charges de transport et des droits, et aux loyers payés par la société contrôlée chinoise qui, à partir de la seconde partie de 2011, s'est dotée d'espaces de production plus vastes.

L'analyse ainsi effectuée laisse apparaître à quel point les hausses de prix des principales matières premières et des frais de main-d'œuvre directe en Asie, ainsi que celles des coûts des services directement dues à une hausse du chiffre d'affaires, tels que les transports, les droits et les loyers, ont influencé le montant de l'**EBITDA**.

Malgré cela, en raison d'une baisse des amortissements des six premiers mois de 2012, le résultat d'exploitation du Groupe est en hausse de 5,24 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat avant impôt s'élève à 1 756 milliers d'euros par rapport à celui de l'exercice précédent qui s'élevait à 1 232 milliers d'euros. À cet égard, il convient de signaler que la somme des charges et des produits financiers est négative pour 490 milliers d'euros, alors que cette même somme était négative de 902 milliers d'euros en 2011. Cela est dû à une baisse des charges financières en raison d'un endettement moindre du Groupe et d'une évolution plus favorable des devises étrangères et, en particulier, du dollar américain et du RMB chinois.

Enfin, le Résultat net du Groupe est positif de 1 014 milliers d'euros contre 505 milliers d'euros lors du premier semestre de l'année précédente. Cette hausse est relativement significative et repositionne le Groupe sur des valeurs de rendement net comparables à celles du secteur. 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, il est par conséquent toujours nécessaire de porter une attention maximale à la gestion courante afin que le résultat enregistré lors du premier semestre de l'année se consolide davantage et se renforce lors de la seconde partie de l'exercice.



Évolution sectorielle

	Secteur optique			Autres secteurs			Total		
	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011	Var. %	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011	Var. %	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011	Var. %
Produits des ventes	29.004	26.467	9,6%	1.789	1.632	9,6%	30.793	28.099	9,6%
Résultat d'exploitation avant amortissements	3.321	3.418		(305)	(295)		3.016	3.123	
<i>% sur recettes</i>	11,5%	12,9%		-17,0%	-18,1%		9,8%	11,1%	
Résultat d'exploitation	2.836	2.764		(590)	(630)		2.246	2.134	
<i>% sur recettes</i>	9,8%	10,4%		-33,0%	-38,5%		7,3%	7,6%	

Le chiffre d'affaires du secteur Optique pour le semestre clos au 30 juin 2012 est équivalent à 29 004 milliers d'euros et est en hausse de 9,6 % par rapport à la même période en 2011. Ce chiffre reflète une bonne tenue du marché de l'optique qui améliore encore les résultats enregistrés l'année dernière.

En particulier, les ventes aux fabricants de lunettes ont enregistré une augmentation en raison d'une capacité accrue du Groupe à développer de nouveaux produits et des services de logistique offerts. À cet égard, nous estimons que la part de marché détenue par les produits destinés aux marques de luxe a augmenté.

Par contre, les ventes directes des étuis et des accessoires au détail du secteur optique en Italie et à l'étranger enregistrent une stabilité substantielle par rapport à la même période de l'année précédente. Si l'on excepte la France et les pays asiatiques, les ventes souffrent d'une baisse générale de la propension à la consommation.

L'EBITDA s'élève à 3 321 milliers d'euros et représente 11,5 % du chiffre d'affaires. Le résultat d'exploitation est positif pour 2 836 milliers d'euros, en augmentation de 72 milliers d'euros par rapport à la même période de l'année dernière. Tant l'EBITDA que le résultat d'exploitation subissent la hausse des prix des matières premières et des charges de personnel en Asie.

Le chiffre d'affaires des autres secteurs enregistre une hausse de 9,6 % par rapport à l'exercice précédent. La division maroquinerie de marque Giorgio Fedon 1919 a en effet réalisé un chiffre d'affaires plus élevé que celui réalisé lors des six premiers mois de l'année dernière, notamment en Asie et dans certains pays européens tels que la Russie, l'Allemagne et les Pays-Bas. De plus, une série d'ouvertures de nouveaux points de vente monomarque est prévue à partir de juillet 2012. En particulier, des ouvertures de points de vente sont prévues à Pékin (juillet 2012), au sein du prestigieux centre commercial Guomao, dans la zone des départs de l'aéroport Marco Polo à Venise (août 2012) et à Hong Kong (novembre 2012), au sein du célèbre centre commercial Elements. Enfin, la promotion et la vente des articles Giorgio Fedon 1919 continue dans les boutiques hors taxes de nombreux aéroports de par le monde.

L'EBITDA des autres secteurs, bien que négatif pour 305 milliers d'euros, est analogue à celui réalisé l'année précédente, alors que le résultat d'exploitation présente une valeur négative de 590 milliers d'euros, en légère amélioration par rapport à l'exercice précédent. Il convient de signaler que le programme triennal de développement 2012-2014 prévoit, pour l'année 2012, d'importants investissements liés à l'organisation, aux ressources humaines et à l'activité de promotion (foires et communication), pour des recettes en hausse uniquement les deux années qui suivent. Le chiffre d'affaires et les frais afférents à la division sont conformes aux prévisions.



Effectif

Le tableau suivant présente l'effectif du Groupe au 30 juin 2012 et 2011 :

	30/06/2012	30/06/2011
Dirigeants	7	6
Employés	181	167
Ouvriers	1.386	1.385
Total	1.574	1.558
Nombre moyen dans l'année	1.493	1.516

L'effectif moyen du Groupe a diminué et est passé de 1 516 personnes au premier semestre 2011 à 1 493 personnes au premier semestre 2012. Cette variation est exclusivement liée à la société contrôlée asiatique du Groupe.

Situation patrimoniale et financière

Actifs immobilisés

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Immobilisations corporelles	10.948	11.250
Immeubles de placements	1.154	1.172
Immobilisations incorporelles	944	852
Actifs financiers non courants	2.522	2.857
Actifs immobilisés	15.567	16.131

Les Actifs immobilisés enregistrent une diminution de 564 milliers d'euros lors des six premiers mois de 2012. Cette baisse est liée aux Immobilisations corporelles pour 302 milliers d'euros, alors que les Immobilisations incorporelles enregistrent une hausse de 92 milliers d'euros en raison de la capitalisation des activités de développement liées à la mise à jour du système informatique de la Société. Par contre, il convient de souligner qu'aucune capitalisation n'a été effectuée pour les nouveaux projets mis en place ou réalisés en cours de période, puisque ceux-ci seront finalisés dans les premiers mois du second semestre de l'année en cours.

Fonds de roulement net

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Stocks	10.753	10.693
Créances commerciales	11.527	12.547
Actifs d'impôt, autres créances et autres actifs courants	3.640	3.618
Dettes commerciales	(10.001)	(10.137)
Dettes fiscales	(703)	(279)
Autres passifs courants	(3.661)	(2.887)
Fonds de roulement net	11.555	13.555

La diminution du Fonds de roulement net, équivalente à 2 000 milliers d'euros, est due aux postes suivants :



- à la diminution des créances commerciales, pour 1 020 milliers d'euros, due à une nouvelle cession à titre définitif (affacturation pro-soluto) des factures d'un important client du secteur optique en Asie;
- à la diminution des dettes commerciales pour 136 milliers d'euros ;
- à l'augmentation des stocks à hauteur de 60 milliers d'euros, qui est en vérité très contenue si l'on tient compte de la croissance significative du chiffre d'affaires.

Situation financière nette

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

(montants en milliers d'euros)		30/06/2012	31/12/2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	1.979	2.212
Actifs financiers à la juste valeur	B	345	387
Liquidités	C=A+B	2.324	2.599
Financements des actionnaires	E	-	-
Dettes financières courantes bancaires et autres	F	6.074	9.121
Financements à long terme - part courante	G	784	719
Endettement financier courant	H=E+F+G	6.858	9.840
Endettement financier courant net	I=H-C	4.534	7.241
Financements à long terme - part non courante	J	4.324	4.768
Endettement financier non courant	M=J	4.324	4.768
Situation financière nette	N=I+M	8.858	12.009

L'endettement financier net passe de 12 009 milliers d'euros au 31 décembre 2011 à 8 858 milliers d'euros au 30 juin 2012, en baisse de 3 151 milliers d'euros. Cette baisse est générée par la diminution significative de l'endettement à court terme, due à son tour au recours à l'affacturation pro-soluto d'une part supplémentaire du chiffre d'affaires. Le montant des créances cédées à la société d'affacturation au cours du premier semestre 2012 et non encore échues s'élève à 8 867 milliers d'euros.

Liquidités et ressources financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Flux nets de Trésorerie provenant des activités d'exploitation	4.058	2.284
Flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(430)	(783)
Flux nets de trésorerie relatifs aux activités de financement	(3.889)	(2.394)
Variation dans la différence de traduction et différence de change	28	155
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(233)	(738)
Trésorerie en début de période	2.212	2.951
Trésorerie en fin de période	1.979	2.212

Au 30 juin 2012, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'exploitation enregistrent une hausse de 1 774 milliers d'euros, les flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement, nettes des investissements réalisés, enregistrent une amélioration de 353 milliers d'euros, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont enregistré une baisse ultérieure de 1 495 milliers d'euros. Ainsi, compte tenu des flux générés par les différences de change, le solde de trésorerie a enregistré une diminution de 233 milliers d'euros par rapport au 31 décembre 2011.



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 janvier 2002.

Au 30 juin 2012, la Société détient 46 849 actions ordinaires (équivalent à 2,47 % du total des actions et à 11,2 % du flottant) pour un montant total de 112 milliers d'euros.

Le tableau suivant indique les mouvements des actions propres au 30 juin 2012 :

	Nombre d'actions	Valeur nominale (en milliers d'euros)	Participation % capital social
Situation au 1^{er} janvier 2012	46.841	112	2,47%
Correction de valeur des actions propres			
Achats	178	0	0,009%
Ventes	(170)	(0)	-0,009%
Plus / (moins-values) réalisées			
Situation au 30 juin 2012	46.849	112	2,47%

Investissements

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2012, le Groupe a effectué des investissements en machines et outillage, et adaptation des constructions pour un montant total de 591 milliers d'euros.

Recherche et développement

Le Groupe, également au cours du premier semestre 2012, 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.

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 2012 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 2011. 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 ses effets lors du premier semestre. Il faudra donc contrôler étroitement les niveaux de marge de la production 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 2012 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 du 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 2011, le Groupe n'est actuellement pas confronté à des risques particuliers qui différencieraient, par leur nature ou leur valeur, de ceux illustrés.

Opérations avec des parties liées

Les rapports avec des entreprises liées sont majoritairement de nature commerciale et financière, et s'effectuent aux conditions du marché. On ne peut les qualifier d'opérations atypiques ou inhabituelles entrant dans le cadre des activités des sociétés du Groupe. 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.

Les informations relatives aux rapports avec les parties liées sont présentées dans la Note n° 28 des États financiers consolidés.

Événements significatifs survenus après la clôture de l'exercice

Après la date de clôture du bilan au 30 juin 2012, 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 10 août 2012

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	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
ACTIFS				
Immobilisations corporelles	06	10.948	11.250	11.689
Immeubles de placements	07	1.154	1.172	1.192
Immobilisations incorporelles	08	944	852	811
Actifs pour impôts constatés d'avance	10	2.227	2.458	2.437
Autres actifs non courants	11	295	399	413
Total des actifs non courants		15.567	16.131	16.542
Stocks	12	10.753	10.693	10.708
Créances sur clients	13	14.172	15.332	14.884
Avoir fiscal	14	767	641	442
Autres actifs courants	23	229	192	261
Actifs financiers à la juste valeur	15	345	387	455
Liquidités	16	1.979	2.212	2.155
Total actifs courants		28.244	29.457	28.905
TOTAL ACTIFS		43.812	45.588	45.447
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
Capital social	17	4.902	4.902	4.902
Réserve légale	17	980	980	980
Autres réserves	17	6.487	25.886	25.507
Report à nouveau des bénéfices	17	956	(19.395)	(19.395)
Résultat de l'exercice		1.014	1.419	505
Capitaux propres du Groupe		14.339	13.792	12.499
Capital et réserves (part des intérêts minoritaires)		(76)	(46)	(38)
Résultat (part des minoritaires)		(1)	(29)	(15)
Capitaux propres (part des minoritaires)		(77)	(76)	(54)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		14.262	13.717	12.446
Financements à moyen-long terme	18	4.325	4.768	5.195
Provisions pour risques et charges	19	591	586	640
Avantages du personnel	20	2.806	2.769	2.898
Impôts différés	10	605	605	608
Total passifs non courants		8.327	8.728	9.341
Dettes commerciales et autres dettes	21	13.320	12.627	12.342
Financements à court terme	18	6.858	9.840	10.430
Dettes fiscales	22	703	279	298
Autres passifs courants	23	343	397	590
Total passifs courants		21.223	23.143	23.660
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		43.812	45.588	45.447



Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)	Notes	1 ^{er} sem. 2012		1 ^{er} sem. 2011	
Produits des ventes et des services	05	30.793		28.099	
Autres produits	24	352		406	
Achats matières premières et fournitures	24	(13.233)		(11.756)	
Achat de prestation de services	24	(5.599)		(4.824)	
Redevances de crédit-bail	24	(885)		(747)	
Charges de personnel	24	(8.056)		(7.672)	
Autres provisions et autres charges	24	(355)		(382)	
EBITDA		3.016	9,8%	3.123	11,11%
Amortissements	24	(770)		(931)	
Dépréciation des immobilisations	24	0		(58)	
Résultat d'exploitation		2.246	7,3%	2.134	7,6%
Charges financières	24	(932)		(1.278)	
Produits financiers	24	442		376	
Résultat avant impôt		1.756	5,7%	1.232	4,4%
Impôts sur les bénéfices	25	(743)		(742)	
Résultat net		1.013	3,3%	490	1,7%
Résultat (part des minoritaires)		(1)		(15)	
Résultat du Groupe		1.014	3,3%	505	1,8%
Bénéfice par action					
- base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		€ 0,55		€ 0,27	
- dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère		€ 0,55		€ 0,27	



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 réserves des minoritaires	Capitaux propres consolidés
Solde au 01/01/2012	4.902	980	506	(121)	25.502	(19.395)	1.419	13.792	(76)	13.717
Affectation résultat	0	0	0	0	0	956	(956)	0	0	0
Versement des actionnaires au compte augmentation de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribution dividendes	0	0	0	0	0	0	(463)	(463)	0	(463)
Différences de conversion	0	0	(5)	0	0	0	0	(5)	0	(5)
Autres mouvements	0	0	0	0	(19.395)	19.395	0	0	0	0
Résultat de l'exercice	0	0	0	0	0	0	1.014	1.014	(1)	1.013
Solde au 30/06/2012	4.902	980	501	(121)	6.107	956	1.014	14.339	(77)	14.262

	Capital social	Réserve légale	Réserve de convers.	Actions propres	Autres Réserves	Report résultats antérieurs	Résultat de l'exercice	Capitaux propres du Groupe	Capital et réserves des minoritaires	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

En date du 27 avril 2012, l'assemblée des actionnaires a délibéré la distribution d'un dividende de 463 milliers d'euros, équivalant à 0,25 euro par action, après couverture des pertes existantes par l'utilisation des réserves disponibles à hauteur de 19 395 milliers d'euros.

État du résultat global	Notes	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Résultat de l'exercice		1.014	505
Variation de la réserve de couverture des flux de trésorerie		0	0
Variation de la réserve de conversion		(5)	(193)
Résultat net global		1.009	312



État des Flux de Trésorerie consolidé

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	1^{er} sem. 2012	1^{er} sem. 2011
Résultat net du Groupe	1.014	505
Résultat (part des minoritaires)	(1)	(15)
Flux non monétaires :		
Amortissements et dépréciations d'immobilisations	770	990
Provision pour dépréciation des créances	52	88
Moins-values (plus-values) nettes	3	-
Provision (utilisation) pour indemnités de fin de contrat	36	11
Dotation (utilisation) provisions pour risques et charges	6	(27)
Provision (utilisation) impôts différés et constatés d'avance	230	466
Variations des actifs et passifs courants :		
Créances sur clients	1.108	(995)
Autres actifs courants	(163)	441
Stocks	(61)	(263)
Dettes commerciales et autres dettes	693	(352)
Autres passifs	370	(20)
Total ajustements et variations	3.044	324
Flux nets de Trésorerie provenant des activités d'exploitation	4.058	829
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Réalisation d'immobilisations corporelles	287	34
Intérêts perçus	10	2
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(273)	(184)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(591)	(23)
Investissements dans d'autres actifs non courants	105	(5)
Actifs financiers à la juste valeur	33	(13)
Flux nets de trésorerie provenant d'investissement	(430)	(189)
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Distribution des dividendes	(463)	-
Actions propres	(-)	15
Autres mouvements capitaux propres	-	94
(Remboursements) de financements à moyen/long terme envers les banques	(444)	(404)
Emprunts (remboursements) nets de financements à court terme envers les banques	(2.982)	(1.064)
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	(3.889)	(1.359)
Différences de change sur immobilisations	33	116
Variation de la réserve de change	(5)	(193)
Effet des variations des cours de change sur les flux de trésorerie	28	(77)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(233)	(796)
Trésorerie en début de période	2.212	2.951
Trésorerie en fin de période	1.979	2.155



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 2012 a été autorisée par délibération du Conseil d'Administration en date du 10 août 2012. Giorgio Fedon & Figli S.p.A. est une société anonyme de droit italien, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Belluno et cotée au Marché Euronext Paris - Compartiment C.

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 2012 au 30 juin 2012. Les informations économiques et financières sont fournies en référence au 6 premiers mois de 2012 comparés à ceux de 2011, alors que les informations relatives au bilan sont fournies en référence au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011.

Le rapport semestriel consolidé du Groupe Fedon au 30 juin 2012, incluant les états financiers consolidés condensés et le rapport intermédiaire de gestion, est rédigé conformément aux dispositions de l'art. 154 ter al. 2 du décret-loi 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 2011.

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

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 2012

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 2011 ont été appliqués.

2.2 Principes comptables, amendements et interprétations appliqués depuis le 1^{er} janvier 2012 et non pertinents pour le Groupe.

Aucun amendement, amélioration et interprétation, en application depuis le 1^{er} janvier 2012, régissant les cas d'espèce présents au sein du Groupe à la date du présent rapport intermédiaire de gestion consolidé ou qui pourrait avoir des effets comptables sur des transactions ou accords futurs, n'est signalé.



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 dans les cas où sont présents des 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, l'entité doit classer un actif en tant qu'actif courant lorsque :

- (a) elle s'attend à réaliser l'actif, entend le vendre ou le consommer, dans son cycle d'exploitation normal ;
- (b) elle détient l'actif 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.



L'entité doit classer un passif en tant que passif courant lorsque :

- (a) elle 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 recouverte 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 décalages ou régularisations d'entrées ou de sorties de trésorerie opérationnelle passées ou futures liés à l'exploitation et des éléments de produits ou de charges liés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

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 2012 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. en liquidation	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 états financiers des sociétés contrôlées en une devise différente de l'Euro sont les suivants :

Sociétés contrôlées	Devise locale	Juin 2012	
		Change de fin de mois	Change moyen
Fedon America Inc.	Dollar américain	1,2590	1,2968
Fedon Far East Ltd.	Dollar de Hong Kong	9,7658	10,0643
Fedon Far East Limited	Dollar de Hong Kong	9,7658	10,0643
East Coast S.r.l.	Nouveau Lei	4,4513	4,3904
Shenzhen Fei Dong Limited	Renminbi	8,0011	8,1918
Shenzhen Fei Chi Limited	Renminbi	8,0011	8,1918

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 aux ventes et aux résultats de la branche maroquinerie qui englobe la production et les ventes des articles de bureau et professionnels, dans le cadre de la marque « Giorgio Fedon 1919 », et 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.

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2012



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.

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 2012 et 2011.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2012	Secteur optique	<i>% sur recettes</i>	Autres secteurs	<i>% sur recettes</i>	TOTAL	<i>% sur recettes</i>
Produits						
Total produits	29.004	<i>100,00%</i>	1.789	<i>100,00%</i>	30.793	<i>100,00%</i>
<i>% sur total</i>	<i>94,19%</i>		<i>5,81%</i>			
Résultats						
Ebit	2.836	<i>9,78%</i>	(590)	<i>-32,98%</i>	2.246	<i>7,29%</i>
<i>% sur total</i>	<i>126,27%</i>		<i>-26,27%</i>			
Charges financières nettes					(490)	<i>-1,59%</i>
Bénéfice (perte) avant impôts et intérêts minoritaires					1.756	<i>6,25%</i>
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(743)	<i>-2,41%</i>
Bénéfice net de l'exercice					1.014	<i>3,29%</i>
Actifs et passifs						
Actifs du secteur	37.251		3.044		40.295	
Actifs non répartis					3.517	
Total actifs	37.251		3.044		43.812	
Passifs du secteur	26.401		907		27.308	
Passifs non répartis					2.242	
Total passifs	26.401		907		29.550	
Autres informations sectorielles						
Investissements en immobilisations incorporelles	273		-		273	
Investissements en immobilisations corporelles	591		-		591	
Amortissements	725		45		770	

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2012



(montants en milliers d'euros)

30 juin 2011	Secteur optique	% sur recettes	Autres secteurs	% sur recettes	TOTAL	% sur recettes
Produits						
Total produits	26.467	100,00%	1.632	100,00%	28.099	100,00%
% sur total	94,19%		5,81%			
Résultats						
Ebit	2.764	10,44%	(630)	-38,53%	2.134	7,6%
% sur total	129,46%		-29,46%			
Charges financières nettes					(902)	-3,21%
Bénéfice (perte) avant impôts et intérêts minoritaires					1.232	4,76%
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(727)	-2,59%
Bénéfice net de l'exercice					505	1,80%
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		-		23	
Investissements en immobilisations corporelles	184		-		184	
Amortissements	715		202		916	

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 2012 et 30 juin 2011.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2012	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
Produits					
Produits du secteur	15.522	2.461	2.269	10.541	30.793
% sur total	50,41%	7,99%	7,37%	34,23%	100,00%
Autres informations sectorielles					
Actifs du secteur	30.682	1.336	1.486	10.308	43.812
Total actifs	30.682	1.336	1.486	10.308	43.812
Investissements en immobilisations incorporelles	235	-	-	38	273
Investissements en immobilisations corporelles	423	-	-	168	591

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2012



(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>53,52%</i>	<i>8,43%</i>	<i>9,05%</i>	<i>28,99%</i>	<i>100,00%</i>
Autres informations sectorielles					
Actifs du secteur	29.476	1.431	1.380	13.160	45.447
Total actifs	29.476	1.431	1.380	13.160	45.447
Investissements en immobilisations incorporelles	19	-	-	4	23
Investissements en immobilisations corporelles	80	-	-	104	184

6. Immeubles, installations et machines

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2012	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Autres biens matériels	TOTAL
Au 1^{er} janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.	7.068	3.116	1.047	20	11.250
Augmentations	35	460	44	53	591
Cessions	-	(837)	(69)	(11)	(916)
Autres mouvements (utilisations)	-	483	67	11	560
Part d'amortissement de l'année	(95)	(292)	(170)	(14)	(571)
Différence de change - Coût historique	-	31	8	(13)	26
Différence de change - Provision	-	3	(8)	12	7
Au 31 décembre, net des dotations aux amort. et dépréc.	7.008	2.963	919	58	10.948
Au 1^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	11.196	14.113	12.806	1.029	39.144
Dotations aux amort. et dépréc.	(4.128)	(10.997)	(11.759)	(1.009)	(27.893)
Valeur comptable nette	7.068	3.116	1.047	20	11.250
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	11.231	13.766	12.789	1.058	38.844
Dotations aux amort. et dépréc.	(4.223)	(10.803)	(11.870)	(1.000)	(27.897)
Valeur comptable nette	7.008	2.963	919	58	10.948



Dans l'ensemble, le poste est passé de 11 250 milliers d'euros en 2011 à 10 948 milliers d'euros au 30 juin 2012.

Les augmentations enregistrées au cours de la période ont été équivalentes à 591 milliers d'euros, dont 460 milliers d'euros pour le poste Installations et machines, 44 milliers d'euros pour le poste Outillage et 53 milliers d'euros pour le poste Autres biens matériels.

7. Immeubles de placements

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Au 1^{er} janvier		
Coût	1.342	1.366
Dotations aux amort. et dépréc.	(170)	(135)
Autres mouvements		
Valeur comptable nette	1.172	1.231
		-
Augmentations	-	-
Cessions	-	(24)
Dépréciations	-	-
Utilisations	-	-
Part d'amortissement de l'année	(18)	(35)
Au 30 juin		
Coût	1.342	1.342
Dotations aux amort. et dépréc.	(188)	(170)
Total immeubles de placements	1.154	1.172

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 un bâtiment à usage industriel et le terrain correspondant sis à Herne (Allemagne), appartenant à la société contrôlée Kapunkt, et une habitation à usage civil appartenant à la société mère.



8. Actifs incorporels

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2012	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, software, marques	Immobil. en cours et autres immobilisations	TOTAL
Au 1^{er} janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.	302	326	131	93	852
Augmentations	-	-	54	220	273
Cessions	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	-	(138)	(44)	-	(182)
Reclassements	-	103	-	(103)	(0)
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.	302	291	141	210	944
Au 1^{er} janvier					
Coût ou juste valeur	1.148	3.877	3.712	1.466	10.202
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(3.550)	(3.581)	(1.373)	(9.350)
Valeur comptable nette	302	326	131	93	852
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	1.148	3.980	3.762	1.582	10.472
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(3.688)	(3.621)	(1.373)	(9.528)
Valeur comptable nette	302	291	141	210	944

La valeur nette totale des immobilisations incorporelles est passée de 852 milliers d'euros en 2011 à 944 milliers d'euros au 30 juin 2012. Cette hausse est due au projet de mise à jour et de refonte du système informatique de la Société.

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)	30/06/2012	31/12/2011
Unité Production	302	302
Total écart d'acquisition	302	302



10. Actifs pour impôts constatés d'avance et impôts différés

Impôts constatés d'avance

Les actifs pour impôts constatés d'avance, équivalant à 2 227 milliers d'euros au 30 juin 2012, 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.

Provision pour impôts différés

Elle s'élève à 605 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)	30/06/2012	31/12/2011
Participations dans d'autres entreprises	68	68
Dépôts de garantie	226	332
Total autres actifs non courants	295	399

12. Stocks

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Matières premières (au coût)	3.585	3.413
Travaux en cours (au coût)	660	1.150
Produits finis (au coût)	7.416	7.095
Provision pour dépréciation des stocks	(1.494)	(1.764)
Acomptes	586	799
Total Stocks	10.753	10.693

Les mouvements de la provision pour dépréciation des stocks entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012 sont présentés ci-après :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Provision pour dépréciation des stocks au 1^{er} janvier	1.764	1.560
Provisions	-	381
Reclassements	-	204
Reprise de provision	(270)	(381)
Provision pour dépréciation des stocks au 30 juin	1.494	1.764



13. Créances sur clients

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Créances commerciales :		
Créances commerciales	11.527	12.547
Sociétés associées	-	-
Total créances commerciales	11.527	12.547
Autres créances :		
Acomptes pour services à recevoir	596	799
Autres	2.049	1.986
Total autres créances	2.645	2.785
Total global Créances sur clients et Autres créances	14.172	15.332

La diminution des créances commerciales, pour un montant de 1 020 milliers d'euros, est due en partie à la cession pro-soluto des créances d'un client de Fedon Far East, opération ayant pour objet les factures émises à partir du mois de mars 2012.

Le montant des créances cédées à la société d'affacturage et non encore échues au 30 juin 2012 s'élève à 6 911 milliers d'euros dans le chef de la maison mère et à 1 956 milliers d'euros dans le chef de Fedon Far East.

Les créances sur clients sont comptabilisées, nettes des provisions pour dépréciation des comptes de tiers, pour un montant de 763 milliers d'euros. Les mouvements de provision pour dépréciation des comptes de tiers de l'exercice sont les suivants :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 1^{er} janvier	793	635
Provisions	61	224
Reprise de provision	(91)	(66)
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 30 juin	763	793

14. Créances fiscales

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Impôts directs	121	79
Taxe sur la valeur ajoutée	646	562
Total Créances fiscales	767	641

15. Actifs financiers détenus à des fins de transaction

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Obligations cotées	320	362
Actions cotées	25	25
Total Actifs financiers détenus à des fins de transaction	345	387

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 2012.

16. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Dépôts bancaires à vue et encaisse	1.951	2.188
Dépôts bancaires à court terme	28	24
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	1.979	2.212

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

La juste valeur de la trésorerie s'élève à 1 979 milliers d'euros (31 décembre 2011 : 2 212 milliers d'euros).

17. Capital social et réserves

Capital Social

Au 30 juin 2012, le capital social 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 2012 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 l'apport en capital des actionnaires, des réserves créées par les opérations sociétaires de fusion réalisées au cours des années précédentes et par les réserves générées par les comptabilisations sur la base des principes comptables internationaux IAS/IFRS.



Report résultats antérieurs

Le poste « Report résultats antérieurs » se compose des provisions pour bénéfices non distribués de l'exercice précédent pour 956 milliers d'euros.

Les actions propres détenues au 30 juin 2012 sont au nombre de 46 849. 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 2012	46.841	112	2,47%
Correction de valeur des actions propres	-	-	0,00%
Achats	178	0	0,01%
Ventes	(170)	(0)	-0,01%
Plus / (moins-values) réalisées	-	-	0,00%
Situation au 30 juin 2012	46.849	112	2,47%

18. Financements à court et moyen-long terme

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Financements à court terme :		
- Découverts bancaires	5.895	8.945
- Financements bancaires (part courante)	784	719
- Financement lié au crédit-bail	179	176
Total Financements à court terme	6.858	9.840
Prêts et financements à moyen/long terme :		
- Financements bancaires (part M/L)	1.745	2.102
- Financement lié au crédit-bail	2.580	2.666
Total Financements à moyen/long terme	4.325	4.768

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 2012 :

Établissement bancaire	Date de souscription	Montant nominal	Taux	Durée	Montant au bilan 30/06/2012	dont à court terme	dont à moyen/long terme
BANCA ANTONVENETA	31/01/2007	450	4,34+0,90	5 ans	65	65	-
BANCA ANTONVENETA	15/11/2006	4.000	Euribor 3m+1,05	7 ans	2.095	596	1.499
MONTE DEI PASCHI DI SIENA (*)	23/03/2010	628	HKD taux préférentiel -1 %	5 ans	369	123	246
(*) 6.000.000HK\$ montant initial		5.078			2.529	784	1.745



Financements liés au crédit-bail

Ceux-ci sont liés à l'opération de *sale and lease back* dans le chef de la société mère conclue en février 2009, dont le contrat a une durée de 18 ans pour 4 080 milliers d'euros qui, nette du maxi loyer, s'élève à un montant net de 3 100 milliers d'euros. Cette opération s'est conclue sur l'immeuble dénommé « ex Gefide », situé à Pieve d'Alpago, et est assortie d'une garantie de l'actionnaire de référence, Monsieur Callisto Fedon, d'un montant de 500 mille euros échéant en février 2014. De plus, il faut signaler la dette résiduelle relative aux mensualités non échues des contrats de crédit-bail stipulés pour l'achat de biens comptabilisés au bilan selon la méthode financière.

19. Provisions pour risques et charges

(montants en milliers d'euros)	Provisions indemnités fin de mandat	Provisions pour indemnités de rupture de contrats d'agents	Autres provisions	Total
au 31 décembre 2010	53	78	536	667
Provisions	-	16	27	43
Utilisations	(53)	(1)	(70)	(124)
au 31 décembre 2011	-	93	492	586
Provisions	-	6	-	6
Utilisations	-	-	-	-
Intérêts actualisation	-	-	-	-
Au 30 juin 2012	-	99	492	592

Provisions pour indemnités de rupture de contrats d'agents

Les « provisions pour indemnités de rupture de contrats d'agents » sont allouées sur la base des dispositions des législations et des accords économiques collectifs concernant les situations d'interruption du mandat conféré aux agents. Ce passif à moyen/long terme est actualisé sur la base d'un taux d'intérêt de 4,5 %.

Autres provisions :

Les provisions pour autres risques et charges englobent les provisions pour retours de Giorgio Fedon 1919, la provision sur les contentieux existants à la date du bilan et les charges légales.

20. Avantages du personnel et fonds de retraite

Le tableau suivant indique la composition des avantages du personnel au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011 :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Indemnités de fin de contrat	2.671	2.634
Fonds de retraite	125	125
Fonds d'indemnités de préretraite des salariés	9	10
Total Avantages du personnel et fonds de retraite	2.806	2.769

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)	30/06/2012	31/12/2011
Dettes commerciales	10.001	10.137
Dettes envers le personnel	1.586	1.235
Dettes envers des organismes de prévoyance	533	637
Autres dettes	1.200	619
Total Dettes commerciales et autres dettes	13.320	12.627

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.

Le poste Autres dettes inclut également la dette vis-à-vis des actionnaires pour le dividende délibéré par l'assemblée du 27 avril 2012 pour un montant de 463 milliers d'euros liquidé au mois de juillet 2012.

22. Dettes fiscales

Le poste Dettes fiscales se compose principalement de la dette liée aux impôts IRES et IRAP pour 703 milliers d'euros.

23. Autres actifs et passifs courants

(montants en milliers d'euros)	30/06/2012	31/12/2011
Actifs de régularisation	229	192
Total autres actifs courants	229	192
Autres dettes fiscales	314	358
Passifs de régularisation	29	39
Total autres passifs courants	343	397

24. Autres charges et produits

Autres produits

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Produits sur exercices antérieurs	77	279
Plus-values nettes provenant de la vente d'immeubles, d'installations et de machines	5	16
Subventions publiques reçues	23	-
Autres produits	247	111
Total Autres produits	352	406

Le poste Autre produits englobe les loyers perçus pour 48 milliers d'euros, indemnités et compensations pour 59 milliers d'euros et d'autres produits pour 139 milliers d'euros.



Achats matières premières et fournitures

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Achat des matières premières, fournitures et produits finis	13.302	12.193
Variation stocks de matières premières et marchandises	(1.423)	(454)
Variation stocks produits finis et semi-finis	1.355	17
Total Achats matières premières et fournitures	13.234	11.756

Achat de prestation de services

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Travaux sous-traités	310	336
Transports et droits sur achats	1.515	1.235
Transports sur ventes	288	263
Commissions et charges accessoires	435	404
Promotion, publicité et foires	433	324
Entretiens des biens de propriété	512	343
Dépenses d'énergie (électricité, gaz, eau)	382	330
Assurances	59	56
Rémunération des administrateurs	254	209
Rémunération des commissaires aux comptes	28	21
Conseils techniques et sociétaires	355	432
Services intérimaires et charges de personnel	175	143
Autres achats de prestation de services	855	728
Total Autres achats de prestation de service	5.599	4.824

La hausse la plus notable est enregistrée sur les transports et les droits sur achats en raison de l'augmentation des volumes d'achat et d'un recours toujours plus important aux transports par voie aérienne.

Redevances de crédit-bail

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Loyers	695	607
Locations	123	100
Autres redevances de crédit-bail	66	40
Total Redevances de crédit-bail	885	747

Le poste Redevances de crédit-bail a enregistré une variation par rapport à l'exercice précédent en raison de l'extension de l'usine de la société contrôlée Shenzhen Feidong.

Charges de personnel

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Salaires et appointements	6.741	6.245
Charges sociales	1.119	1.177
Indemnités de fin de contrat	194	248
Charges de retraites (note n° 27)	2	1
Total charges de personnel	8.056	7.672

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2012



Les charges de personnel passent de 7 672 milliers d'euros en 2011 à 8 056 milliers d'euros en 2012, en augmentation de 384 milliers d'euros, soit 5,01 %. Cette augmentation est due principalement à l'effet combiné de la baisse de l'effectif qui est passé d'un chiffre moyen de 1 516 personnes en 2011 à 1 493 personnes lors de l'exercice en cours (- 1,5 %) et de l'augmentation de 15 % des salaires minima en Chine, qui a eu lieu le 1^{er} février 2012.

Effectif

	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Dirigeants	7	6
Employés	181	167
Ouvriers	1.386	1.385
Total	1.574	1.558
Nombre moyen dans l'année	1.493	1.516

Autres provisions et autres charges

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Pertes sur exercices antérieurs	34	77
Moins-values nettes provenant de la vente d'immeubles, d'installations et de machines	8	-
Impôts et taxes autres que sur les bénéfices	171	131
Pertes sur créances	5	-
Provisions pour risques et charges	-	-
Provision pour dépréciation des créances	52	88
Autres provisions et autres charges d'exploitation	84	86
Total autres provisions et autres charges	355	382

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'autre 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)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Amortissement des immobilisations incorporelles	182	248
Amortissement des immobilisations corporelles	588	684
Total amortissements	770	931

Dépréciation des immobilisations

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Dépréciation des immobilisations incorporelles	-	58
Total Dépréciation des immobilisations	-	58



Charges financières

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Financements et découverts en compte courant	185	271
Pertes de change réalisées	276	562
Pertes de change pour conversion au change de fin d'exercice	50	151
Charges financières sur avantages du personnel	37	36
Moins-values réalisées sur cession de titres	2	-
Charges financières sur affacturage	-	66
Autres charges financières	263	118
Total charges financières (sur coûts historiques)	813	1.204
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	120	74
Total	932	1.278

Les charges financières ont diminué de 346 milliers d'euros par rapport à 2011 principalement en raison de pertes de change moindres.

Produits financiers

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Intérêts bancaires perçus	2	2
Autres intérêts perçus	1	1
Bénéfices de change réalisés	316	277
Autres produits financiers	8	9
Total des produits financiers (sur coûts historiques)	327	289
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	115	87
Total	442	376

Les produits financiers ont enregistré une augmentation de 66 milliers d'euros par rapport à 2011. Cette variation est due principalement à une hausse 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 2012 et 2011 sont :

(montants en milliers d'euros)	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Compte de résultat consolidé		
<i>Impôts courants</i>		
IRES – Impôt sur le Résultat des Sociétés	311	50
IRAP	173	223
<i>Impôts différés</i>		
Relatifs à l'utilisation – correction d'impôts différés actifs sur pertes fiscales reportables	257	454
Relatifs à la survenance et au reversement des différences temporaires	2	14
Impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat consolidé	743	742



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

Le résultat et le nombre d'actions utilisées pour le calcul du bénéfice par action base et dilué, déterminés selon la méthode prévue par la norme IAS 33, sont exposés ci-après :

	1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Bénéfice (perte) distribuable aux actionnaires ordinaires découlant de la gestion des actifs d'exploitation	1.014	505
Bénéfice (perte) net(te) distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère à titre de bénéfice dilué par action	1.014	505
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires comprenant les actions à titre de bénéfice de base par action	1.900.000	1.900.000
Nombre moyen pondéré d'actions propres	46.849	37.813
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (à l'exclusion des actions propres) à titre de bénéfice de base par action	1.853.151	1.862.187
Effet de la dilution :		
Bénéfice (perte) par action		
- base	0,55	0,27
-dilué	0,55	0,27

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.



27.1 Dividendes

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2012, la maison mère Giorgio Fedon & Figli S.p.A. a distribué des dividendes pour 463 milliers d'euros, soit 0,25 euro par action. Ces dividendes ont été délibérés et payés au mois de juillet 2012.

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)		1 ^{er} sem. 2012	1 ^{er} sem. 2011
Fedon Callisto	Président et administrateur délégué	210	195
Fedon Italo	Administrateur	12	12
Piergiorgio Fedon	Administrateur	12	12
Da Col Angelo	Administrateur	12	12
Franco Andreatta	Administrateur	12	12
Total Rémunération des administrateurs		258	243

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 2012
Fedon Callisto	Giorgio Fedon SpA	477.274	477.274
Fedon Italo	Giorgio Fedon SpA	155.594	155.594
Piergiorgio Fedon	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.

Rapport financier semestriel du Groupe Fedon au 30 juin 2012



(montants en milliers d'euros)	Valeur	Valeur	Juste valeur	Juste valeur
	comptable	comptable	30/06/2012	31/12/2011
	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2012	31/12/2011
Actifs financiers :				
Liquidités	1.979	2.212	1.979	2.212
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	345	387	345	387
Autres actifs financiers (à long terme)	295	399	295	399
Total actifs financiers :	2.619	2.998	2.619	2.998
Passifs financiers :				
Découvert bancaire	5.895	8.945	5.895	8.945
Financements à taux variable	2.313	2.605	2.313	2.605
Financements à taux fixe	216	216	216	216
Financements pour biens en crédit-bail	2.759	2.842	2.759	2.842
Financement des actionnaires non rémunéré	-	-	-	-
Total passifs financiers	11.182	14.608	11.182	14.608

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 2012.

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 novembre 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. Il s'agit d'un instrument dérivé de type IRS variable d'un montant nominal de 4 000 milliers d'euros, expirant au plus tard le 10 novembre 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, équivalant à 38 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 octobre 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, cet instrument financier possède lui aussi 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 185 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 2012 s'élève à 223 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 2012, 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 significatifs survenus après la clôture de l'exercice

Après la date de clôture du bilan au 30 juin 2012, 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 semestriels condensés consolidés 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 semestriels consolidés condensés, au cours du premier semestre de l'année 2012.

2. Nous attestons également que :
 - 2.1 Les états financiers semestriels consolidés condensés :
 - sont rédigés conformément aux principes comptables internationaux IAS/IFRS adoptés par l'Union européenne en vertu du règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 et en particulier de la norme IAS 34 – information financière intermédiaire ;
 - 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 au 30 juin 2012.

 - 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 semestriels condensés consolidés, 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 : 10 août 2012

Callisto Fedon
(Président et administrateur délégué)

Caterina De Bernardo
(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 révision comptable limitée des comptes semestriels consolidés condensés

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

1. Nous avons effectué la révision comptable limitée des comptes semestriels consolidés condensés, formés par le bilan consolidé, le compte de résultat, le tableau de variation des capitaux propres, du tableau de financement et les notes explicatives de la société, Giorgio Fedon & Figli S.p.A et de ses filiales (Groupe Fedon) au 30 juin 2012. 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 4 avril 2012 et le 8 aout 2011.
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 Fedon au 30 juin 2012 au principe comptable international applicable pour l'information financière intermédiaire (IAS 34) adopté par l'Union Européenne.

Padoue, 10 aout 2012

Mazars S.p.A.


Stefano Bianchi
(Associé)

MAZARS SPA

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

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

REA N. 1059307 - COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1966/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 17.141 DEL 26/01/2010
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO

