



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DU GROUPE
FEDON
AU 30 JUIN 2014**

Table des matières

Table des matières.....	2
Organes sociaux et informations générales.....	3
Données de synthèse consolidées	5
Rapport de Gestion du Groupe Fedon au 30 juin 2014.....	7
Tableaux des États financiers consolidés.....	19
Bilan consolidé.....	19
Compte de résultat consolidé	20
État des variations des capitaux propres consolidés	21
Compte de résultat global	22
État des Flux de Trésorerie consolidé	23
Notes explicatives	24
01. Informations sur la société	24
02. Contenu et forme des États financiers consolidés.....	24
03. Périmètre de consolidation.....	27
04. Conversion des États financiers en monnaie.....	28
05. Informations sectorielles	28
06. Immeubles, installations et machines.....	32
07. Immeubles de placement.....	33
08. Actifs incorporels.....	33
09. Écart d'acquisition	34
10. Actifs pour impôts constatés d'avance et différés	34
11. Autres actifs non courants.....	34
12. Stocks.....	34
13. Créances commerciales et autres créances.....	35
14. Créances fiscales	35
15. Actifs financiers détenus à des fins de transaction	35
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	36
17. Capital social et réserves.....	36
18. Financements à court et moyen-long terme	37
19. Provisions pour risques et charges	38
20. Avantages du personnel et fonds de retraite	39
21. Dettes commerciales et autres dettes (courantes)	39
22. Dettes fiscales	40
23. Autres actifs et passifs courants	40
24. Autres charges et produits.....	41
25. Impôts.....	43
26. Engagements et passifs potentiels.....	44
27. Bénéfice par action.....	45
28. Information sur les parties liées	45
29. Instruments financiers	46
30. Opérations significatives non récurrentes et opérations atypiques et/ou inhabituelles.....	47
31. Faits marquants qui ont eu lieu après la clôture de l'exercice	47
Attestation relative aux états financiers semestriels abrégés consolidés en vertu de l'art. 154 bis, alinéa 5, du Décret législatif italien n° 58 du 24 février 1998.....	48
Rapport du Cabinet d'audit.....	49

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)
Fedon Flora	(Administrateur)
Fullin Stefania	(Administrateur)

* *En exercice jusqu'à l'approbation des États financiers de l'exercice 2015*

COLLEGIO SINDACALE ** (commissaires aux comptes)

Pio Paolo Benvegnù	(Président)
Maurizio Paniz	(Commissaire aux comptes titulaire)
Lacedelli Monica	(Commissaire aux comptes titulaire)
Bampo Alessandro	(Commissaire aux comptes suppléant)
Monti Federica	(Commissaire aux comptes suppléant)

** *En exercice jusqu'à l'approbation des États financiers de l'exercice 2015*

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) - Italie
N° d'identification fiscale et TVA 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, 5/9 - 32010 Pieve d'Alpago (BL)

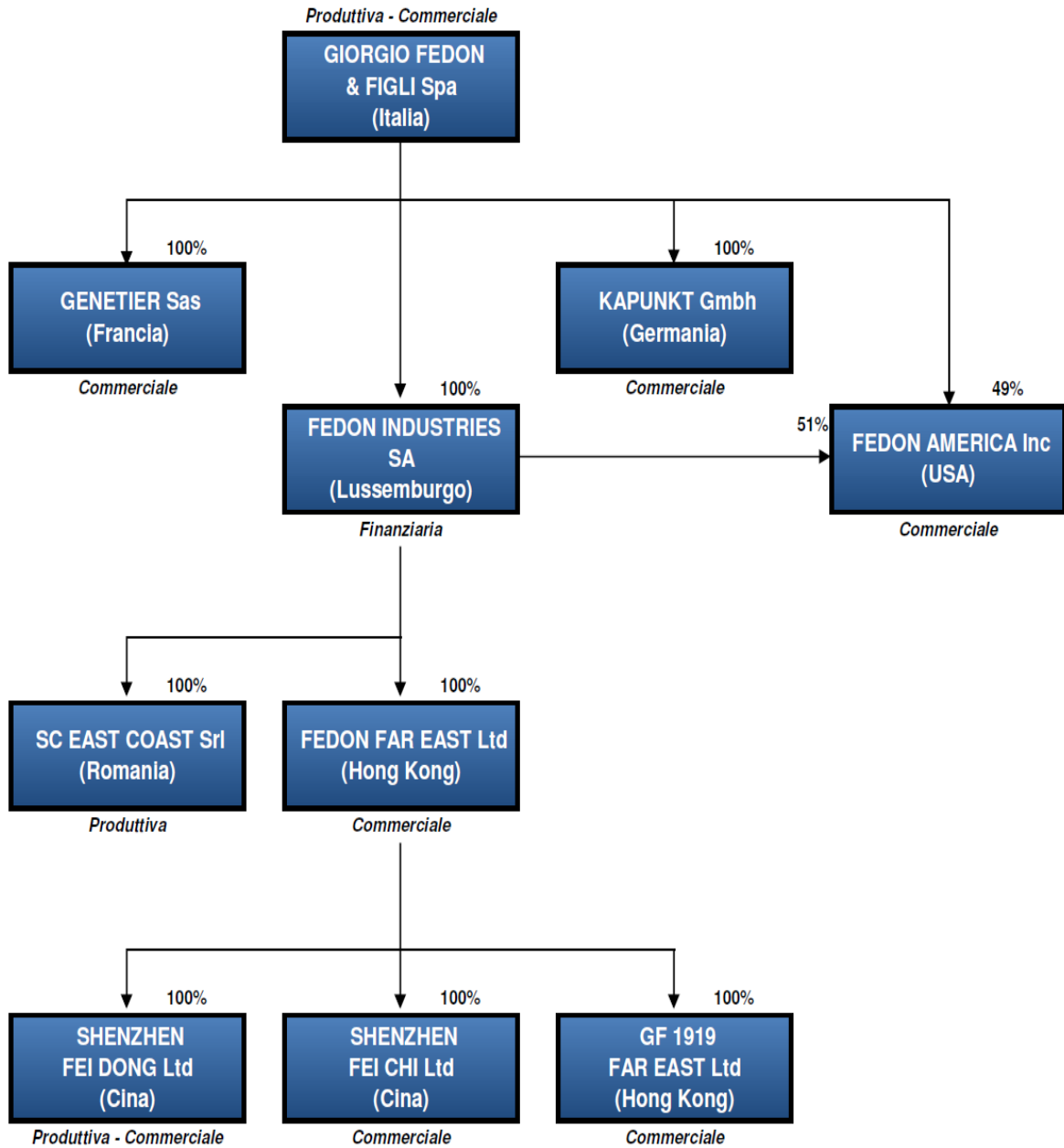
Giorgio Fedon & Figli S.p.A.
Outlet Giorgio Fedon 1919
Via Dell'Occhiale, 11 - 32040 Domegge di Cadore (BL)

CABINET D'AUDIT***

Mazars S.p.A.

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

Structure du Groupe au 30/06/2014



Données de synthèse consolidées

Avant-propos

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2014 (Compte-rendu intermédiaire de gestion) est rédigé conformément à l'art. 154-ter alinéa 2 du Décret législatif italien 58/1998 et ses modifications ultérieures, ainsi qu'au Regolamento Emittenti [règlement édicté par la Consob en matière d'émetteurs]. Le présent rapport a été établi dans le respect des Normes Comptables Internationales (IAS/FRS), publiées par l'*International Accounting Standards Board* et adoptées par l'Union européenne et a été rédigé selon la norme IAS 34- Information financière intermédiaire.

Le présent compte-rendu intermédiaire et en particulier la section intitulée « Évolution prévisible de la gestion, risques et incertitudes », comprend les déclarations prospectives (« Forward looking statements ») basées sur les attentes et prévisions actuelles du Groupe par rapport à des événements futurs.

Ces déclarations sont soumises, de par leur nature, à une composante intrinsèque de risque et incertitude dans la mesure où elles dépendent de la survenance de circonstances et facteurs, dont la plus grande partie échappe au contrôle du Groupe.

Les résultats réels pourraient donc différer sensiblement par rapport à ceux contenus dans lesdites déclarations.

Données de synthèse

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Produits des ventes et des services	30 812	30 586
Marge brute	863 2,80%	2 234 7,30%
Résultat d'exploitation avant charges financières, amortissements et impôts (EBITDA) (*)	1 620 5,26%	3 030 9,91%
Résultat net du Groupe	224 0,73%	1 091 3,57%
Capitaux propres des actionnaires de la société mère	16 336	16 358
Effectif (en unités moyennes mensuelles)	1 641	1 517
Bénéfice par action		
base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	€0,12	€0,59
dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	€0,12	€0,59

(*) L'**EBITDA** est représenté par le résultat d'exploitation avant amortissements. L'**EBITDA** ainsi obtenu est une mesure utilisée par la direction de la société pour contrôler et évaluer le processus d'exploitation de celle-ci, il ne s'agit pas d'une mesure comptable dans le cadre des IFRS et, par conséquent, elle ne doit pas être considérée comme une mesure alternative pour l'évaluation de l'évolution du résultat du Groupe. Étant donné que la composition de l'**EBITDA** n'est pas réglementée par les normes comptables de référence, le critère de détermination appliqué par le Groupe pourrait ne pas être homogène par rapport à celui adopté par d'autres, il pourrait donc ne pas être comparable.

Informations de synthèse sur le Groupe

Le Groupe Fedon est depuis de nombreuses années le leader international de la production et de la commercialisation d'étuis à lunettes et d'accessoires pour le secteur optique. Le Groupe exerce en outre son activité avec succès dans les secteurs de la maroquinerie et des articles de bureau et de cadeau avec une large gamme de produits sous la marque Fedon 1919. Ces derniers sont distribués dans le monde entier grâce à un réseau de vente directe de magasins monomarque, gérés de manière directe (à Vallesella di Cadore, Pieve d'Alpago, Paris, Venise Marco Polo, Rome Fiumicino, Milan Malpensa, Hong Kong et Shanghai) comme indirecte (à Milan Rinascente, Belgrade, Jakarta).

Le cœur de métier du Groupe reste cependant la production et la commercialisation d'étuis à lunettes destinés aux grands fabricants italiens et étrangers du secteur optique.

Le Groupe compte trois installations de production, respectivement en Italie, en Roumanie et en Chine et quatre filiales commerciales aux États-Unis, Hong Kong, Allemagne et France.



Magasin Fedon 1919 à Rome Fiumicino

L'activité du Groupe au cours du premier semestre 2014 a obtenu des résultats positifs. En particulier, l'analyse des données de synthèse indique :

- **Chiffre d'affaires stable à 30 812 milliers d'euros**
- **Résultat d'exploitation avant charges financières, amortissements et impôts (EBITDA) de 1 620 milliers d'euros, soit 5,26 % du chiffre d'affaires**
- **Résultat net du Groupe de 224 milliers d'euros, soit 0,73 % du chiffre d'affaires**
- **Capitaux propres de 16 336 milliers d'euros**
- **Bénéfice par action 0,12 euros**

Rapport de Gestion du Groupe Fedon au 30 juin 2014

Informations sur l'évolution de la gestion

Le tableau suivant indique les données du Compte de résultat respectivement au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013.

Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014		I sem. 2013	
Produits des ventes et des services	30 812		30 586	
Autres produits	297		1 284	
Achats matières premières et fournitures	(13 035)	-42,31 %	(12 908)	-42,20 %
Achat de prestation de services	(5 782)	-18,77 %	(5 941)	-19,42 %
Redevances de crédit-bail	(1 168)	-3,79 %	(1 136)	-3,71 %
Charges de personnel	(9 206)	-29,88 %	(8 570)	-28,02 %
Autres provisions et autres charges	(297)	-0,96 %	(285)	-0,93 %
EBITDA	1 620	5,26 %	3 030	9,91 %
Amortissements	(757)	-2,46 %	(796)	-2,60 %
Résultat d'exploitation	863	2,80 %	2 234	7,30 %
Charges financières	(811)	-2,63 %	(1 046)	-3,42 %
Produits financiers	401	1,30 %	433	1,42 %
Résultat avant impôt	453	1,47 %	1 621	5,30 %
Impôts sur les bénéfices	(229)	-0,74 %	(530)	-1,73 %
Résultat net de l'exercice	224	0,73 %	1 091	3,57 %
Résultat (part des minoritaires)	0		0	
Résultat du Groupe	224	0,73 %	1 091	3,57 %

Aux fins d'une comparaison homogène entre les données économiques au 30 juin 2014 et celles obtenues au cours de la même période lors de l'exercice précédent, il convient de tenir compte du fait que le compte de résultat au 30 juin 2013 est grandement influencé par la valeur de la plus-value réalisée par la Société mère du fait de la cession de l'immeuble sis à Vallesella di Cadore, dénommé 'Palazzo di Vetro', plus-value s'élevant à 960 milliers d'euros (auxquels sont soustraits 90 milliers d'euros pour impôts plus élevés). Cette situation est mise en lumière dans le tableau suivant qui indique les données relatives aux six premiers mois de l'exercice 2013 après déduction de ladite plus-value. Sur la base des données reclassées de cette manière, les principaux indicateurs de l'évolution économique au cours des six premiers mois 2014 sont les suivants :

- Le **Chiffre d'affaires** s'élève à **30 812 milliers d'euros** par rapport aux 30 586 milliers d'euros du 30 juin 2013, avec une **augmentation de 0,74 % (soit 3 % de plus avec des taux de change constants)** ;
- **EBITDA** : le Résultat d'exploitation avant les amortissements s'élève à **1 620 milliers d'euros** par rapport aux 2 063 milliers d'euros de juin dernier ;
- Le **Résultat d'exploitation** s'élève à **863 milliers d'euros**, par rapport à la valeur de juin 2013 qui s'élevait à 1 267 milliers d'euros ;
- Le **Résultat avant impôt** s'élève à **453 milliers d'euros** qui comparé à la valeur du dernier exercice, de 654 milliers d'euros, indique une **diminution de 201 milliers d'euros** ;

- Enfin, le **Résultat net** du Groupe s'élève à **224 milliers d'euros** par rapport à la valeur de 204 milliers d'euros de l'année dernière.

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014		I sem. 2013 après déduction de la Plus-value exceptionnelle	
Produits des ventes et des services	30 812		30 586	
Autres produits	297		317	
Achats matières premières et fournitures	(13 035)	-42,31 %	(12 908)	-42,20 %
Achat de prestation de services	(5 782)	-18,77 %	(5 941)	-19,42 %
Redevances de crédit-bail	(1 168)	-3,79 %	(1 136)	-3,71 %
Charges de personnel	(9 206)	-29,88 %	(8 570)	-28,02 %
Autres provisions et autres charges	(297)	-0,96 %	(285)	-0,93 %
EBITDA	1 620	5,26 %	2 063	6,75 %
Amortissements	(757)	-2,46 %	(796)	-2,60 %
Résultat d'exploitation	863	2,80 %	1 267	4,14 %
Charges financières	(811)	-2,63 %	(1 046)	-3,42 %
Produits financiers	401	1,3 %	433	1,42 %
Résultat avant impôt	453	1,47 %	654	2,14 %
Impôts sur les bénéfices	(229)	-0,74 %	(450)	-1,47 %
Résultat net de l'exercice	224		204	
Résultat (part des minoritaires)	0	0,00 %	(0)	0,00 %
Résultat du Groupe	224	0,73 %	204	0,67 %

Le semestre clôturé le 30 juin 2014 présente donc un Résultat net de 224 milliers d'euros par rapport au résultat corrigé du semestre clôturé le 30 juin 2013 s'élevant à 204 milliers d'euros.

Le **Chiffre d'affaires** s'élève à 30 812 milliers d'euros par rapport aux 30 586 milliers d'euros du premier semestre 2013, avec une augmentation de 0,74 %, qui avec des taux de change constants s'élève à 3 %.

La valeur du chiffre d'affaires est composée du chiffre d'affaires du Secteur optique pour 28 698 milliers d'euros et de celui de la division Maroquinerie de marque Fedon 1919 pour 2 114 milliers d'euros. La valeur relative au Secteur optique a augmenté de 0,3 % par rapport à celle du dernier exercice, s'élevant à 28 608 milliers d'euros. Les ventes de la division Maroquinerie enregistrent quant à elles une augmentation de 6,9 % par rapport à la même période au cours du dernier exercice. Ces différences sont attribuables à des causes concomitantes :

- tout d'abord, le Secteur optique demeure stable en ce qui concerne les commandes qui avaient déjà atteint des valeurs très élevées au cours du dernier exercice ;
- deuxièmement, début 2014, une variation de l'assortiment de produits a été constatée qui, bien que les volumes de production restent similaires à ceux du dernier exercice, a entraîné une diminution des produits destinés aux marques de luxe ; à partir du mois de juin 2014 et, davantage encore, au cours du mois de juillet les volumes de base ont été de nouveau atteints et les prévisions de chiffre d'affaires formulées pour l'exercice en cours se confirment ;
- enfin, toujours en ce qui concerne le Secteur optique, les ventes au détail, ou destinées à la vente directe de secteur, aux chaînes d'opticiens, aux grands groupes d'achat et opticiens indépendants, ont enregistré une importante augmentation (de 20 % par rapport à la même période en 2013), grâce à une plus large gamme de produits, enrichie d'articles de luxe, réalisés

en cuir, de nombreux accessoires et d'une petite ligne de lunettes, de marque Easy-o, destinée aux consommateurs âgés entre 14 et 18 ans ;

- les ventes de la division Maroquinerie de marque Fedon 1919 ont enregistré une augmentation de 6,9 % par rapport à la même période du dernier exercice ; en particulier, cette différence positive est imputable, en partie, aux produits des nouveaux magasins monomarque dans le hall départ de l'aéroport Leonardo da Vinci à Rome Fiumicino (ouvert fin décembre 2013) et de l'aéroport de Milan Malpensa (ouvert le 1^{er} mai dernier) et, en partie, aux ventes « wholesale » en Russie, en Allemagne et en France, qui montrent des signes de reprise par rapport à la stagnation substantielle des deux dernières années.

L'**EBITDA** de Groupe s'est élevé à 1 620 milliers d'euros par rapport aux 2 063 milliers d'euros du semestre corrigé clôturé le 30 juin 2013, équivalant à 5,26 % des recettes, tandis que le Résultat d'exploitation s'élève à 863 milliers d'euros par rapport au résultat de la même période au cours de l'exercice précédent corrigé à 1 267 milliers d'euros.

Une analyse plus détaillée de la composition des coûts indique ce qui suit :

- les achats de matières premières et fournitures sont passés de 12 908 milliers d'euros en 2013 à 13 035 milliers d'euros au cours des six premiers mois de l'exercice en cours, avec une augmentation du pourcentage sur les recettes d'environ 0,11 points, équivalent à 42,31 % ; cette augmentation est due, comme nous venons de le dire, à la différence d'assortiment de produits qui a entraîné une augmentation de produits à plus faible valeur ajoutée, bien que la différence par rapport à l'exercice précédent ne soit pas très importante ;
- les charges de personnel passent de 8 570 milliers d'euros en 2013 à 9 206 milliers d'euros en 2014 avec une augmentation de 636 milliers d'euros, soit 7,42 % ; cette augmentation est en grande partie l'effet conjoint de l'augmentation des travailleurs globaux qui sont passés d'une valeur moyenne de 1 517 unités en 2013 à 1 641 pendant l'exercice en cours (+8,17 %) et de l'augmentation des salaires minimum en Chine, à compter du 1^{er} février 2014, de plus de 13 % ; en revanche, la Société mère a signé avec les représentants syndicaux le renouvellement pour une année, jusqu'à mai 2015, du Contrat de solidarité conclus en avril 2013 et qui concerne certains services de production du site de Pieve d'Alpago : l'effet économique au cours des six premiers mois de 2014 est estimé à une épargne globale de 360 milliers d'euros ;
- les achats de prestation de services et les redevances de crédit-bail passent de 7 077 milliers d'euros en 2013 à 6 950 milliers d'euros en 2014, avec une diminution en valeur absolue de 127 milliers d'euros, résultant de la combinaison de:
 - frais de transports et droits sur achat inférieurs;
 - loyers locatifs des nouveaux magasins Fedon 1919 plus élevés à l'aéroport de Rome Fiumicino, ouvert fin 2013 et de Milano Malpensa, ouvert le 1^{er} mai 2014.

Le Résultat d'exploitation du Groupe a diminué de 404 milliers d'euros par rapport à celui de la même période de l'exercice précédent, tandis que le Résultat avant impôt, s'élevant à 453 milliers d'euros, a diminué par rapport à la valeur corrigée de 654 milliers d'euros enregistrée au cours de l'exercice précédent pour 201 milliers d'euros. À cet égard, il est constaté que l'augmentation des charges de personnel, s'élevant, comme cela a été dit, à 636 milliers d'euros, est en partie compensée par l'achat de prestation de services inférieur et par les redevances de crédit-bail s'élevant à 127 milliers d'euros, par des amortissements inférieurs s'élevant à 39 milliers d'euros et pour des charges et produits financiers s'élevant à 203 milliers d'euros (effet de taux d'intérêt plus bas et de pertes de change moins importantes).

Enfin, le Résultat net du Groupe est positif et s'élève à 224 milliers d'euros par rapport à la valeur corrigée de 204 milliers d'euros du premier semestre de l'exercice précédent. Il convient toutefois de souligner que du fait de l'augmentation des charges de personnel, en partie liée également à l'investissement dans du personnel plus adapté au développement de l'activité d'entreprise, le besoin de porter la plus grande attention à la gestion opérationnelle subsiste afin que le résultat obtenu au cours du premier semestre de l'exercice se consolide ultérieurement et se renforce au cours de la seconde partie de l'exercice.

Évolution sectorielle

Le chiffre d'affaires du Secteur optique au cours du semestre clôturé le 30 juin 2014 s'élève à 28 698 milliers d'euros et a augmenté de 0,3 % par rapport à la même période en 2013. Cette donnée indique une résistance du marché de l'optique substantielle qui garantit un niveau de commande similaire à celui de l'année passée.

	Secteur optique			Autres secteurs			Total		
	I sem. 2014	I sem. 2013	delta. %	I sem. 2014	I sem. 2013	delta. %	I sem. 2014	I sem. 2013	delta. %
Produits des ventes	28 698	28 608	0,3%	2 114	1 978	6,9%	30 812	30 586	0,74%
Résultat d'exploitation avant amortissements	1 926	3 332	-42,2%	(306)	(302)	1,3%	1 620	3 030	-46,53%
<i>% sur les produits</i>	6,7%	11,6%		-14,5%	-15,3%		5,3%	9,9%	
Résultat d'exploitation	1 483	2 773	-46,5%	(620)	(539)	15,0%	863	2 234	-61,37%
<i>% sur les produits</i>	5,2%	9,7%		-29,3%	-27,2%		2,8%	7,3%	

En particulier, les ventes aux fabricants de lunettes tirent avantage de la capacité du Groupe à développer de nouveaux produits (le Groupe développe actuellement de nouvelles lignes de produits qui contribueront de manière significative au chiffre d'affaires du Secteur optique d'ici fin 2014 et le début du prochain exercice) et des excellents services de logistique proposés à la clientèle.

Les ventes directes du secteur optique en Italie et à l'étranger présentent une augmentation significative qui résulte d'un processus de renouvellement et d'enrichissement de la gamme de produits proposés initié lui aussi en 2013. Des articles de luxe réalisés dans différentes typologies de cuir, y compris certains cuirs exotiques sélectionnés, de nouveaux accessoires destinés à des ventes impulsives dans des magasins plus qualifiés et une petite ligne de lunettes de marque Easy-o destinée au segment des adolescents sont les produits qui ont permis de renforcer la présence du Groupe Fedon dans la vente directe de secteur.

L'EBITDA du Secteur optique s'élève à 1 926 milliers d'euros et représente 6,7 % du chiffre d'affaires. Le Résultat d'exploitation est positif et s'élève à 1 483 milliers d'euros avec une diminution par rapport à la même période de l'exercice précédent de 1 290 milliers d'euros. L'EBITDA comme le Résultat d'exploitation est toutefois influencé de manière significative par la plus-value exceptionnelle dont il a été question au début, en tenant compte de celle-ci l'EBITDA aurait diminué de 330 milliers d'euros.

Le chiffre d'affaires des Autres secteurs est en hausse de 6,9 % par rapport à l'exercice précédent. En effet, la division Maroquinerie de marque Fedon 1919 a réalisé un chiffre d'affaires plus élevé que celui réalisé au cours des six premiers mois de l'exercice précédent. Ce résultat, comme cela a

été dit plus haut, est dû, d'une part, à la contribution des nouveaux magasins monomarque ouverts à Rome Fiumicino et à Milan Malpensa, et, d'autre part, au « wholesale » étranger, en ce qui concerne notamment la Russie, où une salle d'exposition a récemment ouvert, l'Allemagne, où un accord commercial a été conclu avec un important Groupe d'achat, et la France, où le réseau de vente s'est renforcé.

L'EBITDA des Autres secteurs, bien que négatif à hauteur de 306 milliers d'euros, est égal à ce qui a été réalisé l'année dernière, tandis que le Résultat d'exploitation est négatif à hauteur de 620 milliers d'euros, ce qui représente une légère détérioration par rapport à l'exercice précédent. Il convient de préciser qu'en 2014, comme en 2013, des investissements ont été réalisés dans l'organisation, les ressources humaines et les activités de promotion (salons et communication) visant à augmenter les ventes de la marque, mais les bénéfices ne se manifesteront qu'au cours des deux prochaines années.



Magasin Fedon 1919 à Milan Malpensa

Effectif

Le tableau suivant indique l'effectif du Groupe au 30 juin 2014 et 2013 :

	30/06/2014	30/06/2013
Dirigeants	7	7
Employés	215	209
Ouvriers	1 507	1 436
Total effectif	1 729	1 652
Nombre moyen dans l'année	1 641	1 517

L'effectif du Groupe a augmenté de 1 517 unités moyennes au cours du premier semestre 2013, passant à 1 641 unités moyennes au cours du premier semestre 2014. La variation est principalement imputable à la société contrôlée asiatique du Groupe.

Il convient de signaler qu'au cours du mois d'avril l'accord signé avec les Syndicats professionnels au cours de l'exercice précédent sur un Contrat de solidarité concernant l'établissement de Pieve d'Alpago a été renouvelé pour une année supplémentaire. La Société mère a en effet revu l'aspect productif européen et a identifié certains travaux qui ne sont plus durables du point de vue économique. Dans le même temps, la Société mère a lancé un projet qui se conclura en cours d'année pour la révision totale de l'agencement de l'établissement de Pieve d'Alpago. Le projet prévoit également, en plus de la relocalisation des entrepôts dans une zone plus conforme et optimisée du point de vue de l'inbound et de l'outbound, une restructuration du service imprimerie dans lequel est effectué la personnalisation des articles destinés à la vente directe de secteur dans une optique de lean line.

Situation patrimoniale et financière

Les Actifs immobilisés (indiqués dans le tableau suivant) diminuent au cours des six premier mois de 2014 de 130 milliers d'euros.

Actifs immobilisés

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Immobilisations corporelles	9 270	9 450
Immeubles de placement	1 113	1 102
Immobilisations incorporelles	1 008	1 133
Actifs financiers non courants	2 625	2 460
Actifs immobilisés	14 016	14 146

Fonds de roulement net

La variation du Fonds de roulement net au 30 juin 2014 est positive et s'élève à 1 222 milliers d'euros.

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Stocks	13 609	13 048
Créances commerciales	11 938	10 426
Créances fiscales, autres créances et autres actifs courants	4 707	4 055
Dettes commerciales	(12 542)	(11 476)
Dettes fiscales	(331)	(102)
Autres passifs courants	(3 050)	(2 843)
Fonds de roulement net	14 331	13 109

La variation est composée des postes suivants :

- la variation positive des créances commerciales pour 1 512 milliers d'euros, imputable en grande partie à l'augmentation plus importante du chiffre d'affaires au cours du second semestre de l'exercice en cours et au fait de moins recourir à l'affacturage pro-soluto ;
- la variation négative des dettes commerciales pour 1 066 milliers d'euros ;
- la variation positive des stocks s'élevant à 561 milliers d'euros ;
- la variation positive des créances fiscales pour 652 milliers d'euros faisant en grande partie référence à un crédit de TVA moins élevé ;
- enfin, la variation négative des autres passifs courants pour 207 milliers d'euros due pour 558 milliers d'euros à la provision des dividendes payés aux Actionnaires au cours du mois de juin 2014 et aux charges de personnel plus élevées.



Magasin Fedon 1919 à Shanghai centre commercial Apm

Le tableau suivant met en lumière les éléments constitutifs de la Situation financière nette à la clôture de chaque exercice :

Situation financière nette

(montants en milliers d'euros)		30/06/2014	31/12/2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	2 594	3 107
Actifs financiers à la juste valeur	B	463	468
Liquidités	C=A+B	3 057	3 575
Financements des actionnaires	E	-	-
Dettes financières courantes envers les banques et autres	F	6 332	5 439
Financements à long terme - part courante	G	734	728
Endettement financier courant	H=E+F+G	7 066	6 167
Endettement financier courant net	I=H-C	4 009	2 591
Financements à long terme - part non courante	J	3 459	3 504

Endettement financier non courant	M=J	3 459	3 504
Endettement financier net	N=I+M	7 468	6 095

La situation financière nette passe de 6 095 milliers d'euros au 31 décembre 2013 à 7 468 milliers d'euros au 30 juin 2014, avec une augmentation de 1 373 milliers d'euros. La variation est générée par un plus grand endettement net à court terme (I dans le tableau) pour 1 418 milliers d'euros et par une réduction de l'endettement à moyen terme pour 45 milliers d'euros. L'endettement à court terme est affecté par la valeur des créances cédées à la société d'affacturage au cours du premier semestre 2014 et pas encore échues qui s'élèvent à 7 414 milliers d'euros, contre 7 984 milliers d'euros au 31 décembre 2013 et 9 546 milliers d'euros au 30 juin 2013, avec une réduction respectivement de 570 milliers d'euros et 2 132 milliers d'euros.

Au cours de l'exercice 2012, la Société mère a obtenu un prêt bonifié pour la réalisation d'un programme de développement commercial dans des pays sis en dehors du territoire de l'Union européenne, en vertu de la Loi italienne du 6.8.2008, n° 133, art. 6, al. 2, lettre a), avec Simest SpA, d'un montant de 1 685 125,00 euros à rembourser en sept ans, avec deux ans de période d'anticipation. Ce prêt bonifié est garanti par un cautionnement. En date du 31 décembre 2012, un premier acompte de 506 milliers d'euros, assorti du cautionnement correspondant de la Banca Popolare di Vicenza, a été versé. Au cours de l'exercice 2013, d'autres parts du financement n'ont pas été versées. En date du 30 juin 2014, un second acompte de 525 milliers d'euros, assorti du cautionnement correspondant de la Banca Unicredit, a été versé.

Liquidités et ressources financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(76)	2 388
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(609)	2
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	249	(1 900)
Variation dans la différence de traduction et différences de change	(77)	(143)
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(513)	347
Trésorerie en début de période	3 107	2 760
Trésorerie en fin de période	2 594	3 107

Au 30 juin 2014, la trésorerie a diminué de 513 milliers d'euros par rapport à l'exercice précédent. Le flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles était négatif à hauteur de 76 milliers d'euros. Ces données ont bien entendu subi en 2013 l'incidence de la cession de l'immeuble sis à Vallesella di Cadore dont il a été question au début du présent rapport.

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 2014, la Société détient 39 862 actions ordinaires qui représentent 2,1% du total des actions et 9,54% du flottant pour une valeur totale de 103 milliers d'euros.

Ci-dessous sont exposés les mouvements des actions propres au 30 juin 2014 :

Actions propres

	Nombre d'actions	Valeur nominale (en milliers d'euros)	Part % Capital social
Situation au 1er janvier 2014	40 528	105	2,48 %
Achats	4 281	11	0,225 %
Ventes	(4 947)	(13)	-0,260 %
Situation au 30 juin 2014	39 862	103	2,10 %



Magasin Fedon 1919 de Hong Kong centre commercial IFC

Investissements

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2014, le Groupe a effectué des investissements dans les machines, l'outillage et la modernisation des bureaux de la société contrôlée chinoise. En outre, elle a effectué des investissements dans la réalisation du plus important projet de développement du système informatique d'entreprise au travers de l'acquisition de progiciels pour l'élaboration de statistiques et de comptes-rendus d'entreprise (BI) et de l'intégration du logiciel d'entreprise actuel

(JD). Le montant total des investissements effectués au cours du premier semestre 2014 s'élève à 483 milliers d'euros.

Recherche et développement

Le Groupe, au cours du premier semestre 2014 également, a poursuivi l'activité de recherche et développement désormais consolidée, dont l'objectif est de compléter une gamme toujours plus riche de produits tant dans le secteur du cœur de métier que dans les autres secteurs. En particulier, les produits de la ligne Fedon 1919 se distinguent non seulement par les solutions techniques innovantes et de très grande qualité mais également par la recherche du design le plus fonctionnel à leur utilisation dans le monde des affaires.

Le Groupe a décidé de ne pas donner suite à la capitalisation des dépenses relatives aux nouveaux projets réalisés au cours des six premiers mois de l'année car il estime que les bénéfices en découlant ne sont pas encore clairement prouvés ; en effet, dans certains cas les négociations commerciales sont encore en cours et, dans d'autres, les commandes ne seront acquises qu'au cours de la seconde partie de l'année ; la Société mère se réserve d'évaluer à la fin de l'année tous les projets lancés au cours de l'exercice pour en préparer la capitalisation des coûts correcte.

Évolution prévisible de la gestion, des risques et incertitudes

L'évolution de la gestion au cours des six premiers mois de l'exercice 2014 est conforme au Budget qui prévoit de réaliser en 2014 des résultats similaires à ceux de 2013 sans les effets de la plus-value exceptionnelle susmentionnée réalisée en 2013.

Risques liés aux conditions générales de l'économie :

La situation économique, patrimoniale et financière du Groupe est influencée par différents facteurs qui conditionnent le cadre macro-économique présent dans les différents pays où il opère, y compris le degré de confiance des consommateurs et des entreprises. L'année 2014 a montré au cours des six premiers mois des signes de la tenue des valeurs macroéconomiques exprimées l'année précédente.

En ce qui concerne les informations requises par l'art. 2428 du Code civil italien sur les états financiers de l'exercice et par l'art. 40 du Décret législatif italien 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 leaders 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.
- Risque de taux d'intérêt lié à l'exposition du Groupe à des instruments financiers qui génèrent des intérêts. Le Groupe utilise des instruments financiers 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 de porter la plus grande attention à la gestion du flux de trésorerie et de l'endettement, en maximisant les flux positifs de trésorerie attendus de la gestion opérationnelle en effectuant une gestion constante avec les banques créancières de leurs propres rapports. Tout ceci dans la perspective également d'avoir les disponibilités financières permettant de saisir d'éventuelles opportunités de croissance externe.

En ce qui concerne les risques, dont l'exposition et l'analyse sur la performance d'entreprise ont été exposées dans les états financiers au 31 décembre 2013, le Groupe n'est pour le moment soumis à aucun risque particulier qui diffère de par leur nature ou de par leur valeur par rapport à ceux présentés.

Opérations avec des parties liées

Les rapports avec les entreprises liées sont majoritairement de nature commerciale et financière, et s'effectuent aux conditions de marché. Celles-ci ne peuvent être qualifiées ni d'atypiques ni d'inhabituelles rentrant dans le cadre d'activités des Société du Groupe. Toutefois, le Groupe, aux termes des directives Consob, a élaboré et approuvé une procédure spécifique pour la gestion des opérations avec des Parties liées qui est publiée sur le site web du Groupe à l'adresse www.fedongroup.com. Il convient en particulier de signaler qu'après l'approbation de la procédure citée il n'a été donné suite à aucune opération qui aurait la nature prévue par la procédure même.

Les informations sur les rapports avec des parties liées sont présentées dans la Note 28 des États financiers consolidés.

Modèle d'organisation conformément au Décret législatif italien 231

Courant 2012, la Société mère, par délibération du Conseil d'administration du 28 septembre 2012, a adopté un Modèle d'organisation, gestion et contrôle conformément au Décret législatif italien 231, procédant à la nomination de l'Organe de contrôle et lui attribuant un budget de dépense approprié. Le Conseil au cours de la même réunion a approuvé le texte du Code de déontologie en disposant la publication, conjointement au Modèle d'organisation, gestion et contrôle conformément au Décret législatif italien 231, sur le site web du Groupe à l'adresse www.fedongroup.com.

Au cours des premiers mois de 2014, l'Organe de contrôle s'est réuni pour établir un programme de travail pour l'année en cours.

Politique de Rémunération

Aux termes de la directive Consob, le Groupe a élaboré et approuvé un document exprimant sa politique en matière de Rémunérations. Le document est publié sur le site web du Groupe à l'adresse www.fedongroup.com.

Faits marquants qui ont eu lieu après la clôture de l'exercice

Après la date du 30 juin 2014, aucun fait ou événement pouvant avoir un impact significatif sur la situation patrimoniale et économique mentionnée dans le rapport semestriel consolidé clôturé à cette même date ne s'est produit.

Vallesella di Cadore, le 8 août 2014

Callisto Fedon
Président du Conseil d'administration

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

Tableaux des États financiers consolidés

Bilan consolidé

(montants en milliers d'euros)	Notes	30/06/2014	31/12/2013
ACTIFS			
Immobilisations corporelles	06	9 270	9 450
Immeubles de placement	07	1 113	1 102
Immobilisations incorporelles	08	1 008	1 133
Actifs pour impôts constatés d'avance	10	2 085	2 088
Autres actifs non courants	11	540	373
Total actifs non courants		14 016	14 146
Stocks	12	13 609	13 048
Créances commerciales et autres créances	13	14 672	13 104
Créances fiscales	14	1 467	1 146
Autres actifs courants	23	505	231
Actifs financiers à la juste valeur	15	463	468
Liquidités	16	2 594	3 107
Total actifs courants		33 310	31 103
TOTAL ACTIFS		47 326	45 249
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Capital social	17	4 902	4 902
Réserve légale	17	980	980
Autres réserves	17	7 127	6 696
Report à nouveau des bénéficiaires	17	3 103	2 293
Résultat de l'exercice		224	1 909
Capitaux propres du Groupe		16 336	16 781
Capital et réserves (part des intérêts minoritaires)		0	0
Résultat (part des minoritaires)		0	0
Capitaux propres (part des minoritaires)		0	0
TOTAL CAPITAUX PROPRES		16 336	16 781
Financements à moyen-long terme	18	3 459	3 504
Provisions pour risques et charges	19	296	282
Avantages du personnel	20	3 674	3 523
Provisions pour impôts différés	10	573	573
Total passifs non courants		8 002	7 882
Dettes commerciales et autres dettes	21	15 352	13 831
Financements à court terme	18	7 066	6 167
Dettes fiscales	22	331	102
Autres passifs courants	23	240	487
Total passifs courants		22 988	20 587
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		47 326	45 249

Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)	Notes	I sem. 2014		I sem. 2013	
Produits des ventes et des services	05	30 812		30 586	
Autres produits	24	297		1 284	
Achats matières premières et fournitures	24	(13 035)	-42,31 %	(12 908)	-42,20 %
Achat de prestation de services	24	(5 782)	-18,77 %	(5 941)	-19,42 %
Redevances de crédit-bail	24	(1 168)	-3,79 %	(1 136)	-3,71 %
Charges de personnel	24	(9 206)	-29,88 %	(8 570)	-28,02 %
Autres provisions et autres charges	24	(297)	-0,96 %	(285)	-0,93 %
EBITDA		1 620	5,26 %	3 030	9,91 %
Amortissements	24	(757)	-2,46 %	(796)	-2,60 %
Résultat d'exploitation		863	2,80 %	2 234	7,30 %
Charges financières	24	(811)	-1,76 %	(1 046)	-3,42 %
Produits financiers	24	401	0,43 %	433	1,42 %
Résultat avant impôt		453	1,47 %	1 621	5,30 %
Impôts sur les bénéfices	25	(229)	-0,74 %	(530)	-1,73 %
Résultat net de l'exercice		224	0,73 %	1 091	3,57 %
Résultat (part des minoritaires)		0		0	
Résultat du Groupe		224	0,73 %	1 091	3,57 %

État des variations des capitaux propres consolidés

	Capital social	Réserve légale	Réserve de convers.	Actions propres	Réserve transition IAS	Réserve évaluation instr. financiers	Réserves actual. Indemnités de fin de contrat	Autres Réserves	Report résultats antérieurs	Résultat de l'exercice	Capitaux propres du Groupe	Capital et rés. des minoritaires	Capitaux propres consolidés
Solde au 01/01/2014	4 902	980	281	(105)	1 598	0	170	4 753	2 293	1 909	16 781	0	16 781
Affectation résultat	0	0	0	0	0	0	0	541	810	(1 351)	(0)	0	(0)
Distribution dividendes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(558)	(558)	0	(558)
Autres mouvements	0	0	0	2	4	0	0	0	0	0	6	0	6
Autres composantes du compte de résultat global	0	0	(65)	0	0	0	(53)	0	0	0	(117)	0	(117)
Bénéfice (Perte) d'exercice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	224	224	0	224
Solde au 30/06/2014	4 902	980	216	(103)	1 602	0	117	5 294	3 103	224	16 336	0	16 336

	Capital social	Réserve légale	Réserve de convers.	Actions propres	Réserve transition IAS	Réserve évaluation instr. financiers	Réserves actual. Indemnités de fin de contrat	Autres Réserves	Report résultats antérieurs	Résultat de l'exercice	Capitaux propres du Groupe	Capital et rés. des minoritaires	Capitaux propres consolidés
Solde au 01/01/2013	4 902	980	425	(122)	1 456	(134)	324	3 913	1 489	2 413	15 646	(76)	15 570
Affectation résultat	0	0	0	0	0	0	0	1 160	698	(1 858)	0	0	0
Distribution dividendes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(555)	(555)	0	(555)
Autres mouvements	0	0	0	5	0	0	0	5	0	0	10	0	10
Autres composantes du compte de résultat global	0	0	85	0	0	70	12	0	0	0	167	0	167
Résultat de l'exercice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 091	1 091	0	1 091
Solde au 30/06/2013	4 902	980	510	(117)	1 456	(64)	336	5 078	2 187	1 091	16 358	(76)	16 283

L'assemblée des actionnaires à la date du 30 avril 2014 a décidé la distribution du dividende de 558 milliers d'euros, soit 0,30 euro par action.

Compte de résultat global

	I sem. 2014	I sem. 2013
Résultat de l'exercice (A)	224	1 091
Autres bénéfices (pertes) globaux qui seront ensuite reclassés au compte de résultat :		
- Variation de la réserve de couverture des flux de trésorerie	0	70
- Variation de la réserve de conversion	(65)	85
Total autres bénéfices (pertes) globaux qui seront ensuite reclassés au compte de résultat (B)	(65)	155
Autres bénéfices (pertes) globaux qui ne seront pas ensuite reclassés au compte de résultat :		
- Réévaluation des régimes à bénéfices définis	(53)	12
Total autres bénéfices (pertes) globaux qui ne seront pas ensuite reclassés au compte de résultat (C)	(53)	12
Résultat net global (A) + (B) + (C)	107	1 258

État des Flux de Trésorerie consolidé

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	30/06/2014	30/06/2013
Résultat net du Groupe	224	1 091
Résultat (part des minoritaires)	0	0
Flux non monétaires :		
Amortissements et dépréciations d'immobilisations	757	796
Provision pour dépréciation des créances	74	86
Moins-values (plus-values) nettes	(4)	(967)
Provision (utilisation) pour indemnités de fin de contrat	151	121
Dotation (utilisation) provisions pour risques et charges	14	(120)
Provision (utilisation) impôts différés et constatés d'avance	3	289
Variations des actifs et passifs courants :		
(Augmentation) / Diminution Créances clients et autres créances	(1 642)	(1 856)
(Augmentation) / Diminution Autres actifs courants	(595)	979
(Augmentation) / Diminution des Stocks	(561)	(216)
Augmentation / (Diminution) Dettes commerciales	1 521	632
Augmentation / (Diminution) Autres passifs	(19)	46
Total ajustements et variations	(300)	(211)
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(76)	880
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Réalisation d'immobilisations corporelles et incorporelles	36	1 321
Intérêts perçus	19	15
Investissements en immobilisations incorporelles	(77)	(103)
Investissements en immobilisations corporelles	(406)	(207)
(Augmentation) / Diminution autres actifs non courants	(167)	(3)
Actifs financiers à la juste valeur	(14)	(66)
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement	(609)	957
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Distribution des dividendes	(558)	(556)
Actions propres	2	5
Autres mouvements capitaux propres	(48)	88
Remboursements de financements à moyen/long terme envers les banques	(45)	(455)
Emprunts (remboursements) nets de financements à court terme envers les banques	899	207
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	249	(712)
Différences de change sur immobilisations	(12)	68
Variation de la réserve de change	(65)	85
Effet des variations des cours de change sur les flux de trésorerie	(77)	153
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(513)	1 278
Trésorerie en début de période	3 107	2 760
Trésorerie en fin de période	2 594	4 038

Notes explicatives

1. Informations sur la société

La publication du rapport semestriel consolidé de Giorgio Fedon & Figli S.p.A. (la Société) pour la période de six mois au 30 juin 2014 a été autorisée par délibération des administrateurs du 8 août 2014. 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 (information de secteur).

2. Contenu et forme des États financiers consolidés

Les présents états financiers consolidés semestriels abrégés au 30 juin 2014 ont été préparés aux termes de l'article 154-ter du Décret législatif italien 58/1998 et modifications successives et du Regolamento Emittenti [règlement édicté par la Consob en matière d'émetteurs] dans le respect des Normes comptables internationales (« IFRS ») édictées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et adoptées par l'Union européenne aux termes du règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 ; il ont également été rédigés conformément à l'International Accounting Standard (« IAS ») 34 – *Informations financières intermédiaires*, ainsi que sur la base des mesures prises en application de l'art. 9 du décret législatif italien n° 38 de 2005. Les états financiers consolidés semestriels abrégés au 30 juin 2014 doivent être lus avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2013, qui ont été préparés conformément aux IFRS, adoptées par l'Union européenne.

Dans le cadre des options prévues par la norme IAS 34, le Groupe a choisi de publier une information synthétique dans les états financiers consolidés semestriels abrégés au 30 juin 2014.

Les états financiers consolidés semestriels abrégés au 30 juin 2014 ont été rédigés sur une base de continuité d'exploitation, dans la mesure où les Administrateurs ont constaté l'inexistence d'indicateurs pouvant faire naître des doutes sur la capacité du Groupe à faire face à ses obligations dans le futur prévisible et, en particulier, au cours des 12 prochains mois.

Les présents états financiers consolidés semestriels abrégés au 30 juin 2014 sont constitués de la situation patrimoniale - financière consolidée, du compte de résultat consolidé, du compte de résultat global, de l'état des flux de trésorerie consolidé, du tableau des mouvements des comptes de capitaux propre de groupe et des notes de commentaire correspondante.

Il est également précisé que le Groupe a appliqué ce que prévoient la Délibération CONSOB n° 15519 du 27 juillet 2006 et la Communication CONSOB n° 6064293 du 28 juillet 2006.

La rédaction des états financiers consolidés semestriels abrégés au 30 juin 2014 a exigé de la Direction qu'elle utilise des estimations et des hypothèses qui ont un effet sur les valeurs des produits, des coûts, de l'actif et du passif et sur l'information relative aux actifs et passifs potentiels à la date de référence de celle-ci. Les résultats publiés sur la base des estimations et hypothèses susmentionnées pourraient diverger des résultats réels qui pourraient être obtenus dans le futur.

Ces processus d'évaluation, en particulier les plus complexes, comme la détermination d'éventuelles pertes de valeur d'actifs non courants ou les évaluations actuarielles nécessaires pour la détermination des fonds pour avantages du personnel sont généralement effectuées de manière complète uniquement au moment de la rédaction des états financiers consolidés annuels, à l'exception des cas dans lesquels il existe des indicateurs qui exigent une estimation immédiate d'éventuelles mises à jour.

Toutes les valeurs sont comptabilisées en millier d'euros sauf indication contraire.

2.1 Principes comptables, amendements et interprétations appliqués par le Groupe à compter du 1er janvier 2014.

Lors de la préparation du rapport intermédiaire de gestion consolidé au 30 juin 2014, les mêmes normes comptables et critères de rédactions que ceux adoptés lors de la rédaction des états financiers consolidés au 31 décembre 2013 ont été appliqués.

Les nouveaux IFRS ou amendements applicables depuis le 1er janvier 2014 et applicables au Groupe sont les suivants:

IFRS 10 – « Consolidated financial statements » (États financiers consolidés). La norme se base sur des normes existantes en identifiant le contrôle comme facteur déterminant aux fins de l'inclusion d'une société dans les états financiers consolidés. La norme fournit d'autres indications pour évaluer la présence du contrôle. La norme, publiée par l'IASB en mai 2011, a été adoptée par la Communauté européenne en décembre 2012 et est applicable pour les périodes commençant au plus tard le 1^{er} janvier 2014.

En outre, en date du 28 juin 2013, l'ISAB a publié certaines modifications aux *IFRS 10, 11 et 12 (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12)* qui fournissent les guides d'application relatifs à la préparation des données comparatives. Le principe et les amendements s'appliquent de manière rétroactive à compter du 1^{er} janvier 2014. L'adoption de ce nouveau principe n'a pas eu d'effet sur le périmètre de consolidation.

IAS 27 (revised 2011) Separate financial statements » (États financiers individuels). La norme inclut les dispositions sur les états financiers individuels restants après l'inclusion dans la norme IFRS 10 des dispositions relatives au contrôle. La norme, publiée par l'IASB en mai 2011, a été adoptée par la Communauté européenne et s'applique rétroactivement. La norme n'a eu aucun impact sur les états financiers consolidés du Groupe.

Modifications apportés à la norme IAS 32 « Financial instruments: Presentation on offsetting financial assets and financial liabilities » (Instruments financiers : présentation). Les modifications donnent des éclaircissements sur certaines exigences nécessaires pour la compensation de l'actif et du passif financiers. La norme, publiée par l'IASB en décembre 2011 a été adoptée par la Communauté européenne en décembre. Les amendements appliqués de manière rétroactive n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Modifications apportées à la norme 36 – « Impairment of assets » (Dépréciation d'actifs). Les modifications indiquent les informations à fournir sur la valeur récupérable des actifs ayant subi une perte de valeur, dans le cas où celle-ci a été déterminée sur la base de la juste valeur de l'actif après déduction des coûts de vente. Les modifications s'appliquent rétroactivement pour les périodes commençant à compter du 1^{er} janvier 2014. Les modifications n'ont eu aucun impact sur les états financiers consolidés du Groupe.

Le 12 novembre 2009, l'IASB a publié la norme IFRS 9 – Instruments financiers sur le classement et l'évaluation des actifs financiers applicable depuis le 1^{er} janvier 2013. Cette publication représente la première partie d'un processus par phase dont l'objectif est de remplacer la norme IAS 39 dans sa totalité. Le nouveau principe utilise une approche unique basée sur les modalités de gestion des instruments financiers et sur les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers pour en déterminer le critère d'évaluation, remplaçant les différentes règles prévues par la norme IAS 39. En outre, le nouveau principe prévoit une méthode unique de détermination des pertes de valeur pour les actifs financiers. Ces amendements sont applicables rétroactivement à partir des exercices ayant commencé le 1^{er} janvier 2014. Aucun effet n'est dérivé de l'adoption des amendements.

Lors de la préparation du présent rapport intermédiaire de gestion consolidé, les mêmes normes comptables et critères de rédactions que ceux adoptés lors de la rédaction des états financiers consolidés au 31 décembre 2013 ont été appliqués.

2.2 Utilisation d'estimations.

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires exige des Administrateurs qu'ils appliquent les normes et méthodologies comptables qui, dans certaines circonstances, se basent sur des évaluations difficiles et suggestives et des estimations basées sur l'expérience historique ainsi que sur des hypothèses qui peuvent éventuellement être jugées raisonnables et réalistes en fonction des circonstances correspondantes. L'application de ces estimations et hypothèses a une incidence sur les montants indiqués dans la présentation des états financiers, comme la Situation patrimoniale - financière consolidée, le Compte de résultat global consolidé et l'État des flux de trésorerie consolidé, ainsi que les informations fournies. Les résultats finaux des postes des états financiers pour lesquels ont été utilisées les estimations et hypothèses susmentionnées peuvent différer de ceux indiqués dans les états financiers du fait de l'incertitude qui caractérise les hypothèses et les conditions sur lesquelles se basent estimations.

Il convient également de signaler que ces processus d'évaluation, en particulier les plus complexes comme la détermination d'éventuelles pertes de valeurs d'actifs immobilisés, sont effectués de manière complète uniquement au moment de la rédaction des états financiers consolidés annuels lorsque toutes les informations éventuellement disponibles sont disponibles à l'exception des cas dans lesquels il existe des indicateurs de « dépréciation » qui exigent une estimation immédiate d'éventuelles pertes de valeur.

2.3 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 exposés au bilan ont été classés distinctement entre 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 l'un des critères suivants est satisfait :

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

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

L'entité doit classer un passif en tant que passif courant lorsque l'un des critères suivants est satisfait :

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

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

De plus, sur la base des dispositions de la norme IFRS 5, les actifs (et les passifs liés) dont la valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue sont classés, lorsqu'ils existent, en tant qu'« Actifs détenus en vue de la vente » et « Passifs liés à des actifs 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'activité 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 les états financiers 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 et liées), de déterminer les choix financiers et de gestion, et d'obtenir les bénéfices correspondants.

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 normes comptables internationales ainsi qu'aux critères de classification du Groupe.

Les soldes et transactions intragroupe, y compris les gains et 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 2014 et consolidées à l'aide de la méthode de l'intégration globale sont les suivantes :

Dénomination sociale	Siège social	Part du Groupe
<i>Société mère</i>		
Giorgio Fedon & Figli S.p.A.	Italie	-

Sociétés contrôlées intégralement consolidées

Genetier S.a.s.	France	100%
Kapunkt GmbH	Allemagne	100%
Fedon America Inc.	États-Unis	100%
Fedon Industries S.A.	Luxembourg	100%
East Coast S.r.l.	Roumanie	100%
Shenzhen Fei Dong Limited	Chine	100%
Shenzhen Fei Chi Limited	Chine	100%
Fedon Far East Limited	Hong Kong	100%
GF 1919 Far East	Hong Kong	100%

4. Conversion des États financiers en monnaie

Ci-après sont indiqués les taux de change appliqués lors de la conversion des états financiers dans une monnaie autre que l'euro des sociétés contrôlées :

Sociétés contrôlées	Devise Locale	Juin 2014	
		Change de fin de mois	Change moyen
Fedon America Inc.	Dollar américain	1,3658	1,3705
Fedon Far East Ltd.	Dollar de Hong Kong	10,5858	10,6302
GF 1919 Far East	Dollar de Hong Kong	10,5858	10,6302
East Coast S.r.l.	Nouveau Lei	4,3830	4,4640
Shenzhen Fei Dong Limited	Renminbi	8,4722	8,4517
Shenzhen Fei Chi Limited	Renminbi	8,4722	8,4517

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 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 l'information sur la vente et les résultats du secteur maroquinerie qui comprend la production et les ventes des articles de bureau sous la marque « Giorgio Fedon 1919 » et comprend également les investissements immobiliers du Groupe et les produits obtenus correspondants.

Les prix de transfert entre les secteurs sont définis aux mêmes conditions que celles appliquées à des transactions avec des entités tierces. Les produits, les charges et les résultats par secteur comprennent les transferts entre secteurs qui sont en revanche neutralisés dans la consolidation.

Les informations par segment sont fournies en référence aux zones géographiques dans lesquelles opère le Groupe. Les zones géographiques ont été identifiées en tant que segments d'activité

primaires. Les critères appliqués pour l'identification des segments d'activité secondaires ont été déterminés, entre autres, par les modalités au travers desquelles la direction gère le Groupe et attribue les responsabilités de gestion. Ces critères se basent notamment sur le regroupement par zone géographique défini en fonction de la situation des activités du Groupe ; les ventes identifiées selon cette segmentation sont donc déterminées par origine de facturation et non par marché de destination.

Les tableaux suivants indiquent les données liées aux produits et aux résultats et présentent des informations sur certains actifs et passifs relatifs aux secteurs d'activité du Groupe pour les périodes de six mois clôturées respectivement au 30 juin 2014 et 2013.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2014	Secteur optique	aug. % sur les produits	Secteur maroquinerie	aug. % sur les produits	TOTAL	aug. % sur les produits
Produits						
Total produits	28 698	100 %	2 114	100 %	30 812	100 %
aug. % sur total	93,14 %		6,86 %			
Résultats						
Ebit	1 483	5,17 %	(620)	-29,32 %	863	2,80 %
aug. % sur total	171,85 %		-71,85 %			
Charges financières nettes					(410)	-1,33 %
Bénéfice (perte) avant impôt et intérêts minoritaires					453	1,47 %
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(229)	-0,74 %
Bénéfice net de l'exercice					224	0,73 %
Actifs et passifs						
Actifs du secteur	37 907		4 822		42 729	
Actifs non répartis					4 597	
Total actifs	37 907		4 822		47 326	
Passifs du secteur	28 243		1 308		29 551	
Passifs non répartis					1 439	
Total passifs	28 243		1 308		30 990	
Autres informations sectorielles						
Investissements en immobilisations incorporelles	49		28		77	
Investissements en immobilisations corporelles	302		104		406	
Amortissements	705		52		757	

30 juin 2013	Secteur optique	aug. % sur les produits	Secteur maroquinerie	aug. % sur les produits	TOTAL	aug. % sur les produits
Produits						
Total produits	28 608	100 %	1 978	100 %	30 586	100 %
<i>aug. % sur total</i>	93,53 %		6,47 %			
Résultats						
Ebit	2 773	9,69 %	(539)	-27,25 %	2 234	7,30 %
<i>aug. % sur total</i>	9,70 %		-27,20 %			
Charges financières nettes					(613)	-2,00 %
Bénéfice (perte) avant impôt et intérêts minoritaires					1 621	5,26 %
Impôts sur les bénéfices et intérêts minoritaires					(530)	-1,73 %
Bénéfice net de l'exercice					1 091	3,57 %
Actifs et passifs						
Actifs du secteur	37 470		4 706		42 176	
Actifs non répartis					4 021	
Total actifs	37 470		4 706		46 197	
Passifs du secteur	26 730		1 149		27 879	
Passifs non répartis					2 035	
Total passifs	26 730		1 149		29 915	
Autres informations sectorielles						
Investissements en immobilisations incorporelles	103		0		103	
Investissements en immobilisations corporelles	121		86		207	
Amortissements	744		51		796	

Zones géographiques

Les tableaux ci-après présentent des données relatives aux produits des ventes, suivant les zones géographiques du Groupe, pour les exercices clos au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2014	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
Produits du secteur	14 675	3 094	4 620	8 423	30 812
<i>aug. % sur total</i>	<i>47,63 %</i>	<i>10,04 %</i>	<i>14,99 %</i>	<i>27,34 %</i>	<i>100,00 %</i>
Autres informations sectorielles					
Actifs du secteur	30 340	752	2 847	13 387	47 326
Total actifs	30 340	752	2 847	13 387	47 326
Investissements en immobilisations incorporelles	74	3	-	-	77
Investissements en immobilisations corporelles	164	-	-	242	406

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2013	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
Produits du secteur	15 867	2 482	3 072	9 165	30 586
<i>aug. % sur total</i>	<i>51,88 %</i>	<i>8,11 %</i>	<i>10,04 %</i>	<i>29,96 %</i>	<i>100,00 %</i>
Autres informations sectorielles					
Actifs du secteur	31 697	1 247	1 801	12 570	47 315
Total actifs	31 697	1 247	1 801	12 570	47 315
Investissements en immobilisations incorporelles	84	-	-	19	103
Investissements en immobilisations corporelles	86	-	-	121	207

6. Immeubles, installations et machines

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2014	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Imm. corp. en cours + autres actifs corporels	TOTAL
Au 1er janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.	6 361	1 902	1 151	36	9 450
Augmentations	16	45	193	152	406
Diminutions	-	(177)	(24)	(4)	(205)
Dépréciations	-	-	-	-	-
Autres mouvements (utilisations)	-	174	24	-	197
Part d'amortissement de l'année	(90)	(241)	(193)	(13)	(537)
Reclassements coût	(29)	-	-	-	(29)
Reclassements provision	-	-	-	-	-
Différence de change - Coût historique	-	(18)	(10)	8	(20)
Différence de change - Provision	-	5	7	(5)	8
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.	6 258	1 690	1 148	175	9 270
Au 1er janvier 2014					
Coût ou juste valeur	10 263	12 825	14 003	1 037	38 128
Dotations aux amort. et dépréc.	(3 902)	(10 923)	(12 852)	(1 002)	(28 679)
Valeur comptable nette	6 361	1 902	1 151	36	9 450
Au 30 juin 2014					
Coût ou juste valeur	10 250	12 675	14 162	1 194	38 281
Dotations aux amort. et dépréc.	(3 992)	(10 986)	(13 014)	(1 019)	(29 011)
Valeur comptable nette	6 258	1 690	1 148	175	9 270

Dans l'ensemble, le poste est passé de 9 450 milliers d'euros en 2013 à 9 270 milliers d'euros le 30 juin 2014. Les augmentations de la période se sont élevées au total à 406 milliers d'euros dont : le poste « Terrains et constructions » pour 16 milliers d'euros, le poste « Installations et machines » pour 45 milliers d'euros, le poste « Outillage » pour 193 milliers d'euros et « Immobilisations corporelles en cours et autres actifs corporels » pour 152 milliers d'euros.

7. Immeubles de placement

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Au 1er janvier		
Coût	1 342	1 342
Dotations aux amort. et dépréc.	(240)	(205)
Valeur comptable nette	1 102	1 137
Augmentations	29	-
Diminutions	-	-
Part d'amortissement de l'année	(17)	(35)
Au 30 juin		
Coût	1 371	1 342
Dotations aux amort. et dépréc.	(257)	(240)
Solde final au 30 juin	1 113	1 102

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 2014	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, logiciels, marques	Immobil. en cours et autres immobilisations	TOTAL
Au 1er janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.	302	153	306	372	1 133
Augmentations	-	-	22	55	77
Diminutions	-	-	-	-	-
Dépréciations	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	-	(80)	(123)	-	(202)
Reclassements	-	13	121	(134)	-
Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.	302	86	326	293	1 008
Au 1er janvier					
Coût ou juste valeur	1 148	4 352	4 341	1 745	11 586
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(4 198)	(4 035)	(1 373)	(10 452)
Valeur comptable nette	302	153	306	372	1 133
Au 30 juin					
Coût ou juste valeur	1 148	4 364	4 484	1 666	11 662
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(4 278)	(4 158)	(1 373)	(10 655)
Valeur comptable nette	302	86	326	293	1 008

La valeur nette totale des immobilisations incorporelles est passée de 1 133 milliers d'euros en 2013 à 1 008 milliers d'euros au 30 juin 2014. Les augmentations les plus importantes concernent le projet de mise à jour et intégration du système informatique d'entreprise.

9. Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition résultant des regroupements d'entreprises, réalisés au cours de l'exercice et des exercices précédents, en ce qui concerne l'acquisition des sociétés contrôlées East Coast S.r.l. (Roumanie) et Fedon Printing S.r.l. (Italie) (mise en liquidation par la suite), 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 chaque année au contrôle de la réduction 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)	30/06/2014	31/12/2013
Unité Production	302	302
Total	302	302

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

Impôts constatés d'avance

Les actifs d'impôt constatés d'avance, s'élevant à 2 085 milliers d'euros au 30 juin 2014, se réfèrent aux impôts calculés sur des pertes fiscales récupérables au cours d'exercices futurs et ayant des différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs et la valeur fiscale correspondante. Les impôts différés sur les pertes fiscales accumulés par le Groupe ont été comptabilisés dans les états financiers des sociétés dans lesquelles il est raisonnable de s'attendre à pouvoir les récupérer au travers de futures revenus imposables.

Provisions pour impôts différés

S'élèvent à 573 milliers d'euros. Ces provisions se réfèrent aux impôts calculés sur les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et la valeur fiscale correspondante.

11. Autres actifs non courants

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Participations dans d'autres entreprises	106	106
Dépôts de garantie	434	267
Total autres actifs financiers (non courants)	540	373

12. Stocks

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Matières premières (au coût)	3 972	2 700
Travaux en cours (au coût)	264	1 364
Produits finis (au coût)	9 991	9 604
Provision pour dépréciation des stocks	(853)	(853)
Acomptes	235	233
Total Stocks	13 609	13 048

Ci-dessous sont exposés les mouvements de provision pour dépréciation de stocks entre le 31 décembre 2013 et le 30 juin 2014.

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Provision pour dépréciation des stocks au 1er janvier	853	814
Provisions	-	300
Reprise de provision	-	(260)
Provision pour dépréciation des stocks 30 juin	853	853

13. Créances commerciales et autres créances

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Créances commerciales :		
Créances commerciales	11 938	10 426
Total créances commerciales	11 938	10 426
Autres créances :		
Acomptes pour services à recevoir	153	62
Autres	2 581	2 617
Total autres créances	2 734	2 678
Total global	14 672	13 104

L'augmentation des créances commerciales s'élevant à 1 512 milliers d'euros est due au chiffre d'affaires plus important réalisé au cours du second trimestre.

Le montant des créances cédées à la société d'affacturage et non encore encaissées au 30 juin 2014 s'élève à 5 979 milliers d'euros imputables à la Société mère et 1 436 milliers d'euros imputables à Fedon Far East.

Les créances commerciales et autres créances sont comptabilisées, nettes des provisions pour dépréciation des créances, pour un montant de 442 milliers d'euros. Les mouvements des provisions pour dépréciation des créances de l'exercice sont les suivants :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Provision pour dépréciation des créances au 1er janvier	419	430
Provisions	74	107
Reprise de provision	(51)	(118)
Prov. dépréciation créances	442	419

14. Créances fiscales

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Impôts directs	373	351
Taxe sur la valeur ajoutée	1 094	795
Total Créances fiscales	1 467	1 146

15. Actifs financiers détenus à des fins de transaction

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Obligations cotées	403	428
Actions cotées	60	40
Total Actifs financiers détenus à des fins de transaction	463	468

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 2014.

16. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Dépôts bancaires à vue et encaisse	2 569	3 087
Dépôts bancaires à court terme	25	20
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 594	3 107

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

La juste valeur de la trésorerie s'élève à 2 594 milliers d'euros (31 décembre 2013 : 3 107 milliers d'euros).

17. Capital social et réserves

Capital Social

Au 30 juin 2014, le capital social de la société mère Giorgio Fedon & Figli SpA est constitué de 1 900 000 actions ordinaires, entièrement souscrites et libérées, d'une valeur nominale 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 italienne n° 413/91	186 483
Réserve de réévaluation Loi italienne n° 130/83	14 444
Réserve de réévaluation Loi italienne n° 72/83	248 688
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 2014 s'élève à 980 milliers d'euros. Ce solde n'a pas augmenté car il a atteint la limite fixée par l'art. 2430 du Code civil italien.

Réserve pour écarts de conversion

Cette réserve est utilisée pour enregistrer les différences de change découlant de la traduction des états financiers des sociétés contrôlées étrangères.

Autres réserves

Le poste « Autres réserves » se compose des apports en capital des actionnaires, des réserves créées par les opérations d'entreprise de fusion ayant eu lieu au cours des années précédentes et des réserves générées par les comptabilisations sur la base des normes IAS/IFRS.

Report résultats antérieurs

Le poste « Report résultats antérieurs » se compose des provisions pour bénéfices des exercices précédents et s'élève à 3 103 euros.

Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2014 s'élève à 39 862. 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 janvier 2014	40 528	105	2,48 %
Achats	4 281	11	0,23 %
Ventes	(4 947)	(13)	-0,26 %
Situation au 30 juin 2014	39 862	103	2,10 %

18. Financements à court et moyen-long terme

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Financements à court terme :		
- Découverts bancaires	6 043	5 239
- Financements bancaires (part courante)	734	728
- Financement lié au crédit-bail	289	199
Total Financements à court terme	7 066	6 167
Prêts et financements à moyen/long terme :		
- Financements bancaires (part M/L)	262	629
- Financement lié au crédit-bail	2 270	2 369
- Autres financements	927	506
Total Financements à moyen/long terme	3 459	3 504

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 2014 :

Établissement bancaire	Date de souscription	Montant nominal	Taux	Durée	Montant au bilan 30/06/2014	dont à court terme	dont à moyen/long terme
BANCA ANTONVENETA	15/11/2006	4 000	Euribor 3m+1,05		883	621	262
MONTE DEI PASCHI DI SIENA (*)	23/03/2010	628	HKD taux préférentiel -1 %		113	113	-
(*) 6 000 000 HK\$ montant initial		4 628			996	734	262

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. 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.

Autres financements

Ils se réfèrent à un prêt bonifié demandé par la Société mère pour la réalisation d'un programme de développement commercial dans les pays sis en dehors du territoire de l'Union européenne, en vertu de la Loi du 6.8.2008, n° 133, art. 6, al. 2, lettre a), avec Simest SpA, d'un montant de 1 685 125,00 euros à rembourser en sept ans, avec deux ans de période d'anticipation. Ce prêt bonifié est garanti par un cautionnement. En date du 31 décembre 2012, un premier acompte de 506 milliers d'euros a été versé, assorti du cautionnement correspondant de la Banca Popolare di Vicenza. Au cours de l'exercice 2013, d'autres parts du financement n'ont pas été versées. En date du 30 juin 2014, un second acompte de 525 milliers d'euros, assorti du cautionnement correspondant de la Banca Unicredit, a été versé.

19. Provisions pour risques et charges

(montants en milliers d'euros)	Provisions pour indemnités de rupture de contrats d'agents	Autres provisions	Total
Au 31 décembre 2012	111	349	460
Provisions de l'exercice	16	115	131
Utilisations	(19)	(289)	(308)
Intérêts actualisation	(1)	-	(1)
Au 31 décembre 2013	106	175	282
Provisions de l'exercice	8	6	14
Utilisations	-	-	-
Au 30 juin 2014	114	181	296

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.

Autres provisions :

Les provisions pour autres risques et charges comprennent les provisions dégagées pour la B.U. Giorgio Fedon 1919, la provision pour les litiges existants à la date des états financiers et les frais de justice et la provision de la Société mère, suite à la signature en avril 2013 d'un important accord qui prévoit le recours à l'instrument des contrats de solidarité sur le site de production. Ce contrat concerne environ un tiers du personnel chargé de la production, à savoir un nombre compris entre 30 et 40 personnes.

20. Avantages du personnel et fonds de retraite

Le tableau suivant indique la composition des avantages du personnel au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013 :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Indemnités de fin de contrat	3 544	3 392
Fonds de retraite	120	121
Fonds d'indemnités de préretraite des salariés	11	11
Total Avantages du personnel et fonds de retraite	3 674	3 523

Le poste en question se réfère à différentes formes de plans de retraites à prestations définies et à cotisations définies conformément aux conditions et aux pratiques locales des pays dans lesquels les sociétés du groupe exercent leur activité.

Les mouvements des Provisions pour indemnités de fin de contrat sont les suivants :

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Indemnités de fin de contrat conformément à la norme IAS 19 en début de période	3 392	2 927
Utilisation des indemnités de fin de contrat	(182)	(247)
Provisions de l'exercice	252	491
Coût financier	30	66
Écarts actuariels	53	155
Indemnités de fin de contrat conformément à la norme IAS 19 en fin de période	3 544	3 392

21. Dettes commerciales et autres dettes (courantes)

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Dettes commerciales	12 542	11 476
Dettes envers le personnel	1 655	1 263
Dettes envers les organismes de prévoyance	324	374
Autres dettes	831	719
Total	15 352	13 831

Les dettes commerciales ne rapportent aucun intérêt et sont normalement réglées 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.

Les autres dettes comprennent également la dette à l'encontre des actionnaires pour le dividende délibéré par l'assemblée du 30 avril 2014 s'élevant à 558 milliers d'euros liquidé au mois de juin 2014.

22. Dettes fiscales

Le poste dettes fiscales est principalement composé de la dette pour impôts IRES [impôt sur le résultat des sociétés] et IRAP [Impôt régional sur les activités productives] pour 331 milliers d'euros.

23 Autres actifs et passifs courants

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Actifs de régularisation	505	231
Total autres actifs courants	505	231
Autres dettes fiscales	232	395
Passifs de régularisation	8	92
Total autres passifs courants	240	487

24. Autres charges et produits

Autres produits

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014	I sem. 2013
Produits sur exercices antérieurs	50	90
Plus-values nettes provenant de la vente d'immeubles, d'installations et de machines	4	967
Produits divers	103	96
Revenus locatifs	99	81
Indemnités et indemnisations	5	1
Autres produits	36	49
Total Autres produits	297	1 284

Achats matières premières et fournitures

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014	I sem. 2013
Achat des matières premières, fournitures et produits finis	13 623	13 011
Variation stocks de matières premières et marchandises	(526)	373
Variation stocks produits finis et semi-finis	(61)	(476)
Total Achats matières premières et fournitures	13 035	12 908

Achat de prestation de services

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014	I sem. 2013
Travaux sous-traités	368	290
Transports et droits sur achats	1 939	2 106
Commissions et charges accessoires	443	428
Promotion, publicité et foires	405	538
Entretiens des biens de propriété	198	246
Dépenses d'énergie (électricité, gaz, eau)	403	424
Assurances	69	56
Rémunération des Administrateurs	311	304
Rémunération des Commissaires aux comptes	34	35
Conseils techniques et sociétaires	477	423
Services intérimaires et charges de personnel	164	254
Frais de déplacement	222	192
Cantine d'entreprise	86	88
Connexions réseau informatique	107	35
Autres achats de prestation de services	557	522
Total achat de prestation de services	5 782	5 941

La plus forte diminution concerne les frais de transports et droits sur achat et les dépenses engagées pour les activités de promotion et publicitaires.

Redevances de crédit-bail

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014	I sem. 2013
Loyers	960	953
Locations	166	143
Autres redevances de crédit-bail	42	40
Total Redevances de crédit-bail	1 168	1 136

Les Redevances de crédit-bail ont augmenté par rapport à l'exercice précédent du fait des nouveaux contrats de locations concernant le magasin Fedon 1919 ouvert fin 2013 à l'aéroport de Rome Fiumicino et le point de vente de Milan Malpensa, ouvert le 1er mai 2014.

Charges de personnel

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014	I sem. 2013
Salaires et appointements	7 894	7 311
Charges sociales	1 056	1 051
Indemnités de fin de contrat	255	206
Frais de retraite	1	1
Total charges de personnel	9 206	8 570

Les charges de personnel passent de 8 570 milliers d'euros en 2013 à 9 206 milliers d'euros en 2014 avec une augmentation de 636 milliers d'euros, soit 7,42 % ; cette augmentation est en grande partie l'effet conjoint de l'augmentation des travailleurs globaux qui sont passés d'une valeur moyenne de 1 517 unités en 2013 à 1 641 pendant l'exercice en cours (+8,17 %) et de l'augmentation des salaires minimum en Chine, à compter du 1er février 2014, de plus de 13 %.

Effectif

Effectif	30/06/2014	30/06/2013
Dirigeants	7	7
Employés	215	209
Ouvriers	1 507	1 436
Total	1 729	1 652
Nombre moyen de la période	1 641	1 517

Autres provisions et autres charges

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014	I sem. 2013
Pertes sur exercices antérieurs	40	18
Impôts et taxes autres que sur les bénéfices	82	113
Pertes sur créances	18	-
Provisions pour risques et charges	-	86
Ajust. Provisions pour risques de personnel & Retours 1919	6	-
Provision pour dépréciation des créances	74	-
Autres provisions et autres charges d'exploitation	76	68
Total Autres provisions et autres charges	297	285

Constructions internes pour frais de développement

Le Groupe a décidé de ne pas donner suite à la capitalisation des dépenses relatives aux nouveaux projets réalisés au cours des six premiers mois de l'année car il estime que les bénéfices en découlant ne sont pas encore clairement prouvés ; en effet, dans certains cas les négociations commerciales sont encore en cours et, dans d'autres, les commandes ne seront acquises qu'au cours de la seconde partie de l'année ; la société se réserve d'évaluer à la fin de l'année tous les projets lancés au cours de l'exercice pour en préparer la capitalisation des coûts correcte.

Amortissements

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014	I sem. 2013
Amortissement des immobilisations incorporelles	202	217
Amortissement des actifs corporels	555	579
Total amortissements	757	796

Charges financières

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Financements et découverts en compte courant	76	170
Autres financements	1	2
Pertes de change réalisées	207	487
Pertes de change pour conversion au change de fin d'exercice	261	32
Charges financières sur avantages du personnel	30	33
Moins-values réalisées sur cession de titres	1	15
Autres charges financières	216	228
Total charges financières (sur coûts historiques)	792	967
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	19	79
Total charges financières	811	1 046

Les charges financières ont enregistré une baisse de 235 milliers d'euros par rapport à 2013 et cette variation est principalement due à la diminution des pertes de change et à la diminution des taux d'intérêt bancaires.

Produits financiers

(montants en milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Intérêts bancaires perçus	5	4
Autres intérêts perçus	1	1
Gains de change réalisés	329	273
Gains de change pour conversion au change de fin d'exercice	34	47
Autres produits financiers	13	11
Total produits financiers (sur coûts historiques)	382	337
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	19	96
Total produits financiers	401	433

25. Impôts

Les principales composantes des impôts sur les bénéfices pour les exercices clos au 30 juin 2014 et 2013 sont :

(montants en milliers d'euros)	I sem. 2014	I sem. 2013
Compte de résultat consolidé		
<i>Impôts courants</i>		
IRES - Impôt sur le Résultat des Sociétés	139	68
IRAP - Impôt régional sur les activités productives	89	197
<i>Impôts différés</i>		
Relatifs à l'utilisation – correction d'impôts différés actifs sur pertes fiscales reportables	1	258
Relatifs à la survenance et au reversement des différences temporaires	0	8
Impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat consolidé	229	530

26. Engagements, risques et passifs potentiels

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'immeubles de placement, représenté par des bureaux et des constructions pour la production non utilisés directement par le Groupe. Tous les crédits-bails 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-bails entre 1 et 5 ans avec clause de reconduction. Les reconductions sont une option de chaque société qui détient les biens.

Garanties données

Le tableau ci-après reprend le détail des cautionnements et des garanties émis par la Société mère ou par d'autres sociétés du Groupe en faveur de tiers :

Typologie et établissement	Monnaie	Montant
Cautionnements :		
Banca Nazionale del Lavoro en faveur de GECITER	Euros	170
Banca Popolare di Vicenza en faveur d'AEROPORTI DI ROMA	Euros	110
Banca Popolare di Vicenza en faveur de SIMEST	Euros	537
Unicredit en faveur de SIMEST	Euros	558
Unicredit en faveur de SEA AEROPORTI	Euros	25
Garanties données par la Banque pour le compte de la Société :		
Ordre de crédit Cassa di Risparmio del Veneto à Fedon Far East	Euros	1 500
Ordre de crédit Unicredit SpA à Fedon Far East	USD	1 000

Garanties reçues

Le Groupe ne présente pas de passifs significatifs n'étant pas couverts par des provisions spécifiques.

27. Bénéfice par action

Ci-après figurent le résultat et le nombre d'actions utilisées aux fins du calcul du bénéfice par action de base et le bénéfice dilué déterminés selon la méthodologie prévue par la norme IAS 33 :

	30/06/2014	30/06/2013
Bénéfice (perte) distribuable aux actionnaires ordinaires découlant de la gestion des actifs d'exploitation	224	1 091
Bénéfice (perte) net(te) distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère à titre de bénéfice dilué par action	224	1 091
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	39 862	45 238
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (à l'exclusion des actions propres) à titre de bénéfice de base par action	1 860 138	1 854 762
Effet de la dilution :		
Bénéfice (perte) par action		
- base	0,12	0,59
- dilué	0,12	0,59

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 2014 la Société mère Giorgio Fedon & Figli S.p.A. a distribué des dividendes pour 558 milliers d'euros soit 0,30 euros par action. Ces dividendes ont été payés au mois de juin 2014.

28. Information sur les parties liées

Le Groupe, au cours de sa gestion ordinaire n'a entretenu aucune relation avec des parties liées d'un montant important.

En outre, les opérations font partie de la gestion ordinaire et sont règlementées aux conditions de marché. Il n'existe aucune opération de nature atypique ou inhabituelle.

Le Groupe, aux termes des directives Consob, a élaboré et approuvé une procédure spécifique pour la gestion des opérations avec des Parties liées qui est publiée sur le site web du Groupe à l'adresse www.fedongroup.com. Il convient en particulier de signaler qu'après l'approbation de la procédure citée il n'a été donné suite à aucune opération qui aurait la nature prévue par la procédure même.

Rémunération des Administrateurs

(montants en milliers d'euros)		30/06/2014	30/06/2013
Fedon Callisto	Président et Administrateur délégué	285	285
Fedon Italo	Administrateur	12	12
Fedon Piergiorgio	Administrateur	12	12
Da Col Angelo	Administrateur	12	12
Andreetta Franco	Administrateur	12	12
Fedon Flora	Administrateur	6	2
Fullin Stefania	Administrateur	6	2
Total		345	337

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 2014
Fedon Callisto	Giorgio Fedon SpA	476 773	514 507
Fedon Italo	Giorgio Fedon SpA	155 594	155 594
Fedon Piergiorgio	Giorgio Fedon SpA	246 854	246 854
Da Col Angelo	Giorgio Fedon SpA	31 563	31 563
Fedon Flora	Giorgio Fedon SpA	86 773	97 717
Total		997 557	1 046 235

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 la valeur comptable et la juste valeur par catégorie de tous les instruments financiers du Groupe, y compris ceux classés comme opérations destinées à la vente.

(montants en milliers d'euros)	Valeur comptable		Juste valeur	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Actifs financiers :				
Liquidités	2 594	3 107	2 594	3 107
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	463	468	463	468
Autres actifs financiers (à long terme)	540	373	540	373
Total actifs financiers	3 597	3 948	3 597	3 948
Passifs financiers :				
Découverts bancaires	6 043	5 239	6 043	5 239
Financements à taux variable	780	1 141	780	1 141
Financements à taux fixe	216	216	216	216
Financements pour biens en crédit-bail	2 559	2 568	2 559	2 568
Autres financements	927	506	927	506
Total passifs financiers	10 525	9 670	10 525	9 670

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 2014.

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.

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

Au cours des six premiers mois de l'exercice 2014 le groupe n'a mis en œuvre aucune opération significative non récurrente et aucune opération atypique et/ou inhabituelle aux termes de la communication Consob du 28 juillet 2006.

31. Faits marquants qui ont eu lieu après la clôture de l'exercice.

Après la date de clôture des états financiers au 30 juin 2014, aucun fait ou événement pouvant avoir un impact significatif 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 abrégés consolidés en vertu de l'art. 154 bis, alinéa 5, du Décret législatif italien 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 législatif italien 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 au cours du premier semestre 2014.

2. Nous attestons également que :

Les états financiers semestriels consolidés :

- sont rédigés conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS adoptées par l'Union européenne en vertu du règlement (CE) n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 ;
- correspondent aux résultats des livres et des écritures comptables ;
- reflètent, de façon correcte et véridique, la situation patrimoniale, économique et financière de la société et de l'ensemble des sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.

2.2 Le rapport intermédiaire de gestion comprend une analyse fiable des références aux événements importants qui se sont produits au cours des six premiers mois de l'exercice et leur incidence sur les états financiers semestriels abrégés consolidés, conjointement à une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. Le rapport intermédiaire de gestion comprend également une analyse fiable des informations sur les opérations importantes avec des parties liées.

Date: 8 août 2014

Callisto Fedon

(Président et Administrateur délégué)

Caterina De Bernardo

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



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

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de la société
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 capi-taux 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 2014. 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 28 Mars 2014 et le 9 Aout 2013.

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 2014 au principe comptable international applicable pour l'information financière intermédiaire (IAS 34) adopté par l'Union Européenne.

Padoue, 8 aout 2014

Mazars S.p.A.
Signée par
Stefano Bianchi
Associé

Ce rapport est une traduction française du rapport de la vérification original, qui a été publié en italien.

MAZARS SPA

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

SEDE LEGALE: CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO
TEL: +39 02 58 20 10 - FAX: +39 02 58 20 14 03 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE € 1.000.000,00 I.V.
REG. IMP. MILANO E COD. FISC. / P. IVA N. 03099110177 - REA DI MILANO 2027292
ISCRITTA AL REGISTRO DEI REVISORI LEGALI AL N. 41306 CON D.M. DEL 12/04/1995 G.U. N.31BIS DEL 21/04/1995
UFFICI IN ITALIA: BARI - BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO

