



FEDON 1919

Rapport Intermédiaire de Gestion au 30 septembre 2015

GIORGIO FEDON & FIGLI S.P.A.

RAISON SOCIALE - SIÈGE SOCIAL

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

SIÈGE ADMINISTRATIF ET OPÉRATIONNEL

Direction commerciale et site de production
Via dell'Industria, n° 5/9
32010 Pieve d'Alpago (BL) - Italie

Sommaire

Organes sociaux

Structure du Groupe

Rapport de gestion des administrateurs

- Commentaire du président
- Données de synthèse
- Analyse des principaux résultats économiques
- Analyse des principaux résultats patrimoniaux et financiers
- Faits importants ultérieurs au 30 septembre 2015
- Évolution prévisible de la gestion
- Évolution du titre Fedon - AIM Milan

États financiers

- Compte de résultat consolidé au 30 septembre 2015
- Bilan consolidé au 30 septembre 2015
- Position financière nette consolidée au 30 septembre 2015

Organes sociaux

Conseil d'administration

Callisto Fedon - Président et administrateur délégué

Piergiorgio Fedon - Administrateur

Franco Andreetta - Administrateur (*)

Italo Fedon - Administrateur

Angelo Da Col - Administrateur

Flora Fedon - Administratrice

Stefania Fullin - Administratrice (*)

Collège des commissaires aux comptes

Pio Paolo Benvegnù - Président

Maurizio Paniz - Commissaire aux comptes titulaire

Monica Lacedelli - Commissaire aux comptes titulaire

Alessandro Bampo - Commissaire aux comptes suppléant

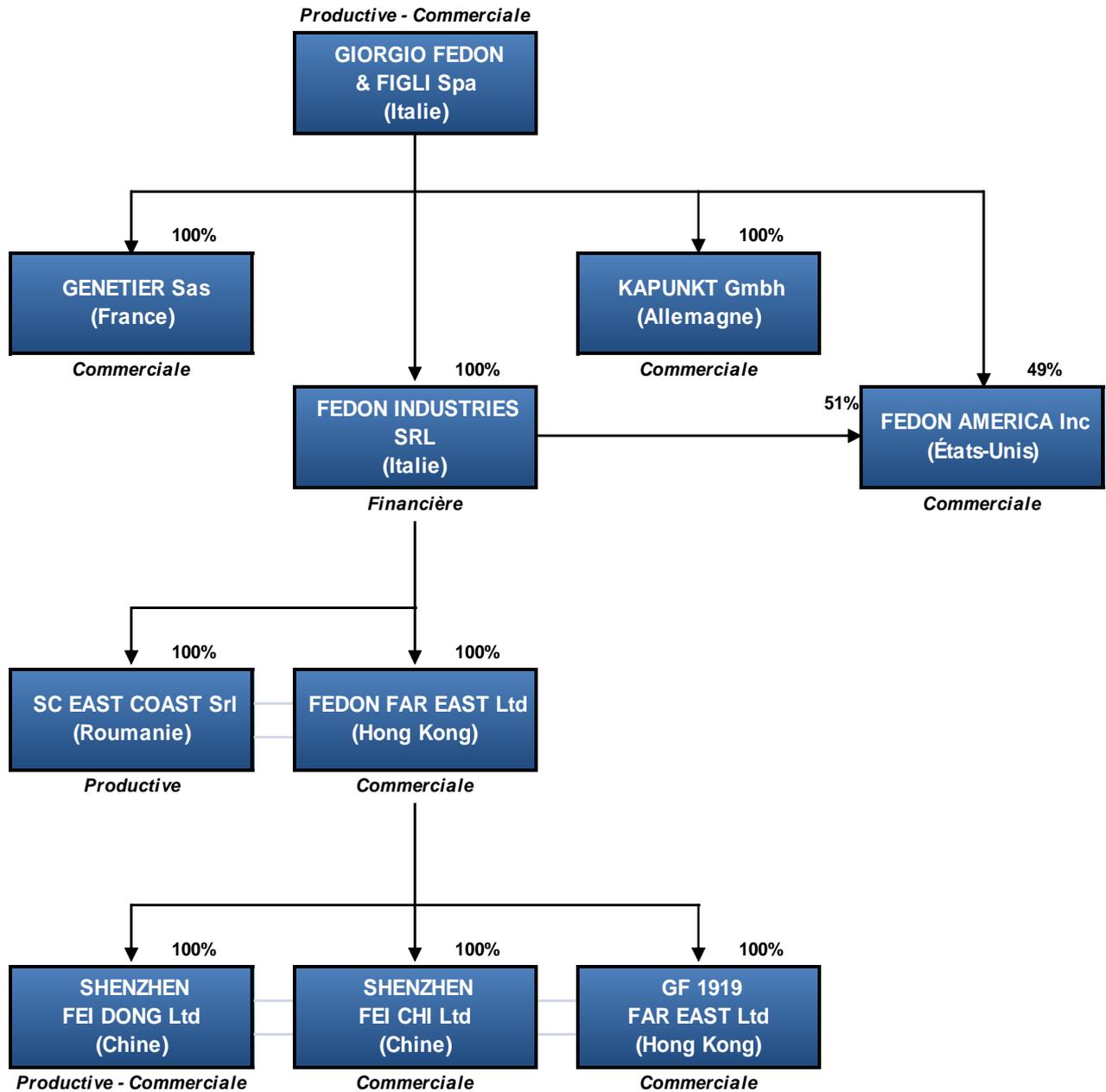
Federica Monti - Commissaire aux comptes suppléant

Cabinet d'audit

Bdo Italia S.p.A.

Le conseil d'administration a été nommé par l'assemblée ordinaire du 29 avril 2013 et demeurera en fonction jusqu'à l'approbation des Comptes annuels qui se clôtureront au 31 décembre 2015. (*) Administrateurs indépendants
Le collège des commissaires aux comptes a été nommé par l'assemblée ordinaire du 29 avril 2013 et demeurera en fonction jusqu'à l'approbation des Comptes annuels qui se clôtureront au 31 décembre 2015.

Structure du Groupe



Rapport de gestion des administrateurs

Commentaire du président

« Le troisième trimestre 2015 se clôture avec des résultats en hausse par rapport à l'année dernière, confirmant ainsi le bien-fondé du parcours de développement entrepris.

Au cours des neuf premiers mois nous avons étoffé notre offre avec de nouvelles lignes de produit qui comprenaient les nouveaux « systèmes de voyage » et les accessoires « travel » très colorés, pensés pour répondre aux exigences des grands voyageurs, les sacs pour femmes, les tech bag, pouvant contenir tous les instruments informatiques et leurs accessoires, et enfin les lunettes de soleil, auxquelles s'ajoutent des acétates et cuir made in Italy. Nous avons également poursuivi le programme d'extension de notre réseau de distribution grâce à des magasins monomarkets, avec les ouvertures de Milan Linate, Milan Malpensa T1 et Naples Capodichino, auxquels s'ajoute le nouveau point de vente de Times Square au cœur de Hong Kong. Au mois de novembre les ouvertures de magasins Fedon se poursuivront dans les gares de Rome Termini et de Naples Centrale.

Grâce aux excellents résultats obtenus et à la tendance de croissance à la hausse y compris au cours du dernier trimestre, nous estimons pouvoir réaliser les prévisions d'un chiffre d'affaires pour l'exercice 2015 supérieur à 70 millions d'euros.

Enfin, nous avons inauguré une grande salle multimédia dans notre siège à Pieve d'Alpago que nous avons appelée The Mind Gym, un lieu où discuter, réfléchir sur le futur et communiquer nos valeurs. La salle est destinée principalement à nos collaborateurs et est un signe tangible de l'attention que nous portons à la croissance humaine et professionnelle de nos employés, des objectifs qui sont pour nous prioritaires. Elle est également destinée au territoire sur lequel l'entreprise opère, lieu de rencontre de la réalité industrielle et de la société civile. »

Données de synthèse

		Résultats du Groupe Fedon au 30 septembre 2015				
en milliers d'euros	III trim. 2015		III trim. 2014		Différence	Différence %
Chiffre d'affaires	53 358		46 689		6 669	14,3 %
Ebitda	2 863	5,37 %	2 647	5,67 %	216	8,2 %
Résultat d'exploitation	1 681	3,15 %	1 530	3,28 %	151	9,9 %
Résultat net	1 011	1,89 %	377	0,81 %	634	168,1 %
PFN	6 794		7 805		(1 011)	-13,0 %

Analyse des principaux résultats économiques

Au cours des neuf premiers mois de 2015, le **Chiffre d'affaires** consolidé du Groupe Fedon s'élève à 53 358 milliers d'euros, en hausse de 14,3 % par rapport à la valeur enregistrée au cours de la même période de l'exercice précédent. La variation à changes constants est de 0,7 %.

Tous les secteurs de marché dans lesquels s'est organisée l'activité du Groupe ont enregistré une hausse par rapport à l'exercice précédent.

Montants en milliers d'euros

	III trim. 2015	III trim. 2014	Différence %
Fabricants optique - Chiffre d'affaires			
	41 891	37 154	12,7 %
Wholesale Optique et Maroquinerie - Chiffre d'affaires			
	8 877	7 979	11,3 %
Vente directe - Chiffre d'affaires			
<i>sur un même périmètre (existent au cours du troisième trimestre des deux exercices) *</i>			
	1 767	1 377	28,3 %
<i>nouvelles ouvertures en cours d'année (n'existent pas au troisième trimestre 2014) **</i>			
	785	-	
<i>fermetures du semestre ***</i>			
	38	179	
TOTALE	2 590	1 556	66,5 %
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES			
	53 358	46 689	14,3 %

* Fiumicino T1, Marco Polo (VE), Malpensa T2, Hong Kong, Shanghai, Vallesella di Cadore (BL), Pieve d'Alpago (BL)

** Ville de Venise, Fiumicino T2, Lonato (BS), Orio al Serio (BG), Ciampino, Malpensa T1, Linate, Naples, Times Square HK

*** Paris a fermé fin janvier 2015

Comme l'indique le tableau, le chiffre d'affaires des clients OEM, c'est-à-dire des grands et petits fabricants de lunettes, a augmenté de 12,7 % grâce aux nouvelles lignes de produit acquises à la fin de l'exercice précédent et au développement de certains nouveaux clients en Italie et en Espagne. Le chiffre d'affaires wholesale pour les magasins d'optique et pour le circuit de distribution de la maroquinerie a affiché une croissance de 11,3 % : à noter en particulier l'excellente performance du wholesale du secteur Optique, en hausse de 17,1 %, tandis que le wholesale du secteur Maroquinerie enregistre encore une légère baisse par rapport au chiffre de la même période en 2014, mais en nette reprise au premier semestre de cette année. Enfin, les chiffres relatifs à la vente directe, c'est-à-dire aux magasins monomarque Fedon, présentent sur un même périmètre une croissance de 28,3 %, tandis que dans l'ensemble, en tenant compte à la fois des ouvertures qui n'étaient pas présentes au cours des neuf premiers mois de 2014 et du magasin de Paris, fermé le 31 janvier 2015, l'augmentation s'élève à 66,5 %.

Au cours du troisième trimestre 2015, les magasins des aéroports de Milan Linate, Milan Malpensa T1 et Naples Capodichino ainsi que le magasin de Times Square à Hong Kong ont ouvert. Les ouvertures de Rome Termini et Naples Centrale sont prévues au cours du dernier trimestre. En outre, Fedon a remporté le marché pour l'ouverture en mars 2016 d'un magasin dans la zone de départ de l'aéroport de Hong Kong.

L'analyse du compte de résultat au 30 septembre 2015 met en évidence ce qui suit :

a. les **Achats de matières premières** représentent 41,13 % du Chiffre d'affaires, en baisse par rapport au chiffre enregistré en septembre 2014, s'élevant à 42,72 % ; cette variation est en partie due à un mix de produit exprimant une plus grande marginalité ;

b. les **Achats de prestation de services** ont augmenté de 727 milliers d'euros par rapport à la même période de l'exercice précédent et cette variation est due à une augmentation des coûts de transport et droits sur achats, liés à une augmentation des volumes des produits de l'établissement en Chine, aux travaux de tiers et aux coûts du réseau de vente. En revanche, le pourcentage des Achats de prestation de services sur les produits a diminué par rapport à la même période de l'exercice précédent, passant de 18,34 % à 17,41 % ; ce résultat est le fruit d'une politique d'entreprise toujours plus attentive au contrôle des coûts ;

c. les **Redevances de crédit-bail** ont augmenté par rapport à l'année dernière de 633 milliers d'euros ; cette variation est principalement due aux ouvertures des nouveaux points de vente Fedon réalisées au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2015 ;

d. les **Charges de personnel** ont augmenté par rapport au chiffre du troisième trimestre 2014 de 2 954 milliers d'euros, soit une hausse de 21,44 % ; cette différence est principalement due à la variation du taux de change des devises asiatiques par rapport à l'euro ; on estime que l'effet de change s'élève à 1 443 milliers d'euros, tandis que la différence restante de 1 511 milliers d'euros est due à l'augmentation du personnel de vente des nouveaux magasins Fedon ouverts en 2015 et à la hausse du coût du travail en Chine.

L'EBITDA, un indicateur majeur de la gestion caractéristique, est positif et s'élève à 2 863 milliers d'euros, soit 5,37 % des produits, en hausse par rapport à la même période de l'exercice précédent, au cours de laquelle il s'élevait à 2 647 milliers d'euros avec un pourcentage de 5,67 %.

Le **Résultat d'exploitation** du Groupe au 30 septembre 2015 est positif et s'élève à 1 681 milliers d'euros, représentant une hausse de 151 milliers d'euros par rapport au Résultat d'exploitation du troisième trimestre 2014 (+9,86 %).

Il est constaté que le **solde des charges financières et des produits financiers** est positif et s'élève à 26 milliers d'euros, alors que la valeur pour la même période de l'exercice 2014 est négative et s'élève à 806 milliers d'euros. Cela est dû à l'impact sur la valorisation des postes patrimoniaux exprimés en devise du taux de change euro/dollar.

Enfin, le **Résultat net** s'élève à 1 011 milliers d'euros, en forte hausse par rapport à la valeur obtenue le 30 septembre 2014 qui s'élevait à 377 milliers d'euros.

Analyse des principaux résultats patrimoniaux et financiers

Le bilan présente une position financière nette du Groupe de 6,79 millions d'euros, en nette amélioration par rapport au même chiffre au 30 septembre 2014 (qui s'élevait à 7,81 millions d'euros). La réduction de la dette a subi une influence positive de l'augmentation des produits réalisés dans les points de vente monomarkes Fedon et par un plus grand recours à l'affacturage pro-soluto avec les clients les plus importants.

Faits importants ultérieurs au 30 septembre 2015

Le 2 octobre, le conseil d'administration de Giorgio Fedon & Figli a décidé par acte public de la fusion par absorption de Fedon Industries S.r.l. dans Giorgio Fedon & Figli S.p.A. L'opération s'inscrit dans le cadre d'un processus de rationalisation et de simplification de la structure du

Groupe Fedon en vue également de diminuer les coûts opérationnels et de gestion. Il est prévu que l'acte de fusion puisse être signé d'ici décembre 2015.

Évolution prévisible de la gestion

En considération de la tendance positive soulignée au cours des neuf premiers mois de 2015, la direction de la Société estime pouvoir réaliser un chiffre d'affaires consolidé supérieur à 70 millions d'euros en 2015, en hausse de 15 % par rapport à 2014 avec une rentabilité dont la croissance augmente de manière significative.

Évolution du titre Fedon - AIM Milan

Enfin, le graphique ci-après présente l'évolution du titre de Fedon à l'AIM de Milan, depuis le jour de son introduction, le 18 décembre 2014, jusqu'à la fin du mois d'octobre 2015.



Déclaration de la dirigeante chargée de la rédaction des documents comptables de la Société

La dirigeante chargée de la rédaction des documents comptables de la Société, Caterina De Bernardo, déclare aux termes de l'article 154-bis, alinéa 2 du décret législatif italien n° 58 du 24 février 1998, que les informations financières contenues dans le présent Rapport financier trimestriel du Groupe au 30 septembre 2015 correspondent aux résultats documentaires, aux livres et aux écritures comptables.

Vallesella di Cadore, le 5 novembre 2015

États financiers

Il est précisé, en ce qui concerne le compte de résultat consolidé et le bilan consolidé, que les données n'ont pas été vérifiées par le Cabinet d'audit.

Compte de résultat consolidé au 30 septembre 2015

(en milliers d'euros)	30.09.2015	% sur les produits	30.09.2014	% sur les produits
Produits des ventes et des services	53 358		46 689	
Autres produits	322		398	
Total produits	53 680		47 088	
Achats matières premières et fournitures	(21 948)	-41,13 %	(19 944)	-42,72 %
Achat de prestation de services	(9 290)	-17,41 %	(8 563)	-18,34 %
Redevances de crédit-bail	(2 406)	-4,51 %	(1 773)	-3,80 %
Charges de personnel	(16 733)	-31,36 %	(13 779)	-29,51 %
Autres provisions et autres charges	(440)	-0,82 %	(382)	-0,82 %
EBITDA	2 863	5,37 %	2 647	5,67 %
Amortissements	(1 178)	-2,21 %	(1 116)	-2,39 %
Dépréciation des immobilisations	(4)	-0,01 %	-	0,00 %
Résultat d'exploitation	1 681	3,15 %	1 530	3,28 %
Charges financières	(2 058)	-3,86 %	(1 062)	-2,28 %
Produits financiers	2 084	3,91 %	256	0,55 %
Résultat avant impôt	1 707	3,20 %	724	1,55 %
Impôts sur les bénéfices	(696)	-1,30 %	(347)	-0,74 %
Résultat net de l'exercice	1 011	1,89 %	377	0,81 %
Résultat (part des minoritaires)	-		-	
Résultat du Groupe	1 011	1,89 %	377	0,81 %

Bilan consolidé au 30 septembre 2015

(en milliers d'euros)	30/09/2015	31/12/2014
ACTIFS		
Immobilisations corporelles	9 451	9 416
Immeubles de placement	1 041	1 067
Immobilisations incorporelles	1 141	1 418
Actifs pour impôts constatés d'avance	2 308	2 313
Autres actifs non courants	868	626
Total actifs non courants	14 809	14 840
Stocks	16 590	15 254
Créances commerciales et autres créances	12 090	12 114
Créances fiscales	1 583	2 257
Autres actifs courants	339	426
Actifs financiers à la juste valeur	5 149	4 848
Liquidités	3 189	5 880
Total actifs courants	38 940	40 780
TOTAL ACTIFS	53 749	55 620
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		
Capital social	4 902	4 902
Réserve légale	980	980
Autres réserves	8 888	7 159
Report à nouveau des bénéficiaires	2 551	3 103
Résultat de l'exercice	1 011	1 272
Capitaux propres du Groupe	18 332	17 416
Capital et réserves (part des intérêts minoritaires)	-	-
Résultat (part des minoritaires)	-	-
Capitaux propres (part des minoritaires)	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES	18 332	17 416
Financements à moyen-long terme	9 030	9 578
Provisions pour risques et charges	343	317
Avantages du personnel	3 730	3 924
Provisions pour impôts différés	427	427
Total passifs non courants	13 530	14 245
Dettes commerciales et autres dettes	14 474	15 469
Financements à court terme	6 102	7 642
Dettes fiscales	843	452
Autres passifs courants	468	398
Total passifs courants	21 887	23 960
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	53 749	55 620

Position financière nette consolidée au 30 septembre 2015

(en milliers d'euros)		30/09/2015	31/12/2014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	A	3 189	5 880
Actifs financiers à la juste valeur	B	5 149	4 848
Liquidités	C=A+B	8 338	10 728
Financements des actionnaires	E	-	-
Dettes financières courantes envers les banques et autres	F	5 997	7 005
Financements à long terme - part courante	G	105	637
Endettement financier courant	H=E+F+G	6 102	7 642
Endettement financier courant net	I=H-C	(2 236)	(3 086)
Financements à long terme - part non courante	J	9 030	9 578
Endettement financier non courant	M=J	9 030	9 578
Endettement financier net	N=I+M	6 794	6 491