



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DU  
GROUPE FEDON  
AU 30 JUIN 2016**

### Table des matières

Organes sociaux et informations générales.....	3
Structure du Groupe au 30/06/2016.....	5
Données de synthèse consolidées .....	6
Rapport de Gestion du Groupe Fedon au 30 juin 2016.....	8
Tableaux des États financiers consolidés.....	20
Bilan consolidé.....	20
Compte de résultat consolidé .....	21
Compte de résultat global .....	21
État des variations des capitaux propres consolidés .....	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.....	28
04. Conversion des États financiers en monnaie.....	28
05. Informations sectorielles .....	29
06. Immeubles, installations et machines.....	30
07. Immeubles de placements .....	31
08. Actifs incorporels.....	32
09. Écart d'acquisition .....	33
10. Actifs pour impôts constatés d'avance et Provisions pour impôts différés .....	33
11. Autres actifs non courants.....	33
12. Stocks.....	34
13. Créances commerciales et autres créances.....	34
14. Créances fiscales .....	35
15. Actifs financiers détenus à des fins de transaction .....	35
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	35
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 courantes .....	40
23. Autres actifs et passifs courants .....	40
24. Autres charges et produits.....	40
25. Impôts.....	43
26. Engagements, risques 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)
Maurizio Schiavo	(Administrateur et Administrateur délégué)
Italo Fedon	(Administrateur)
Piergiorgio Fedon	(Administrateur)
Angelo Da Col	(Administrateur)
Paolo Brugioni	(Administrateur)
Giancarla Agnoli	(Administratrice)
Monica De Pellegrini	(Administratrice)
Monica Lacedelli	(Administratrice)

*En exercice jusqu'à l'approbation des États financiers de l'exercice 2018*

### COLLÈGE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES (COLLEGIO SINDACALE)

Pio Paolo Benvegnù	(Président)
Maurizio Paniz	(Commissaire aux comptes titulaire)
Valeria Mangano	(Commissaire aux comptes titulaire)
Yuri Zugolaro	(Commissaire aux comptes suppléant)
Sabrina Tormen	(Commissaire aux comptes suppléant)

*En exercice jusqu'à l'approbation des États financiers de l'exercice 2018*

### CABINET D'AUDIT

BDO Italia S.p.A.

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

### DIRIGEANTE CHARGÉE DE LA RÉDACTION DES DOCUMENTS COMPTABLES

Caterina De Bernardo Directrice financière

### RAISON SOCIALE ET SIÈGE SOCIAL

Giorgio Fedon & Figli S.p.A.

Via dell'Occhiale, n° 11 - Vallesella

32040 Domegge di Cadore (BL)

Immatriculation fiscale et TVA n° 00193820255

Inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Belluno sous le n° 00193820255

Capital social 4 902 000 euros, entièrement libéré

### ÉTABLISSEMENTS

#### Siège administratif et opérationnel

Giorgio Fedon & Figli S.p.A.

Direction commerciale et site de production

Via dell'Industria, 5/9 - 32010 Alpago (BL)

**Installations de production et bureaux**

France, Lieusaint, Carré Haussmann II 10/12

Allemagne, Kircheim Monaco, Liebigstrasse 6

New York, 5th Avenue 389

Roumanie, Lugoj, str. Timisorii 143-147

Hong Kong, Central, Wyndham Street 73, 19/F Winsome House

Chine, Shenzhen, Guangdong, Xuegang Rd, Buji Gangtou, Longgang District

**Points de vente directs**

Milan – Aéroport de Linate, zone des départs

Milan – Aéroport de Malpensa, Terminal 1, zone des départs

Milan – Aéroport de Malpensa, Terminal 2, zone des départs

Rome – Aéroport de Fiumicino, Terminal 1, zone des départs entresol

Rome – Aéroport de Ciampino, zone des départs

Rome – Gare Rome Termini

Bergame – Aéroport d’Orio al Serio, zone des départs airside

Venise – Aéroport Marco Polo, 1er étage départs

Venise – San Marco, Calle Larga XXII Marzo 2399

Naples – Aéroport Capodichino

Naples – Gare centrale

Domegge di Cadore (BL) – via dell’Occhiale 9 (outlet)

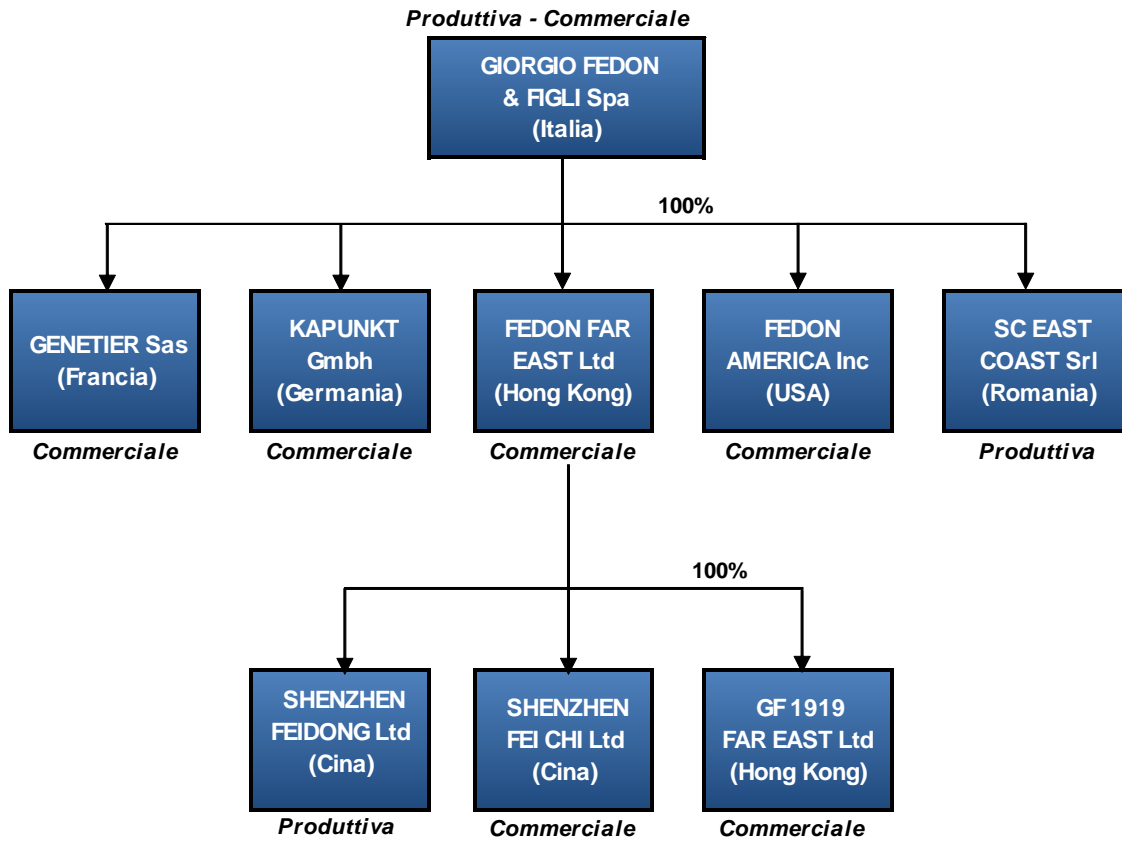
Alpago (BL) – via dell’Industria 5 (outlet)

Sicilia Outlet Village Agira (EN) – Contrada Mandre Bianche (outlet)

Hong Kong – Times Square

Shanghai – International APM, Shop 336-337, Level 3, Huaiai Road Central 999, Xuhui District

**Structure du Groupe au 30/06/2016**



## Données de synthèse consolidées

### Avant-propos

Le rapport financier semestriel au 30 juin 2016 (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)

	30/06/2016	30/06/2015
<b>Produits des ventes et des services</b>	<b>35 847</b>	<b>36 361</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 176</b>	<b>1 134</b>
<i>Résultat d'exploitation en pourcentage sur les produits</i>	<i>3,28 %</i>	<i>3,12 %</i>
<b>Résultat d'exploitation avant charges financières, amortissements et impôts (EBITDA) (*)</b>	<b>2 026</b>	<b>1 902</b>
<i>EBITDA en pourcentage sur les produits</i>	<i>5,65 %</i>	<i>5,23 %</i>
<b>Résultat net du Groupe</b>	<b>606</b>	<b>612</b>
<i>Marge nette (en %) sur les produits</i>	<i>1,69 %</i>	<i>1,68 %</i>
Capitaux propres des actionnaires de la société mère	18 554	18 051
Effectif (en unités : moyennes mensuelles)	1 601	1 603
Bénéfice par action		
base, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	0,32 €	0,33 €
dilué, pour le bénéfice de l'exercice distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère	0,32 €	0,33 €

(\*) 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 afin de contrôler et d'évaluer l'évolution opérationnelle 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. Ces derniers sont distribués dans le monde entier grâce à un réseau de vente directe de magasins monomarque, gérés de manière directe et indirecte (à Milan Rinascente, à l'aéroport d'Olbia).

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 Fedon possède trois usines de production, respectivement en Italie, en Roumanie et en Chine, ainsi que quatre filiales commerciales aux États-Unis, à Hong Kong, en Allemagne et en France.



*Sicilia Outlet Village de Agira (EN)*

L'activité du Groupe au cours du premier semestre 2016 a obtenu des résultats positifs. En particulier, l'analyse des données de synthèse révèle :

- **Chiffre d'affaires de 35 847 milliers d'euros ;**
- **Résultat d'exploitation avant charges financières, amortissements et impôts (EBITDA) de 2 026 milliers d'euros, soit 5,65 % du chiffre d'affaires ;**
- **Résultat net du Groupe de 606 milliers d'euros, soit 1,7 % du chiffre d'affaires ;**
- **Capitaux propres de 18 554 milliers d'euros ;**
- **Bénéfice par action 0,32 euros.**

## Rapport de Gestion du Groupe Fedon au 30 juin 2016

### Informations sur l'évolution de la gestion

Le tableau suivant indique les données du Compte de résultat consolidé respectivement au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015.

### Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	% sur produits	I sem. 2015	% sur produits
Produits des ventes et des services	35 847		36 361	
Autres produits	230		244	
<b>Total produits</b>	<b>36 077</b>		<b>36 605</b>	
Achats matières premières et fournitures	(14 536)	-40,55 %	(15 338)	-42,18 %
Achat de prestation de services	(6 100)	-17,02 %	(6 374)	-17,53 %
Redevances de crédit-bail	(1 728)	-4,82 %	(1 529)	-4,20 %
Charges de personnel	(11 278)	-31,46 %	(11 147)	-30,66 %
Autres provisions et autres charges	(409)	-1,14 %	(315)	-0,87 %
<b>EBITDA</b>	<b>2 026</b>	<b>5,65 %</b>	<b>1 902</b>	<b>5,23 %</b>
Amortissements	(850)	-2,37 %	(768)	-2,11 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 176</b>	<b>3,28 %</b>	<b>1 134</b>	<b>3,12 %</b>
Charges financières	(1 186)	-3,31 %	(1 686)	-4,64 %
Produits financiers	849	2,37 %	1 507	4,14 %
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>839</b>	<b>2,34 %</b>	<b>955</b>	<b>2,63 %</b>
Impôts sur les bénéfices	(233)	-0,65 %	(343)	-0,94 %
<b>Résultat du Groupe</b>	<b>606</b>	<b>1,69 %</b>	<b>612</b>	<b>1,68 %</b>

Les principaux indicateurs de l'évolution économique au cours des six premiers mois 2016 sont les suivants :

- Le **Chiffre d'affaires** s'élève à **35 847 milliers d'euros** par rapport aux 36 361 milliers d'euros du 30 juin 2015, avec une **diminution de 1,4 % (soit -1,5 % à taux de change constants)** ;
- **EBITDA** : le résultat d'exploitation avant amortissements s'élève à **2 026 milliers d'euros** par rapport à 1 902 milliers d'euros lors de l'exercice précédent avec **une augmentation de 6,5 %** ;
- Le **Résultat d'exploitation** s'élève à **1 176 milliers d'euros**, par rapport à la valeur de juin 2015 qui s'élevait à 1 134 milliers d'euros ;
- Le **Résultat avant impôt** s'élève à **839 milliers d'euros** par rapport à celui de l'exercice précédent, équivalant à 955 milliers d'euros, laissant apparaître une **diminution de 116 milliers d'euros** ;
- Enfin, le **Résultat net** du Groupe s'élève à **606 milliers d'euros** par rapport à 612 milliers d'euros réalisés l'année dernière.



## Chiffre d'affaires et évolution sectorielle

Le **Chiffre d'affaires** au 30 juin 2016 s'élève à 35 847 milliers d'euros contre 36 361 milliers d'euros du premier semestre 2015, avec une diminution de 1,4 %, qui avec des taux de change constants s'élève à 1,5 %.

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015	Delta en %
<b>Fabricants optique - Chiffre d'affaires</b>			
	27 540	29 249	-5,8 %
<b>Wholesale Optique et Maroquinerie - Chiffre d'affaires</b>			
	6 143	5 694	7,9 %
<b>Vente directe - Chiffre d'affaires</b>			
<i>sur un même périmètre (existent au cours du premier semestre des deux exercices) *</i>			
	1 414	1 235	14,5 %
<i>nouvelles ouvertures par rapport au semestre précédent (n'existent pas au premier semestre 2015) **</i>			
	750	-	
<i>fermetures par rapport au semestre précédent (existant au premier semestre 2015) ***</i>			
	-	183	
<b>TOTALE</b>	<b>2 164</b>	<b>1 418</b>	<b>52,6 %</b>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>			
	<b>35 847</b>	<b>36 361</b>	<b>-1,4 %</b>

\* Fiumicino T1, Marco Polo (VE), Malpensa T2, IFC Hong Kong, IAPM Shanghai, Vallesella di Cadore (BL), Alpage (BL), Venezia Città, Orio al Serio (BG), Ciampino

\*\* Malpensa T1, Linate, Naples aéroport, Times Square HK, Gare Rome Termini, Gare Naples Centrale, Sicilia Outlet Village

\*\*\* Paris fermé fin janvier 2015, Fiumicino T2 et Lonato (BS) fermés fin novembre 2015.

Le Chiffre d'affaires des clients OEM, c'est-à-dire des grands et petits fabricants de lunettes, a diminué de 5,8 % du fait d'un léger ralentissement du marché ayant par conséquent requis des volumes un peu plus contenus par rapport aux prévisions. Le Chiffre d'affaires Wholesale aussi bien pour les magasins d'optiques que pour le circuit de distribution de la maroquinerie a affiché une croissance de 7,9 % ; il convient notamment de mentionner l'excellente performance du wholesale du secteur optique, qui a augmenté de 14,8 %, tandis que le wholesale du secteur de la maroquinerie a connu une baisse de 22,6 % due au passage d'une modalité de vente immédiate à un Make to Order qui a transféré la facturation des produits au second semestre de l'année. Enfin, les données relatives à la vente directe, c'est-à-dire aux magasins monomarque Fedon, présentent sur un même périmètre une croissance de 14,5 %, tandis que dans l'ensemble, en tenant compte à la fois des magasins qui n'existaient pas au premier semestre du dernier exercice et des fermetures, l'augmentation s'élève à environ 53 %.

## EBITDA et Résultat d'exploitation

L'**EBITDA** du Groupe, un indicateur majeur de la gestion caractéristique, est positif et s'élève à 2 026 milliers d'euros, soit 5,65 % des produits, en hausse par rapport à la même période de l'exercice précédent, où il s'élevait à 1 902 milliers d'euros.

Le **Résultat d'exploitation** du Groupe au 30 juin 2016 est positif et s'élève à 1 176 milliers d'euros, représentant une hausse de 3,7 % soit 42 milliers d'euros par rapport au Résultat d'exploitation du premier semestre 2015.

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

- a. les achats de matières premières représentent 40,55 % du Chiffre d'affaires, alors qu'en juin 2015 cette donnée s'élevait à 42,18 %. Cette valeur diffère de manière positive de celle réalisée l'année dernière à hauteur de 5,23 % soit 802 milliers d'euros de réduction de la consommation.
- b. les achats de prestation de services ont diminué de 274 milliers d'euros par rapport à la même période de l'exercice précédent ; cette variation est principalement due à une diminution des coûts de transport de 305 milliers d'euros (la production d'étuis à lunettes est essentiellement réalisée dans l'établissement en Chine), à une augmentation des travaux sous-traités de 48 milliers d'euros et à une augmentation des commissions et autres charges accessoires de vente de 16 milliers d'euros. Néanmoins, 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 17,53 % à 17,02 % ;
- c. les Redevances de crédit-bail ont augmenté par rapport à l'année dernière de 199 milliers d'euros ; la variation est principalement la conséquence des loyers versés pour les ouvertures des nouveaux points de vente Fedon qui ont eu lieu au cours du deuxième semestre 2015, ou du premier semestre de l'exercice 2016, et qui n'existaient donc pas au premier semestre 2015 (Sicilia Outlet Village).
- d. les Charges de personnel ont augmenté de 131 milliers d'euros par rapport au premier semestre 2015, soit une augmentation de 1,2 % par rapport à la même période de l'année dernière. Celles-ci sont substantiellement dues à l'augmentation du nombre de préposés à la vente des magasins monomarque Fedon.  
La Société mère a lancé au mois de mai 2015 une procédure de « Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria » (CIGS) [chômage partiel extraordinaire] pour la fermeture de deux services de production sur le site d'Alpago qui a concerné au total 19 salariés. Cette procédure a pris fin courant 2016 avec la mise en disponibilité desdits salariés ;
- e. enfin, il est constaté que le solde des charges financières et des produits financiers est négatif et s'élève à 337 milliers d'euros, alors que la valeur pour la même période de l'exercice 2015 est négative et s'élève à 179 milliers d'euros. Cette différence de 158 milliers d'euros est exclusivement due à la différence entre les gains et les pertes de change présumés, conséquence de la différence entre le change de l'Euro contre le Dollar USA au 30 juin 2015 et au 30 juin 2016.

## Résultat net

Le Résultat net s'élève à 606 milliers d'euros par rapport à la valeur obtenue le 30 juin 2015 qui s'élevait à 612 milliers d'euros.



*Collection Eyewear Fedon, lunettes de soleil*

## Effectif

Le tableau suivant indique l'effectif du Groupe au 30 juin 2016 et 2015 :

Effectif	30/06/2016	30/06/2015
Dirigeants	7	7
Employés	266	228
Ouvriers	1 266	1 429
<b>Total</b>	<b>1 539</b>	<b>1 664</b>
<b>Nombre moyen de la période</b>	<b>1 601</b>	<b>1 603</b>

L'effectif du Groupe est passé de 1 603 unités moyennes au cours du premier semestre 2015 à 1 601 unités moyennes au cours du premier semestre 2016.

Comme indiqué ci-dessus, la Société mère a lancé au mois de mai 2016 une procédure de « Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria » (CIGS) [chômage partiel extraordinaire] pour la fermeture de deux services de production sur le site d'Alpago qui a concerné au total 19 salariés.

Malgré cela, le climat des affaires reste positif et les relations de travail reposent sur la coopération et le pragmatisme. Pour preuve, au mois de juillet 2016, la Société mère a signé avec les représentants syndicaux un accord d'horaires flexibles concernant une quarantaine de salariés du service finition et assemblage qui permettra de prolonger l'ouverture de l'établissement de deux semaines au mois d'août afin d'exécuter certaines commandes importantes.

## Situation patrimoniale et financière

### Actifs immobilisés

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Immobilisations corporelles	9 722	9 898
Immeubles de placements	1 015	1 032
Immobilisations incorporelles	1 310	1 481
Actifs financiers non courants	2 809	2 881
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>14 856</b>	<b>15 292</b>

Les Actifs immobilisés nets diminuent au cours des six premiers mois de 2016 de 436 milliers d'euros.

### Fonds de roulement net

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Stocks	15 797	17 018
Créances commerciales	10 152	8 971
Avoir fiscal, autres créances et autres actifs courants	4 519	4 694
Dettes commerciales	(12 601)	(13 480)
Dettes fiscales	(375)	(262)
Autres passifs courants	(4 082)	(3 499)
<b>Fonds de roulement net</b>	<b>13 410</b>	<b>13 442</b>

La variation du Fonds de roulement net, qui s'élève à 32 milliers d'euros, comprend les postes suivants :

- la variation négative des stocks s'élevant à 1 221 milliers d'euros est due à une gestion prudente des entrepôts et à la légère baisse du marché des six premiers mois de l'exercice ;
- l'augmentation des créances commerciales de 1 181 milliers d'euros est due en grande partie à une forte hausse des ventes avec TVA au cours du semestre en question ;
- la variation négative des dettes commerciales pour 879 milliers d'euros ;
- la diminution des créances fiscales de 175 milliers d'euros faisant en grande partie référence à un crédit de TVA moins élevé ;
- enfin, l'augmentation des autres passifs courants de 583 milliers d'euros est due principalement à la provision des dividendes (payés aux Actionnaires au cours du mois de juillet 2016).

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)*

		30/06/2016	31/12/2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>A</b>	6 976	4 657
Actifs financiers à la juste valeur	<b>B</b>	5 158	5 121
<b>Liquidités</b>	<b>C=A+B</b>	<b>12 134</b>	<b>9 777</b>
Financements des actionnaires	<b>E</b>	-	-
Dettes financières courantes bancaires et autres	<b>F</b>	4 361	4 622
Financements à long terme - part courante	<b>G</b>	3 547	1 460
<b>Endettement financier courant</b>	<b>H=E+F+G</b>	<b>7 908</b>	<b>6 081</b>
<b>Endettement financier courant net</b>	<b>I=H-C</b>	<b>(4 226)</b>	<b>(3 696)</b>
Financements à long terme - part non courante	<b>J</b>	9 521	9 130
<b>Endettement financier non courant</b>	<b>M=J</b>	<b>9 521</b>	<b>9 130</b>
<b>Endettement Financier Net</b>	<b>N=I+M</b>	<b>5 295</b>	<b>5 434</b>

L'endettement financier net passe de 5 434 milliers d'euros au 31 décembre 2015 à 5 295 milliers d'euros au 30 juin 2016, avec une amélioration nette de 139 milliers d'euros.

La variation est générée par une forte hausse de la trésorerie pour un montant de 2 319 milliers d'euros, assortie d'un endettement net à court terme plus important (I dans le tableau) de 680 milliers d'euros et d'une hausse correspondante de l'endettement à moyen-long terme de 541 milliers d'euros. La réduction de l'endettement net à court terme a été positivement influencée par l'augmentation des produits des points de vente monomarque Fedon et par la valeur des créances cédées pro-soluto à la société d'affacturage au cours du premier semestre 2016 et pas encore échues qui s'élèvent à 12 704 milliers d'euros, contre 12 989 milliers d'euros au 31 décembre 2015 et 14 254 milliers d'euros au 30 juin 2015, avec une diminution respectivement de 284 milliers d'euros et 1 549 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. Au 31 décembre 2012, un premier acompte de 506 milliers d'euros a été versé assorti du cautionnement correspondant de la Banca Popolare di Vicenza ; en 2014, un deuxième acompte de 525 milliers d'euros a été versé assorti du cautionnement correspondant de la Banca Unicredit ; au cours du premier semestre 2015, un troisième acompte de 493 milliers d'euros a été versé assorti du cautionnement correspondant de la Banca Unicredit.

Au mois de janvier 2016, deux nouveaux financements à court terme ont été contractés :

- auprès de Banco Popolare di Verona pour un montant de 410 milliers d'euros ;
- auprès de Unicredit pour un montant de 167 milliers d'euros.

Au mois de mai, un nouveau financement à moyen terme a été contracté auprès de Banca Nazionale del Lavoro pour un montant de 2 000 milliers d'euros.

Toujours au mois de mai, un financement précédent de 2 000 milliers d'euros a quant à lui été réglé ; ce financement avait été contracté en 2014 auprès d'Unicredit.

Enfin, au mois de juin, un nouveau financement à moyen-long terme a été contracté auprès d'Unicredit pour un montant de 3 000 milliers d'euros.

(\*) Pour plus d'informations consulter le tableau spécifique inclus à l'Annexe au paragraphe 18.

## Liquidités et ressources financières

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Flux nets de Trésorerie provenant des activités d'exploitation	1 430	3 636
Flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement	(483)	(2 684)
Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement	1 562	(2 632)
Variation dans la différence de traduction et différence de change	(189)	458
Augmentation (diminution) de la trésorerie	2 320	(1 223)
Trésorerie en début de période	4 657	5 880
Trésorerie en fin de période	6 976	4 657

## 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. Rappelons qu'en date du 9 décembre 2014 puis, en date du 28 avril 2016, l'Assemblée des actionnaires a décidé d'autoriser le Conseil d'administration à acquérir et disposer d'actions propres.

L'achat a pour but d'entrer en possession d'une quantité d'actions propres en portefeuille qui, tout en respectant la législation en vigueur, seront alors disponibles afin de mettre en œuvre, rapidement et sans se plier à des formalités supplémentaires, les opérations suivantes :

- attribution d'actions au personnel ;
- utilisation des actions propres à des fins d'échange en cas d'opérations d'achat et/ou d'autres opérations financières.

Au 30 juin 2016, la Société détient 21 199 actions ordinaires qui représentent 1,12 % du total des actions pour une valeur nominale totale de 54 milliers d'euros et une valeur de marché de 284 milliers d'euros.

Ci-dessous sont exposés les mouvements des actions propres au 30 juin 2016 :

	Nombre d'actions	Valeur nominale (milliers d'euros)	Participation % capital social
Situation au 1 janvier 2016	16 675	43	0,88 %
Achats	6 388	16	0,336 %
Ventes	(1 864)	(5)	-0,098 %
<b>Situation au 30 juin 2016</b>	<b>21 199</b>	<b>54</b>	<b>1,12 %</b>

## Évolution du titre

Ci-après le graphique de 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 de juillet 2016.



Le graphique ci-après indique également l'évolution du titre Fedon sur Euronext Paris au cours des 12 derniers mois :



## Investissements

Au cours des six premiers mois de 2016, le Groupe a réalisé des investissements pour un total de 659 milliers d'euros.

Les investissements ont été principalement réalisés pour l'acquisition de matériels, aménagements et installations destinées à la préparation de nouveaux points de vente, pour l'acquisition de moules et machines utilisées dans le processus de production, pour l'acquisition de logiciels et produits informatiques.

## Recherche et développement

Le Groupe, au cours du premier semestre 2016 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 marque Fedon sont caractérisés 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.



*Luxury packaging Fedon en python*



## Évolution prévisible de la gestion, risques et incertitudes

L'évolution de la gestion au cours des six premiers mois de l'exercice 2016 est positive. En effet, malgré une réduction du chiffre d'affaires, bien que modeste, les indicateurs de la gestion économique sont en hausse par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le Groupe prévoit que ces résultats peuvent s'améliorer au cours du deuxième semestre de l'année, en raison des prochaines ouvertures des magasins monomarchés Fedon et du lancement de la distribution de la collection Eyewear, de quelques commandes prometteuses de Luxury packaging du secteur de l'horlogerie et des stylos de luxe et à une hausse des ventes de la collection de valises trolley et de sacs pour femme.

### 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 2016 a montré au cours des six premiers mois des signes de la tenue et, parfois, de légère baisse, 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. Il convient de signaler que le Groupe a recours à l'affacturage pro-soluto pour une partie importante de son chiffre d'affaires. Un autre facteur de risque est la distribution de produits pour l'optique et de produits de maroquinerie dans le canal du détail, traditionnellement constitué d'opérateurs de petites dimensions qui, principalement en période de difficulté économique générale, ne sont pas solvables, ou la distribution dans des pays exposés à des risques significatifs d'insolvabilité. Le Groupe contrôle rigoureusement toutes les positions, notamment les plus risquées.
- 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.
- 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

gènèrent des intérêts. Le Groupe n'utilise pas d'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 2015, 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 des entreprises contrôlées sont majoritairement de nature commerciale et financière, et s'effectuent aux conditions de marché.

Pour de plus amples informations, veuillez-vous reporter à la note explicative du bilan n° 28.

En ce qui concerne les rapports avec des parties liées autres que les sociétés contrôlées, rappelons que le Conseil d'administration de la société mère a adopté une « Procédure en matière d'opérations avec les parties liées » conformément aux prescriptions du Règlement portant dispositions en matière d'opérations avec les parties liées approuvé par la Consob, par délibération n° 17221 du 12 mars 2010, modifié par délibération n° 17389 du 23 juin 2010, et aux indications et orientations pour l'application du Règlement sur les opérations avec les parties liées fournies par la Consob dans sa Communication n° DEM/10078683 du 24 septembre 2010.

Giorgio Fedon & Figli S.p.A., émetteur dont les actions ordinaires sont négociées sur le marché électronique des actions NYSE d'Euronext Paris, compartiment C, est tenue d'appliquer ladite réglementation en matière d'opérations avec des parties liées en vertu de l'article 2, alinéa 1, du Règlement susmentionné qui comprend dans son champ d'application les sociétés italiennes avec des actions cotées sur des marchés réglementés d'autres pays de l'Union européenne.

En vertu de l'art. 2391-bis du Code civil italien, conformément aux principes indiqués dans le Règlement, la « Procédure en matière d'opérations avec des parties liées » détermine les règles et les principes visant à garantir la transparence et l'exactitude substantielle et procédurale des opérations avec des parties liées réalisées directement par Giorgio Fedon & Figli S.p.A. ou par l'intermédiaire de sociétés contrôlées.

La société mère remplit actuellement les conditions prévues pour se prévaloir de la dérogation accordée par l'article 10, alinéa 1, du Règlement qui, sans préjudice des dispositions de l'art. 5 en matière d'information du public, prévoit pour les sociétés cotées de petite dimension la possibilité d'appliquer aux opérations d'importance majeure les modalités d'instruction et d'approbation prévues pour les opérations d'importance mineure. De plus, l'article 13 du Règlement Émetteurs AIM Italia / Second marché des investissements, adopté par Borsa Italiana S.p.A., stipule que l'art. 10 du Règlement s'applique aux émetteurs AIM. Ces prévisions s'appliqueront lorsque les actions ordinaires de la société mère ne seront pas négociées sur le marché électronique des actions d'Euronext Paris, mais le seront sur le système multilatéral de négociation AIM Italia / Second marché des investissements, organisé et géré par Borsa Italiana.

## 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](http://www.fedongroup.com).

L'Organe de contrôle a été nommé à nouveau le 12 mai 2016.

Au cours des premiers mois de 2016, 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](http://www.fedongroup.com).

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

Le 21 avril 2016, suite à un contrôle pour l'année 2013 de la Société mère par l'Agenzia delle Entrate [bureau d'imposition] Direction provincial de Belluno, un Procès-verbal de constatation a été émis. Celui-ci s'est conclu par un avis de redressement avec acceptation en date du 13 juillet 2016 et qui prévoit des montants plus importants d'imposition pour la TVA, l'IRES et l'IRAP, pour un total de 45 milliers d'euros.

Après la date du 30 juin 2016, 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 4 août 2016

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)

(montants en milliers d'euros)	Notes	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
<b>ACTIFS</b>				
Immobilisations corporelles	06	9 722	9 898	9 539
Immeubles de placements	07	1 015	1 032	1 050
Immobilisations incorporelles	08	1 310	1 481	1 252
Actifs pour impôts constatés d'avance	10	2 100	2 066	2 318
Autres actifs non courants	11	709	815	832
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>14 856</b>	<b>15 292</b>	<b>14 991</b>
Stocks	12	15 797	17 018	15 222
Créances commerciales et autres créances	13	13 084	12 107	11 590
Avoir fiscal	14	1 035	1 201	1 817
Autres actifs courants	23	553	357	398
Actifs financiers à la juste valeur	15	5 158	5 121	5 069
Liquidités	16	6 976	4 657	6 830
<b>Total actifs courants</b>		<b>42 603</b>	<b>40 461</b>	<b>40 926</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>57 459</b>	<b>55 753</b>	<b>55 917</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital social	17	4 902	4 902	4 902
Réserve légale	17	980	980	980
Autres réserves	17	9 363	8 926	9 006
Report à nouveau des bénéfices	17	2 703	2 548	2 551
Résultat de l'exercice	17	606	1 501	612
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>18 554</b>	<b>18 857</b>	<b>18 051</b>
Capital et réserves (part des intérêts minoritaires)		-	-	-
Résultat (part des minoritaires)		-	-	-
<b>Capitaux propres (part des minoritaires)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>18 554</b>	<b>18 857</b>	<b>18 051</b>
Financements à moyen-long terme	18	9 521	9 130	9 070
Provisions pour risques et charges	19	231	347	336
Avantages du personnel	20	3 793	3 703	3 710
Provisions pour impôts différés	10	393	393	427
<b>Total passifs non courants</b>		<b>13 938</b>	<b>13 573</b>	<b>13 542</b>
Dettes commerciales et autres dettes	21	16 202	16 482	17 333
Financements à court terme	19	7 908	6 082	6 204
Dettes fiscales courantes	20	375	262	378
Autres passifs courants	10	482	497	408
<b>Total passifs courants</b>		<b>24 967</b>	<b>23 323</b>	<b>24 323</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>57 459</b>	<b>55 753</b>	<b>55 917</b>

## Compte de résultat consolidé

(montants en milliers d'euros)

	Notes	I sem. 2016	% sur produits	I sem. 2015	% sur produits
Produits des ventes et des services	05	35 847		36 361	
Autres produits	24	230		244	
<b>Total produits</b>		<b>36 077</b>		<b>36 605</b>	
Achats matières premières et fournitures	24	(14 536)	-40,55 %	(15 338)	-42,18 %
Achat de prestation de services	24	(6 100)	-17,02 %	(6 374)	-17,53 %
Redevances de crédit-bail	24	(1 728)	-4,82 %	(1 529)	-4,20 %
Charges de personnel	24	(11 278)	-31,46 %	(11 147)	-30,66 %
Autres provisions et autres charges	24	(409)	-1,14 %	(315)	-0,87 %
<b>EBITDA</b>		<b>2 026</b>	<b>5,65 %</b>	<b>1 902</b>	<b>5,23 %</b>
Amortissements	24	(850)	-2,37 %	(768)	-2,11 %
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 176</b>	<b>3,28 %</b>	<b>1 134</b>	<b>3,12 %</b>
Charges financières	24	(1 186)	-3,31 %	(1 686)	-4,64 %
Produits financiers	24	849	2,37 %	1 507	4,14 %
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>839</b>	<b>2,34 %</b>	<b>955</b>	<b>2,63 %</b>
Impôts sur les bénéfices	25	(233)	-0,65 %	(343)	-0,94 %
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>606</b>	<b>1,69 %</b>	<b>612</b>	<b>1,68 %</b>
Résultat net de l'exercice		606		612	
<b>Résultat du Groupe</b>		<b>606</b>	<b>1,69 %</b>	<b>612</b>	<b>1,68 %</b>

## Compte de résultat global

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
<b>Résultat de l'exercice (A)</b>	<b>606</b>	<b>612</b>
<i>Autres bénéfices (pertes) globaux qui seront ensuite reclassés au compte de résultat :</i>		
- Variation de la réserve de conversion	(253)	545
<b>Total autres bénéfices (pertes) globaux qui seront ensuite reclassés au compte de résultat (B)</b>	<b>(253)</b>	<b>545</b>
<i>Autres bénéfices (pertes) globaux qui ne seront pas ensuite reclassés au compte de résultat :</i>		
- Réévaluation des régimes à bénéfices définis	(8)	132
- Conversion passifs financiers	81	(318)
<b>Total autres bénéfices (pertes) globaux qui ne seront pas ensuite reclassés au compte de résultat (C)</b>	<b>73</b>	<b>(186)</b>
<b>Résultat net global (A) + (B) + (C)</b>	<b>426</b>	<b>972</b>

## État des variations des capitaux propres consolidés

(montants en milliers d'euros)

	Capital social	Rés. légale	Rés. conversion	Actions propres	Rés. transition IAS	Rés. actual. Indemnités de fin de contrat	Autres réserves	Report résultats antérieurs	Résultat de l'exercice	Capitaux propres du Groupe
<b>Solde au 01/01/2015</b>	4 902	980	940	(78)	1 648	(40)	4 690	3 103	1 272	17 416
Affectation résultat	-	-	-	-	-	-	1 261	(552)	(709)	-
Distribution dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	(563)	(563)
Autres mouvements	-	-	-	34	192	-	-	-	-	227
Autres composantes du compte de résultat global	-	-	545	-	-	132	(318)	-	-	360
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	612	612
<b>Solde au 30/06/2015</b>	4 902	980	1 485	(44)	1 840	92	5 633	2 551	612	18 051

	Capital social	Rés. légale	Rés. conversion	Actions propres	Rés. transition IAS	Rés. actual. Indemnités de fin de contrat	Autres réserves	Report résultats antérieurs	Résultat de l'exercice	Capitaux propres du Groupe
<b>Solde au 01/01/2016</b>	4 902	980	1 505	(43)	1 844	100	5 520	2 545	1 501	18 854
Affectation résultat	-	-	-	-	-	-	688	155	(843)	-
Distribution dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	(658)	(658)
Autres mouvements	-	-	-	(11)	(58)	-	(2)	3	(68)	(68)
Autres composantes du compte de résultat global	-	-	(253)	-	-	(8)	81	-	(180)	(180)
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	606	606
<b>Solde au 30/06/2016</b>	4 902	980	1 252	(54)	1 786	92	6 287	2 703	606	18 554

L'assemblée des actionnaires à la date du 28 avril 2016 a décidé la distribution du dividende de 658 milliers d'euros, soit 0,35 euro par action. Le dividende a été payé au mois de juillet 2016.

## État des Flux de Trésorerie consolidé

(montants en milliers d'euros)

FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	I sem. 2016	I sem. 2015
<b>Résultat net du Groupe</b>	606	612
<b>Flux non monétaires :</b>		
Amortissements et dépréciations d'immobilisations	850	768
Provision pour dépréciation des comptes de tiers	133	75
Moins-values (plus-values) nettes	2	(1)
Provision (utilisation) pour indemnités de fin de contrat	90	(214)
Dotation (utilisation) provisions pour risques et charges	(116)	19
Provision (utilisation) impôts différés et constatés d'avance	(34)	(6)
<b>Variations des actifs et passifs courants :</b>		
(Augmentation) Diminution Créances commerciales et autres créances	(1 110)	449
(Augmentation) Diminution autres actifs courants	(30)	468
(Augmentation) Diminution des Stocks	1 221	32
Augmentation (Diminution) Dettes commerciales	(280)	1 864
Augmentation (Diminution) Autres passifs	98	(64)
<b>Total ajustements et variations</b>	<b>824</b>	<b>3 393</b>
<b>Flux nets de Trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>1 430</b>	<b>4 005</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>		
Réalisation d'immobilisations corporelles et incorporelles	107	8
Intérêts perçus	56	87
Investissements en immobilisations incorporelles	(104)	(55)
Investissements en immobilisations corporelles	(555)	(530)
(Augmentation) Diminution autres actifs courants	106	(206)
Actifs financiers à la juste valeur	(93)	(307)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>	<b>(483)</b>	<b>(1 002)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>		
Distribution des dividendes	(658)	(563)
Actions propres	(11)	34
Autres mouvements capitaux propres	13	7
Emprunts de financements à moyen/long terme envers les banques	3 400	493
Remboursements de financements à moyen/long terme envers les banques	(3 009)	(1 000)
Emprunts (remboursements) nets de financements à court terme envers les banques	1 827	(1 438)
<b>Flux nets de trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>1 562</b>	<b>(2 467)</b>
Différences de change sur immobilisations	64	(131)
Variation de la réserve de change	(253)	545
Effet des variations des cours de change sur les flux de trésorerie	(189)	414
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>2 320</b>	<b>950</b>
<b>Trésorerie en début de période</b>	<b>4 657</b>	<b>5 880</b>
<b>Trésorerie en fin de période</b>	<b>6 976</b>	<b>6 830</b>

## Notes explicatives

### 01. 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 2016 a été autorisée par délibération des administrateurs du 4 août 2016.

Giorgio Fedon & Figli S.p.A. est une société anonyme de droit italien, inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Belluno. La société est cotée à la fois sur le marché NYSE Euronext Paris, Compartiment C et, depuis le mois de décembre 2014, sur l'AIM Italia / Second marché des investissements, système multilatéral des négociations organisé et géré par Borsa Italiana S.p.A.

Les principales activités du Groupe sont décrites à la note n° 5 (information de secteur).

### 02. Contenu et forme des États financiers consolidés

Les présents états financiers consolidés semestriels abrégés au 30 juin 2016 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 2016 doivent être lus avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2015, 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 2016.

Les états financiers consolidés semestriels abrégés au 30 juin 2016 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 2016 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 2016 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 2016.**

Lors de la préparation du compte-rendu intermédiaire de gestion consolidé au 30 juin 2016, les mêmes normes comptables et critères de rédactions que ceux adoptés lors de la rédaction des états financiers consolidés au 31 décembre 2015 ont été appliqués.

Les nouvelles IFRS ou amendements applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016 et applicables au Groupe sont les suivants :

Cycle annuel d'améliorations des IFRS 2012-2014. Les modifications émises par l'IASB le 18 décembre 2014 concernaient les normes suivantes :

- IFRS 5 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ;
- IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir
- IAS 19 Avantages du personnel
- IAS 34 Informations financières intermédiaires
- IFRS 1 Première adoption des International Financial Reporting Standard

Nous précisons que les modifications apportées aux normes susmentionnées n'ont pas eu d'effets significatifs sur les états financiers consolidés du Groupe.

Modifications de l'IFRS 11 - Comptabilisation des participations dans des entités contrôlées : Les modifications émises par l'IASB le 6 mai 2014 fournissent des lignes directrices sur la comptabilisation des participations dans des entités contrôlées conjointement qui constituent une activité d'entreprise.

Nous précisons que les modifications apportées à l'IFRS 11 n'ont pas eu d'effets significatifs sur les états financiers consolidés du Groupe.

Explication sur les méthodes d'amortissement acceptables (IAS 16 et IAS 38). Du fait de pratiques divergentes, l'IASB a émis le 30 juin 2014 une explication sur les méthodes d'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, jugeant opportun d'expliquer s'il est possible d'utiliser des méthodes basées sur les produits pour calculer l'amortissement d'un actif.

Il est indiqué que cette explication n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Méthode de la mise en équivalence dans les états financiers séparés (IAS 27). Les modifications, émises par l'IASB le 12 août 2014, visent à permettre aux entités d'appliquer la méthode de la mise en équivalence des capitaux propres, décrite à l'IAS 28 Participations dans des entreprises associées, afin de comptabiliser dans les états financiers séparés respectifs les participations dans des sociétés contrôlées, en joint-venture ou liées.

Nous précisons que les modifications à l'IAS 27 n'ont pas eu d'effets significatifs sur les états financiers consolidés du Groupe.

Modifications de l'IAS 1 - Présentation des états financiers - Initiative Informations à fournir. Les modifications, émises par l'IASB le 18 décembre 2014, visent à améliorer l'efficacité des informations et à encourager les sociétés à déterminer avec un jugement professionnel les informations devant être reportées dans les états financiers dans le cadre de l'application de l'IAS 1. Nous précisons que les modifications apportées à l'IAS 1 n'ont pas eu d'effets significatifs sur les états financiers consolidés du Groupe.

Nouvelles normes, modifications de normes existantes et interprétations efficaces pour les périodes ultérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2016 :

**IFRS 16 – « Locations ».** La norme remplace l'IAS 17 - « Locations » et introduit comme principale nouveauté l'obligation, de la part des sociétés, de signaler dans le bilan tous les contrats de location comme actifs et passifs en tenant compte de l'importance de l'opération ou du contrat. L'IAS 16 entrera en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sous réserve d'éventuels reports ultérieurs suite à l'homologation de la norme par l'Union européenne, qui n'a pas encore eu lieu à la date des présents états financiers consolidés semestriels abrégés.

Les nouvelles dispositions n'ont eu aucun impact sur les états financiers consolidés du Groupe.

## 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 les 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 présentés 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 :

- (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 :

- (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 inclus) dont la valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une transaction de vente plutôt que par l'utilisation continue sont classés, lorsqu'ils existent, en tant qu' « Actifs détenus en vue de la vente » et « Passifs 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 l'IAS 7, car ce critère est le plus conforme au secteur d'activités dans lequel l'entreprise opère. En appliquant ce critère, le résultat de l'exercice a été ajusté des effets des transactions sans effet de trésorerie, des décalages ou régularisations d'entrées ou de sorties de trésorerie opérationnelle passées ou futures liés à l'exploitation et des éléments de produits ou de charges liés aux flux de trésorerie concernant les investissements ou le financement.

### 03. Périimètre 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 intragroupes 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 2016 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	-
<i>Sociétés contrôlées intégralement consolidées</i>		
Genetier S.a.s.	France	100 %
Kapunkt GmbH	Allemagne	100 %
Fedon America Inc.	États-Unis	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 %

### 04. 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 2016	
		Change de fin de mois	Change moyen
Fedon America Inc.	Dollar américain	1,1102	1,1155
Fedon Far East Ltd.	Dollar de Hong Kong	8,6135	8,6654
GF 1919 Far East	Dollar de Hong Kong	8,6135	8,6654
East Coast S.r.l.	Nouveau Lei	4,5234	4,4956
Shenzhen Fei Dong Limited	Renminbi	7,3755	7,2937
Shenzhen Fei Chi Limited	Renminbi	7,3755	7,2937

## 05. Informations sectorielles

Le Groupe a jugé opportun de mettre à jour le premier niveau d'information sectorielle. L'actuelle présentation se base principalement sur la distinction par canal de distribution, au-delà de la simple distinction par produits offerts.

Cette présentation reflète l'actuelle organisation de l'activité du Groupe et de la structure du reporting interne, en considérant que les risques et les bénéfices sont influencés par les canaux de distribution utilisés par le Groupe.

Les canaux de distribution présentés sont les suivants :

- (i) Fabricants optiques : représentés par les grands et petits fabricants de lunettes ; c'est le cœur de métier du Groupe ;
- (ii) Wholesale optique et maroquinerie : représenté par les magasins d'optique et le circuit de distribution du cuir ;
- (iii) Vente directe : représentée par les magasins monomarque de la marque Fedon en gestion directe.

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.

Le second niveau d'information sectorielle repose sur les segments géographiques. 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 ;

### Canaux de distribution

Les tableaux suivants présentent les données liées aux produits par canal de distribution par période de six mois qui prennent fin respectivement les 30 juin 2016 et 2015 :

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015	Delta en %
<b>Fabricants optique - Chiffre d'affaires</b>			
	27 540	29 249	-5,8 %
<b>Wholesale Optique et Maroquinerie - Chiffre d'affaires</b>			
	6 143	5 694	7,9 %
<b>Vente directe - Chiffre d'affaires</b>			
<i>sur un même périmètre (existent au cours du premier semestre des deux exercices) *</i>			
	1 414	1 235	14,5 %
<i>nouvelles ouvertures par rapport au semestre précédent (n'existent pas au premier semestre 2015) **</i>			
	750	-	
<i>fermetures par rapport au semestre précédent (existant au premier semestre 2015) ***</i>			
	-	183	
<b>TOTALE</b>	<b>2 164</b>	<b>1 418</b>	<b>52,6 %</b>
<b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>			
	35 847	36 361	-1,4 %

\* Fiumicino T1, Marco Polo (VE), Malpensa T2, Hong Kong, Shanghai, Vallesella di Cadore (BL), Alpage (BL), Venezia Città, Orio al Serio (BG), Ciampino

\*\* Malpensa T1, Linate, Naples aéroport, Times Square HK, Gare Rome Termini, Gare Naples Centrale, Sicilia Outlet Village

\*\*\* Paris fermé fin janvier 2015, Fiumicino T2 et Lonato (BS) fermés fin novembre 2015.

**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 2016 et au 30 juin 2015.

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2016	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
<b>Produits du secteur</b>	<b>18 508</b>	<b>2 274</b>	<b>3 878</b>	<b>11 187</b>	<b>35 847</b>
<i>aug. % sur total</i>	<i>51,63 %</i>	<i>6,34 %</i>	<i>10,82</i>	<i>31,21 %</i>	<i>100,00 %</i>
<b>Autres informations sectorielles</b>					
Actifs du secteur	38 049	1 287	1 853	16 270	57 459
<b>Total actifs</b>	<b>38 049</b>	<b>1 287</b>	<b>1 853</b>	<b>16 270</b>	<b>57 459</b>
Investissements en immobilisations incorporelles	104	-	-	0	104
Investissements en immobilisations corporelles	368	-	-	187	555

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2015	Italie	France	États-Unis	Autres	TOTAL
<b>Produits du secteur</b>	<b>20 136</b>	<b>1 905</b>	<b>3 189</b>	<b>11 131</b>	<b>36 361</b>
<i>aug. % sur total</i>	<i>55,38 %</i>	<i>5,24 %</i>	<i>8,77 %</i>	<i>30,61 %</i>	<i>100,00 %</i>
<b>Autres informations sectorielles</b>					
Actifs du secteur	34 380	928	2 899	17 710	55 917
<b>Total actifs</b>	<b>34 380</b>	<b>928</b>	<b>2 899</b>	<b>17 710</b>	<b>55 917</b>
Investissements en immobilisations incorporelles	54	-	-	1	55
Investissements en immobilisations corporelles	315	-	-	215	530

**06. Immeubles, installations et machines**

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2016	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Imm. corp en cours + autres biens corporels	TOTAL
<b>Au 1er janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.</b>	<b>6 121</b>	<b>1 676</b>	<b>1 725</b>	<b>377</b>	<b>9 898</b>
Augmentations	10	194	293	58	555
Cessions	-	(329)	(15)	(26)	(370)
Autres mouvements (utilisations)	-	253	12	(4)	261
Part d'amortissement de l'année	(91)	(180)	(236)	(51)	(558)
Reclassements Coût		(34)	14	20	-
Différence de change - Coût historique	-	(113)	(71)	(16)	(200)
Différence de change - Provision	-	82	49	5	136
<b>Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.</b>	<b>6 039</b>	<b>1 549</b>	<b>1 771</b>	<b>363</b>	<b>9 722</b>
<b>Au 1er janvier 2016</b>					
Coût ou juste valeur	10 397	13 309	15 260	1 506	40 471
Dotations aux amort. et dépréc.	(4 276)	(11 633)	(13 535)	(1 129)	(30 573)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>6 121</b>	<b>1 676</b>	<b>1 725</b>	<b>377</b>	<b>9 898</b>
<b>Au 30 juin 2016</b>					
Coût ou juste valeur	10 407	12 975	15 489	1 586	40 456
Dotations aux amort. et dépréc.	(4 368)	(11 426)	(13 718)	(1 222)	(30 734)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>6 039</b>	<b>1 549</b>	<b>1 771</b>	<b>363</b>	<b>9 722</b>

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2015	Terrains et constructions	Installations et machines	Outillage et mobilier	Imm. corp en cours + autres biens corporels	TOTAL
<b>Au 1er janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.</b>	<b>6 291</b>	<b>1 617</b>	<b>1 271</b>	<b>237</b>	<b>9 416</b>
Augmentations	37	158	249	85	530
Cessions	-	(29)	(16)	-	(44)
Autres mouvements (utilisations)	-	24	13	-	37
Part d'amortissement de l'année	(94)	(226)	(191)	(20)	(530)
Reclassements Coût	-	219	138	33	390
Différence de change - Coût historique	-	(141)	(96)	(21)	(258)
Différence de change -Provision	37	158	249	85	530
<b>Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.</b>	<b>6 235</b>	<b>1 622</b>	<b>1 368</b>	<b>314</b>	<b>9 539</b>
<b>Au 1er janvier 2015</b>					
Coût ou juste valeur	10 376	12 983	14 558	1 286	39 202
Dotations aux amort. et dépréc.	(4 084)	(11 366)	(13 287)	(1 049)	(29 786)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>6 291</b>	<b>1 617</b>	<b>1 271</b>	<b>237</b>	<b>9 416</b>
<b>Au mardi 30 juin 2015</b>					
Coût ou juste valeur	10 413	13 331	14 930	1 404	40 078
Dotations aux amort. et dépréc.	(4 178)	(11 709)	(13 561)	(1 090)	(30 538)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>6 235</b>	<b>1 622</b>	<b>1 368</b>	<b>314</b>	<b>9 539</b>

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles est passée de 9 898 milliers d'euros en 2015 à 9 722 milliers d'euros au 30 juin 2016.

Les augmentations de la période se sont élevées au total à 555 milliers d'euros dont : le poste « Terrains et constructions » de 10 milliers d'euros, le poste « Installations et machines » de 194 milliers d'euros, le poste « Outillage » de 293 milliers d'euros et « Immobilisations corporelles en cours et autres actifs corporels » de 58 milliers d'euros.

La Société a réalisé des investissements principalement pour l'acquisition de matériels, aménagements et installations destinés à la préparation de nouveaux points de vente et pour l'acquisition de moules et machines utilisées dans le processus de production.

## 07. Immeubles de placements

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
<b>Au 1er janvier</b>		
Coût	1 342	1 342
Dotations aux amort. et dépréc.	(310)	(275)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>1 032</b>	<b>1 067</b>
Augmentations	-	-
Cessions	-	-
Part d'amortissement de l'année	(17)	(35)
<b>Au 30 juin</b>		
Coût	1 342	1 342
Dotations aux amort. et dépréc.	(327)	(310)
<b>Solde final au 30 juin</b>	<b>1 015</b>	<b>1 032</b>

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.

## 08. Actifs incorporels

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2016	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, logiciels, marques	Immobil. en cours et autres immobilisations	TOTAL
<b>Au 1er janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.</b>	<b>302</b>	<b>444</b>	<b>322</b>	<b>413</b>	<b>1 481</b>
Augmentations	-	3	31	70	104
Cessions	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	-	(169)	(89)	(17)	(275)
Reclassements	-	189	-	(189)	-
Différence de change - Coût historique	-	-	(3)	-	(3)
Différence de change - Provision	-	-	4	-	4
<b>Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.</b>	<b>302</b>	<b>467</b>	<b>264</b>	<b>277</b>	<b>1 310</b>
<b>Au 1er janvier</b>					
Coût ou juste valeur	1 148	5 221	4 859	1 854	13 082
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(4 777)	(4 537)	(1 441)	(11 602)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>302</b>	<b>444</b>	<b>322</b>	<b>413</b>	<b>1 481</b>
<b>Au 30 juin</b>					
Coût ou juste valeur	1 148	5 413	4 886	1 735	13 182
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(4 946)	(4 622)	(1 458)	(11 873)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>302</b>	<b>467</b>	<b>264</b>	<b>277</b>	<b>1 310</b>

(montants en milliers d'euros)

30 juin 2015	Écart d'acquisition	Frais de recherche et développement	Brevets, logiciels, marques	Immobil. en cours et autres immobilisations	TOTAL
<b>Au 1er janvier, net des dotations aux amort. et dépréc.</b>	<b>302</b>	<b>315</b>	<b>243</b>	<b>558</b>	<b>1 418</b>
Augmentations	-	-	15	39	55
Cessions	-	-	-	-	-
Part d'amortissement de l'année	-	(119)	(84)	(17)	(220)
Reclassements	-	166	115	(281)	-
Différence de change - Coût historique	-	-	10	-	10
Différence de change - Provision	-	-	(10)	-	(10)
<b>Au 30 juin, net des dotations aux amort. et dépréc.</b>	<b>302</b>	<b>361</b>	<b>289</b>	<b>300</b>	<b>1 252</b>
<b>Au 1er janvier</b>					
Coût ou juste valeur	1 148	4 739	4 542	1 965	12 394
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(4 424)	(4 299)	(1 407)	(10 976)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>302</b>	<b>315</b>	<b>243</b>	<b>558</b>	<b>1 418</b>
<b>Au 30 juin</b>					
Coût ou juste valeur	1 148	4 905	4 683	1 724	12 459
Dotations aux amort. et dépréc.	(846)	(4 543)	(4 393)	(1 424)	(11 207)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>302</b>	<b>361</b>	<b>289</b>	<b>300</b>	<b>1 252</b>



La valeur nette totale des immobilisations incorporelles est passée de 1 481 milliers d'euros en 2015 à 1 310 milliers d'euros au 30 juin 2016. Les augmentations s'élèvent à 104 milliers d'euros et concernent des investissements effectués par la société en logiciels et produits informatiques et en actifs visant à développer de nouveaux produits.

## 09. *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), 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). Les tests effectués n'ont pas fait apparaître la nécessité de procéder à la dépréciation de l'écart d'acquisition, confirmant ainsi le montant reporté au bilan.

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)

	30/06/2016	31/12/2015
Unité Production	302	302
<b>Total</b>	<b>302</b>	<b>302</b>

## 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 2 100 milliers d'euros au 30 juin 2016, 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 futurs revenus imposables.

### **Provisions pour impôts différés**

S'élèvent à 393 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)

	30/06/2016	31/12/2015
Participations dans d'autres entreprises	6	16
Dépôts de garantie	703	799
<b>Total Autres actifs financiers (non courants)</b>	<b>709</b>	<b>815</b>

Le montant des Autres actifs non courants s'élève à 709 milliers d'euros, par rapport aux 815 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

Cette hausse est principalement liée aux dépôts de garantie encaissés pour l'ouverture de nouveaux points de vente directs. Ces dépôts ne rapportent pas d'intérêts.

## 12. Stocks

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Matières premières (au coût)	4 640	4 537
Travaux en cours (au coût)	919	1 074
Produits finis (au coût)	10 898	11 964
Provision pour dépréciation des stocks	(1 002)	(1 002)
Acomptes	342	445
<b>Total Stocks</b>	<b>15 797</b>	<b>17 018</b>

Le montant des stocks, qui s'élève à 15 797 milliers d'euros, est inférieur par rapport à la fin de l'exercice précédent. Ceci est dû à une gestion plus prudente du fait de la légère baisse du marché au cours des 6 premiers mois de l'exercice.

Ci-dessous sont exposés les mouvements de provision pour dépréciation de stocks entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016.

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Provision pour dépréciation des stocks au 1er janvier	1 002	880
Provisions	-	154
Reprise de provision	-	(31)
<b>Provision pour dépréciation des stocks</b>	<b>1 002</b>	<b>1 002</b>

## 13. Créances commerciales et autres créances

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
<b>Créances commerciales :</b>		
Créances commerciales	10 152	8 971
<b>Total créances commerciales</b>	<b>10 152</b>	<b>8 971</b>
<b>Autres créances :</b>		
Acomptes pour services à recevoir	88	180
Autres	2 844	2 956
<b>Total autres créances</b>	<b>2 932</b>	<b>3 136</b>
<b>Total global</b>	<b>13 084</b>	<b>12 107</b>

L'augmentation des créances commerciales de 1 181 milliers d'euros, bien que le chiffre d'affaires soit en hausse, est due en grande partie à une forte hausse des ventes avec TVA au cours du semestre en question.

Le montant des créances cédées à la société d'affacturage et non encore encaissées au 30 juin 2016 s'élève à 9 931 milliers d'euros imputables à la Société mère et 2 774 milliers d'euros imputables à Fedon Far East.

Les créances commerciales sont comptabilisées, nettes des provisions pour dépréciation des comptes de tiers, pour un montant de 599 milliers d'euros. Les mouvements de provision pour dépréciation des comptes de tiers de l'exercice sont les suivants :

*(montants en milliers d'euros)*

	30/06/2016	31/12/2015
Provision pour dépréciation des comptes de tiers au 1er janvier	467	321
Provisions	133	202
Reprise de provision	(2)	(55)
<b>Provision pour dépréciation des comptes de tiers</b>	<b>599</b>	<b>467</b>

## 14. Créances fiscales

*(montants en milliers d'euros)*

	30/06/2016	31/12/2015
Impôts directs	228	261
Taxe sur la valeur ajoutée	807	940
<b>Total Créances fiscales</b>	<b>1 035</b>	<b>1 201</b>

Les créances fiscales s'élèvent à 1 035 milliers d'euros et se réfèrent principalement aux créances de TVA (807 milliers d'euros) et à l'excédent d'acomptes d'impôt versés par rapport aux dettes fiscales de l'exercice (228 milliers d'euros).

## 15. Actifs financiers détenus à des fins de transaction

*(montants en milliers d'euros)*

	30/06/2016	31/12/2015
Polices d'assurance	5 070	5 018
Actions	88	103
Obligations cotées	-	-
Total actifs financiers	-	-
<b>Total Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	<b>5 158</b>	<b>5 121</b>

Le montant des actifs financiers, qui s'élève à 5 158 milliers d'euros, augmente de 37 milliers d'euros. L'augmentation est principalement due aux augmentations de valeur liées à la souscription au cours des exercices précédents de polices d'assurance liées à des gestions séparées, visant à rémunérer la liquidité, tout en ayant une garantie sur les sommes versées et une liquidité des investissements très élevée.

## 16. Trésorerie et équivalents de trésorerie

*(montants en milliers d'euros)*

	30/06/2016	31/12/2015
Dépôts bancaires à vue et encaisse	6 936	4 621
Dépôts bancaires à court terme	40	36
<b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>6 976</b>	<b>4 657</b>

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 6 976 milliers d'euros (31 décembre 2015 : 4 657 milliers d'euros).

## 17. Capital social et réserves

### Capital Social

Au 30 juin 2016, 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 n° 413/91	186 483
Réserve de réévaluation Loi n° 130/83	14 444
Réserve de réévaluation Loi n° 72/83	248 688
<b>TOTAL</b>	<b>449 615</b>

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 2016 s'élève à 980 milliers d'euros et n'est pas augmenté car il a atteint la limite fixée par l'art. 2430 du Code civil italien.

### Réserve pour écarts de conversion

Cette réserve, qui s'élève à 1 252 milliers d'euros, se réfère aux différences de change découlant de la conversion des états financiers des sociétés contrôlées étrangères utilisant des devises autres que l'euro.

### 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 2 703 milliers euros.

Le nombre d'actions propres détenues au 30 juin 2016 s'élève à 21 199. Les mouvements correspondants d'achat et de vente, qui ont eu lieu en cours d'exercice et qui n'ont pas affecté le compte de résultat, sont les suivants :

	Nombre d'actions	Valeur nominale (milliers d'euros)	Participation % capital social
<b>Situation au 1 janvier 2016</b>	<b>16 675</b>	<b>43</b>	<b>0,88 %</b>
Achats	6 388	16	0,34 %
Ventes	(1 864)	(5)	-0,10 %
<b>Situation au 30 juin 2016</b>	<b>21 199</b>	<b>54</b>	<b>1,12 %</b>

## 18. Financements à court et moyen-long terme

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Financements à court terme :		
- Découverts bancaires	3 805	4 059
- Financements bancaires (part courante)	3 547	1 460
- Financement lié au crédit-bail	251	259
- Autres financements (part courante)	305	305
<b>Total Financements à court terme</b>	<b>7 908</b>	<b>6 082</b>
Prêts et financements à moyen/long terme :		
- Financements bancaires (part M/L)	6 579	5 909
- Financement lié au crédit-bail	2 180	2 307
- Autres financements	762	914
<b>Total Financements à moyen/long terme</b>	<b>9 521</b>	<b>9 130</b>

### 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 2016 :

(montants en milliers d'euros)

Établissement bancaire	Date de souscription	Montant nominal	Taux	Durée	Montant au bilan 30/06/2016	dont à court terme	dont à moyen/long terme
BANCO POPOLARE DI VERONA	25/07/2014	3 000	Euribor 6m+2,25	4 ans	2 250	750	1 500
BANCA POPOLARE DI VICENZA	25/11/2015	800	Euribor 3m+1,75	5 ans	723	156	568
MEDIOCREDITO ITALIANO	15/12/2014	2 500	Euribor 6m+1,9	5 ans	1 667	556	1 111
BANCO POPOLARE DI VERONA (2 à court terme)	08/01/2016	410	1,423 %	1 an	319	319	-
UNICREDIT (2 à court terme)	07/01/2016	1 000	Euribor 3m + 1,25	7 mois	167	167	-
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO	24/05/2016	2 000	Euribor 6m + 0,70	18 mois	2 000	1 000	1 000
UNICREDIT (3 à long terme)	17/06/2016	3 000	Euribor 3m+1,50	5 ans	3 000	600	2 400
		<b>12 710</b>			<b>10 126</b>	<b>3 547</b>	<b>6 579</b>

### Autres financements et crédit-bail

(montants en milliers d'euros)

Établissement bancaire	Date de souscription	Montant nominal	Taux	Durée	Montant au bilan 30/06/2016	dont à court terme	dont à moyen/long terme
SIMEST	07/12/2012	1 523	0,4994 % semestriel	7 ans	1 066	305	761
MPS LEASING COMMERCIALE	19/02/2009	4 080	Euribor 3m+1,75	18 ans	2 087	160	1 927
		<b>5 603</b>			<b>3 153</b>	<b>465</b>	<b>2 688</b>

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 équivalant à 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. Au 31 décembre 2012, un premier acompte de 506 milliers d'euros a été versé assorti du cautionnement correspondant de la Banca Popolare di Vicenza ; en 2014, un deuxième acompte de 525 milliers d'euros a été versé assorti du cautionnement correspondant de la Banca Unicredit. Au cours du premier semestre 2015, un troisième acompte de 493 milliers d'euros a été versé assorti du cautionnement correspondant de la Banca Unicredit.

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 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.

## **19. Provisions pour risques et charges**

(montants en milliers d'euros)

	Provisions pour indemnités de rupture de contrats d'agents	Autres provisions	Total
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>128</b>	<b>188</b>	<b>317</b>
Provisions de l'exercice	22	15	37
Utilisations	-	-	-
Intérêts actualisation	(7)	-	(7)
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>144</b>	<b>203</b>	<b>347</b>
Provisions de l'exercice	10	5	15
Utilisations	(2)	(129)	(131)
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>152</b>	<b>79</b>	<b>231</b>

### *Provisions pour indemnités de rupture de contrats d'agents*

Les « Provisions pour indemnités de rupture de contrats d'agents » représentent les passifs potentiels envers les agents en cas de résiliation du contrat de travail avec les sociétés du Groupe ou du départ en retraite des agents. Les provisions sont affectées conformément aux dispositions des réglementations et des conventions économiques collectives.

### *Autres provisions :*

#### *Provisions pour litiges en cours*

Les « provisions pour litiges en cours » contiennent les provisions, à hauteur de 15 milliers d'euros, pour couvrir un risque maximum lié aux litiges en cours.

#### *Provisions pour retours Giorgio Fedon 1919*

Les « Provisions pour retours Giorgio Fedon 1919 » contiennent les provisions à hauteur de 32 milliers d'euros pour d'éventuels retours de la marque Giorgio Fedon 1919.

*Provisions pour risques de personnel*

Les « Provisions pour risques de personnel », s'élevant à 123 milliers d'euros au 31 décembre 2015, contenaient la provision de la Société mère, suite à la signature d'un accord, avec les représentants syndicaux, inscrit dans la continuité de celui qui a déjà été signé en avril 2013, pour le lancement au mois de mai 2015 d'une procédure de « Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria » (CIGS) [chômage partiel extraordinaire] pour la fermeture de deux services de production sur le site d'Alpago qui concernait au total 19 salariés. Au cours du premier semestre 2016, cette procédure s'est clôturée avec la mise en disponibilité des salariés et les 123 milliers d'euros précédemment dotés aux provisions ont été intégralement utilisés, portant la valeur du Fond à zéro au 30 juin 2016.

## 20. Avantages du personnel et fonds de retraite

Le tableau suivant indique la composition des avantages du personnel au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015 :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Indemnités de fin de contrat	3 667	3 578
Fonds de retraite	115	116
Fonds d'indemnités de préretraite des salariés	11	9
<b>Total Avantages du personnel et fonds de retraite</b>	<b>3 793</b>	<b>3 703</b>

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, y compris des effets de l'évaluation actuarielle, sont les suivants :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
<b>Indemnités de fin de contrat conformément à la norme IAS 19 en début de période</b>	<b>3 578</b>	<b>3 797</b>
Utilisation des indemnités de fin de contrat	(236)	(621)
Provisions de l'exercice	282	512
Coût financier	18	30
Écarts actuariels	25	(140)
<b>Indemnités de fin de contrat conformément à la norme IAS 19 en fin de période</b>	<b>3 667</b>	<b>3 578</b>

## 21. Dettes commerciales et autres dettes (courantes)

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Dettes commerciales	12 602	13 480
Dettes envers le personnel	1 982	1 651
Dettes envers des organismes de prévoyance	502	453
Autres dettes	1 116	898
<b>Total</b>	<b>16 202</b>	<b>16 482</b>

La légère diminution des dettes commerciales, soit 280 milliers d'euros, est la conséquence de la diminution du volume des achats au cours du premier semestre, bien que partiellement compensé par l'effort d'entreprise continu pour obtenir de meilleures conditions de paiement des fournisseurs

de matières premières et de composants pour la production.

Les dettes commerciales ne rapportent aucun intérêt et sont normalement dues à 90 jours.

Les dettes envers le personnel, s'élevant à 1 982 milliers d'euros, 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, s'élevant à 502 milliers d'euros, se réfèrent aux dettes envers des organismes pour des contributions sociales relatives à l'exercice.

Les autres dettes, s'élevant à 1 116 milliers d'euros, comprennent également la dette à l'encontre des actionnaires pour le dividende délibéré par l'assemblée du 28 avril 2016 s'élevant à 658 milliers d'euros liquidé au mois de juillet 2016.

## 22. *Dettes fiscales courantes*

Le poste dettes fiscales courantes est principalement composé de la dette pour impôts IRES [impôt sur le résultat des sociétés] et IRAP [Impôt régional sur les activités productives] pour 375 milliers d'euros.

## 23. *Autres actifs et passifs courants*

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	31/12/2015
Actifs de régularisation	553	357
<b>Total autres actifs courants</b>	<b>553</b>	<b>357</b>
Autres dettes fiscales	468	456
Passifs de régularisation	14	41
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>482</b>	<b>497</b>

## 24. *Autres charges et produits*

### Autres produits

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
Revenus locatifs	97	101
Produits divers	39	100
Autres produits	35	26
Produits sur exercices antérieurs	46	16
Plus-values nettes provenant de la vente d'immeubles, d'installations et de machines	2	1
Indemnité et indemnisation	11	0
<b>Total Autres produits</b>	<b>230</b>	<b>244</b>



### Achats matières premières et fournitures

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
Achat des matières premières, fournitures et produits finis	13 635	14 883
Variation stocks de matières premières et marchandises	823	(68)
Variation stocks produits finis et semi-finis	78	523
<b>Total Achats matières premières et fournitures</b>	<b>14 536</b>	<b>15 338</b>

Les achats de matières premières représentent 14 536 milliers d'euros, par rapport aux 15 338 milliers d'euros, avec une diminution de 802 milliers d'euros.

Le pourcentage des achats de matières premières sur les produits s'élève à 40,55 %, par rapport aux 42,18 % obtenus le 30 juin 2015. Cette valeur, qui diffère de celle obtenue l'année dernière, est influencée de manière significative par un « mix » différent des matières premières et produits achetés et de l'évolution des taux de change.

### Achat de prestation de services

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
Transports et droits sur achats	1 967	2 272
Commissions et charges accessoires	541	525
Travaux sous-traités	567	519
Dépenses d'énergie (électricité, gaz, eau)	417	455
Conseils techniques et sociétaires	417	441
Rémunération des administrateurs	250	311
Promotion, publicité et foires	388	298
Frais de déplacement	172	251
Connexions réseau informatique	220	205
Services intérimaires et charges de personnel	193	186
Entretiens des biens de propriété	150	109
Assurances	76	88
Rémunération des commissaires aux comptes	30	40
Cantine d'entreprise	98	91
Autres achats de prestation de services	614	583
<b>Total Autres achats de prestation de service</b>	<b>6 100</b>	<b>6 374</b>

Les achats de prestation de services s'élèvent à 6 100 milliers d'euros, par rapport aux 6 374 milliers d'euros au 30 juin 2015. La diminution, d'un montant de 274 milliers d'euros, est principalement due à hauteur de 305 milliers d'euros par la réduction des coûts de transport soutenus du fait de la réduction des importations au cours du premier semestre 2016.

### Redevances de crédit-bail

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
Loyers	1 417	1 244
Locations	263	215
Autres redevances de crédit-bail	48	70
<b>Total redevances de crédit-bail</b>	<b>1 728</b>	<b>1 529</b>

Les redevances de crédit-bail augmentent de 1 529 milliers d'euros au 30 juin 2015 à 1 728 milliers d'euros au 30 juin 2016. La variation, qui s'élève à 199 milliers d'euros, est principalement la conséquence des ouvertures des nouveaux points de vente Fedon qui ont eu lieu au cours du

deuxième semestre 2015, et qui n'existaient donc pas au premier semestre 2015, ou du premier semestre de l'exercice 2016 (dans les gares de Rome Termini et Naples Centrale, Naples Aéroport, Times Square à Hong Kong et Sicilia Outlet Village).

### Charges de personnel

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
Salaires et appointements	9 769	9 725
Charges sociales	1 221	1 146
Indemnités de fin de contrat	285	273
Charges de retraites (note n° 27)	3	3
<b>Total charges de personnel</b>	<b>11 278</b>	<b>11 147</b>

Les charges de personnel passent de 11 147 milliers d'euros en 2015 à 11 278 milliers d'euros en 2016 avec une variation de 131 milliers d'euros, soit 1,2 %.

Celle-ci est principalement due à l'augmentation du nombre de préposés à la vente des magasins monomarque Fedon.

Comme nous l'avons déjà dit, la Société mère a lancé au mois de mai 2015 une procédure de « Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria » (CIGS) [chômage partiel extraordinaire] pour la fermeture de deux services de production sur le site d'Alpago concernant au total 19 salariés. Cette procédure a pris fin au cours du premier semestre 2016 avec la mise en disponibilité desdits salariés ;

### Effectif

Effectif	I sem. 2016	I sem. 2015
Dirigeants	7	7
Employés	266	228
Ouvriers	1 266	1 429
<b>Total</b>	<b>1 539</b>	<b>1 664</b>

<b>Nombre moyen de la période</b>	<b>1 601</b>	<b>1 603</b>
-----------------------------------	--------------	--------------

### Autres provisions et autres charges

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
Provision pour dépréciation des créances	133	75
Autres provisions et autres charges d'exploitation	93	90
Impôts et taxes autres que sur les bénéfices	87	76
Pertes sur créances	49	1
Pertes sur exercices antérieurs	36	65
Ajust. Provisions pour risques de personnel & Retours 1919	7	7
Moins-values nettes provenant de la vente d'immeubles, d'installations et de machines	4	1
<b>Total autres provisions et autres charges</b>	<b>409</b>	<b>315</b>

### 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 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.

### Amortissements

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
Amortissement des immobilisations incorporelles	275	220
Amortissement des immobilisations corporelles	575	548
<b>Total amortissements</b>	<b>850</b>	<b>768</b>

### Charges financières

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
Financements et découverts en compte courant	135	152
Pertes de change réalisées	620	989
Pertes de change pour conversion au change de fin d'exercice	105	208
Charges financières sur avantages du personnel	18	15
Moins-values réalisées sur cession de titres	-	3
Autres charges financières	298	275
<b>Total charges financières (sur coûts historiques)</b>	<b>1 176</b>	<b>1 642</b>
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	10	44
<b>Total autres charges financières</b>	<b>1 186</b>	<b>1 686</b>

Les Charges financières passent de 1 686 milliers d'euros à 1 186 milliers d'euros ; la variation, qui s'élève à 500 milliers d'euros, est principalement due à la comptabilisation de pertes de change réalisées moins importantes.

### Produits financiers

(montants en milliers d'euros)

	I sem. 2016	I sem. 2015
Intérêts bancaires perçus	2	3
Autres intérêts perçus	-	1
Gains de change réalisés	659	1 021
Gains de change pour conversion au change de fin d'exercice	134	318
Autres produits financiers	54	83
<b>Total des produits financiers (sur coûts historiques)</b>	<b>849</b>	<b>1 426</b>
Ajustement à la juste valeur des actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	81
<b>Total produits financiers</b>	<b>849</b>	<b>1 507</b>

Les produits financiers passent de 1 507 milliers d'euros à 849 milliers d'euros ; la variation, qui s'élève à 658 milliers d'euros, est principalement due à la comptabilisation de gains de change réalisés moins importants.

## 25. Impôts

Les principales composantes des impôts sur les bénéfices pour les exercices clos au 30 juin 2016 et 2015 sont :

*(montants en milliers d'euros)*

	I sem. 2016	I sem. 2015
<i>Impôts courants</i>	<b>268</b>	<b>357</b>
IRES - Impôt sur le Résultat des Sociétés	209	230
IRAP - Impôt régional sur les activités productives	59	128
<i>Impôts différés</i>	<b>(35)</b>	<b>(14)</b>
Relatifs à l'utilisation – correction d'impôts différés actifs sur pertes fiscales reportables	4	15
Relatifs à la survenance et au reversement des différences temporaires	(39)	(30)
<b>Impôts sur les bénéfices dans le compte de résultat consolidé</b>	<b>233</b>	<b>343</b>

## 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'investissements immobiliers, 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 :

*(montants en milliers d'euros)*

Type et établissement	Devise	Montant
<b>Cautionnements :</b>		
Unicredit en faveur de SIMEST	Euros	712
Banca Popolare di Vicenza en faveur de SIMEST	Euros	354
Unicredit en faveur de GRANDI STAZIONI ROMA	Euros	176
Banca Popolare di Vicenza en faveur d'AEROPORTI DI ROMA	Euros	110
Unicredit en faveur d'AEROPORTI DI ROMA	Euros	30
Unicredit en faveur de SEA SOCIETA' SERVIZI AEROPORTUALI	Euros	171
Unicredit en faveur de GE.S.A.C. (Aéroport Naples)	Euros	55
Unicredit en faveur de ALBERGO SATURNIA	Euros	30
Unicredit en faveur de S.A.C.B.O.	Euros	30
Unicredit en faveur de AEROPORTO CATULLO DI VERONA	Euros	20
<b>Garanties données par la Banque pour le compte de la Société :</b>		
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 :

(montants en milliers d'euros)

	30/06/2016	30/06/2015
Bénéfice (perte) distribuable aux actionnaires ordinaires découlant de la gestion des actifs d'exploitation	606	612
Bénéfice (perte) net(te) distribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère à titre de bénéfice dilué par action	606	612
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	21 199	16 716
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (à l'exclusion des actions propres) à titre de bénéfice de base par action	1 878 801	1 883 284
Effet de la dilution :		
Bénéfice (perte) par action		
- base	0,32	0,33
- dilué	0,32	0,33

Il n'y a pas eu d'autres opérations sur les actions ordinaires ou sur de potentielles actions ordinaires entre la date de référence du rapport semestriel et sa date de rédaction.

**28. Information sur les parties liées**

Le Groupe, au cours de sa gestion 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](http://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)*

		30/06/2016	30/06/2015
Fedon Callisto	Président et administrateur délégué	103	285
Schiavo Maurizio	Administrateur et administrateur délégué	25	-
Fedon Italo	Administrateur	13	12
Fedon Piergiorgio	Administrateur	13	12
Da Col Angelo	Administrateur	13	12
Brugioni Paolo	Administrateur	7	-
Agnoli Giancarla	Administratrice	3	-
De Pellegrini Monica	Administratrice	3	-
Lacedelli Monica	Administratrice	3	-
Andreetta Franco	Administratrice	8	12
Fedon Flora	Administratrice	4	6
Fullin Stefania	Administratrice	4	6
<b>Total</b>		<b>199</b>	<b>345</b>

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 au 30 juin 2016	Nombre d'actions détenues à la fin de l'exercice précédent
Fedon Callisto	Giorgio Fedon SpA	512 507	512 107
Fedon Italo	Giorgio Fedon SpA	152 594	152 594
Fedon Piergiorgio	Giorgio Fedon SpA	245 254	245 254
Da Col Angelo	Giorgio Fedon SpA	47 645	47 645
Schiavo Maurizio	Giorgio Fedon SpA	2 000	2 000
Brugioni Paolo	Giorgio Fedon SpA	-	-
Agnoli Giancarla	Giorgio Fedon SpA	-	-
De Pellegrini Monica	Giorgio Fedon SpA	-	-
Lacedelli Monica	Giorgio Fedon SpA	-	-
<b>Total</b>		<b>960 000</b>	<b>959 600</b>

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	
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
<b>Actifs financiers :</b>				
Liquidités	6 976	4 657	6 976	4 657
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	5 158	5 121	5 158	5 121
Autres actifs financiers (à long terme)	709	815	709	815
<b>Total actifs financiers</b>	<b>12 843</b>	<b>10 593</b>	<b>12 843</b>	<b>10 593</b>
<b>Passifs financiers :</b>				
Découverts bancaires	3 805	4 059	3 805	4 059
Financements bancaires à taux variable	10 127	7 369	10 127	7 369
Financements pour biens en crédit-bail	2 429	2 566	2 429	2 566
Autres financements	1 067	1 218	1 067	1 218
<b>Total passifs financiers</b>	<b>17 429</b>	<b>15 212</b>	<b>17 429</b>	<b>15 212</b>

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 2016.

### *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 2016 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***

Le 21 avril 2016, suite à un contrôle pour l'année 2013 de la Société mère par l'Agenzia delle Entrate [bureau d'imposition] Direction provincial de Belluno, un Procès-verbal de constatation a été émis. Celui-ci s'est conclu par un avis de redressement avec acceptation en date du 13 juillet 2016 et qui prévoit des montants plus importants d'imposition, pour un total de 45 milliers d'euros.

Après la date de clôture des états financiers au 30 juin 2016, 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, Maurizio Schiavo, en sa qualité d'Administrateur 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 2016.
  
2. Nous attestons également que :
  - 2.1 Les états financiers semestriels consolidés :
    - sont rédigés conformément aux normes comptables internationales 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 : 4 août 2016

Maurizio Schiavo

(Administrateur et Administrateur délégué)

Caterina De Bernardo

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





Tel: +39 049 7800999  
Fax: +39 049 8077936  
www.bdo.it

Piazza Zanellato, 5  
35131 Padova

## Rapport d'examen limité sur les comptes consolidés semestriels résumés

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de la société  
Giorgio Fedon & Figli S.p.A.

### Introduction

Nous avons effectué un examen limité des états financiers consolidés semestriels résumés, tels que joints au présent rapport, comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global de la période, le tableau de variation des capitaux propres, le tableau de financement et les notes explicatives afférentes aux états financiers, de la société Giorgio Fedon & Figli S.p.A. et de ses filiales (Fedon Groupe) au 30 Juin 2016. Les administrateurs sont responsables de la rédaction des états financiers consolidés semestriels résumés conformément au principe comptable international applicable pour l'information financière infra-annuelle (IAS 34) tel qu'adopté par l'Union européenne. Il nous appartient d'exprimer une opinion sur les états financiers consolidés semestriels résumés sur la base de notre examen limité.

### Etendue de l'examen limité

Notre intervention a été effectuée selon les normes de la révision comptable limitée recommandées par le document n° 10867 du 31 Juillet, 1997 de la Consob (la Commission Italienne pour les Sociétés Cotées et la Bourse). Un examen limité des états financiers consolidés semestriels résumés consiste à s'entretenir, principalement, avec les membres de la société en charge des aspects financiers et comptables, à effectuer des analyses des états financiers et à mettre en oeuvre d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est sensiblement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (ISA Italie) et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons été informés de tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur les états financiers consolidés semestriels résumés.

### Conclusions

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe Fedon au 30 Juin 2016 n'ont pas été rédigés, à tous égards importants, conformément à la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Padoue, le 4 août, 2016

BDO Italia S.p.A.  
signé par Stefano Bianchi  
(Partner)

Ce rapport a été traduit en français de l'original, qui a été produit en italien, seulement pour l'utilité des lecteurs internationaux.

Aosta, Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Novara, Padova, Palermo, Pescara, Potenza, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07722780967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.