

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

Société Anonyme au capital de 22 000 000 €
Siège social : 41, rue du Capitaine Guynemer 92400 Courbevoie
969 504 133 RCS Nanterre
www.fiducial-office-solutions.fr

Rapport Financier semestriel
Sur les comptes arrêtés au 31 mars 2016

Etat d'avancement des travaux d'audit : Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité

Sommaire :

- 1° Comptes consolidés simplifiés au 31 mars 2016
- 2° Rapport semestriel d'activité
- 3° Déclaration des personnes physiques assumant la responsabilité du rapport financier semestriel
- 4° Rapport des contrôleurs légaux sur l'examen limité des comptes précités

1° Comptes consolidés pour la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016

I – Bilan

BILAN ACTIF (en K euros)	31/03/2016			31/03/2015	30/09/2015
	BRUT	AMORT. ET DEPRECIATION	NET	NET	NET
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles	65 800	2 660	63 140	61 617	63 204
Immobilisations corporelles	11 553	8 903	2 650	1 632	1 651
Actifs financiers	3 222	3	3 219	3 381	3 127
Actifs d'impôts différés			-	-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	80 575	11 566	69 009	66 630	67 983
ACTIFS COURANTS					
Stocks et en cours	12 808	1 707	11 101	9 955	11 254
Clients et autres débiteurs	48 675	750	47 925	47 094	40 228
Autres actifs financiers courants			-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 201		7 201	1 912	1 469
TOTAL ACTIFS COURANTS	68 684	2 457	66 227	58 961	52 951
TOTAL ACTIF	149 259	14 023	135 236	125 591	120 934

BILAN PASSIF (en K euros)	AVANT REPARTITION		
	31/03/2016	31/03/2015	30/09/2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	-	-	-
Réserves consolidées	50 367	47 082	46 740
Résultat net - Part groupe	859	925	3 692
CAPITAUX PROPRES -PART DU GROUPE	73 226	70 007	72 432
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	73 226	70 007	72 432
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3 878	4 719	4 033
PASSIFS NON COURANTS			
Passif d'Impôts différés	292	258	264
Passifs financiers long terme	1 200	1 903	1 293
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	1 492	2 161	1 557
PASSIFS COURANTS			
Passifs financiers court terme	2 005	3 844	2 045
Dettes fournisseurs et autres dettes	52 325	41 117	38 484
Dettes sur immobilisations	2 310	3 743	2 383
TOTAL PASSIFS COURANTS	56 640	48 704	42 912
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	135 236	125 591	120 934

II – Compte de résultat

	31/03/2016	31/03/2015	30/09/2015
Chiffres d'affaires	97 683	96 947	183 221
Autres produits de l'activité			
Achats consommés	60 258	59 227	112 366
Charges de personnel	17 770	18 514	34 565
Charges externes	18 258	18 197	32 931
Impôts et taxes	903	967	1 945
Dotations aux amortissements et dépréciations	994	541	1 027
Variation des stocks de produits en cours, de produits finis et production immobilisée	58	101	-
Autres produits d'exploitation	2 020	2 113	3 583
Autres charges d'exploitation	- 155	- 363	- 521
Résultat opérationnel courant	1 423	1 352	3 449
Autres produits et charges opérationnels	- 415	- 233	- 51
Résultat opérationnel	1 008	1 119	3 398
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			-
Coût de l'endettement financier brut	- 133	- 202	- 323
Coût de l'endettement financier net	- 133	- 202	- 323
Autres produits et charges financiers	12	13	632
Charge d'impôt	- 28	- 5	- 15
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat net d'impôt sur les actifs non courants destinés à la vente	-	-	-
Résultat net	859	925	3 692
dont part revenant au Groupe	859	925	3 692
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat par action (€)	0,40	0,43	1,70
Résultat dilué par action (€)	0,40	0,43	1,70

Résultat net	859	925	3 692
Ecarts de conversion			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	5	153	- 83
Ecarts actuariels PIDR	- 70	-	- 106
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
QP des gains et pertes des entreprises MEE	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	-
RESULTAT GLOBAL	794	1 078	3 503
dont part revenant au Groupe	794	1 078	3 503
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-

III – Tableau des flux de trésorerie

	31/03/2016	31/03/2015	30/09/2015
Résultat net consolidé	859	925	3 692
Amortissements et dépréciations	45	- 735	- 920
Plus ou moins values de cession	- 11	12	21
Impôts différés	28	5	10
Variation du besoin en fonds de roulement lié a l'activité	- 4 402	- 1 058	- 1 391
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	- 3 481	- 851	1 412
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 82	- 133	- 1 861
Cessions d'immobilisations incorporelles			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 1 206	- 56	- 279
Cessions d'immobilisations corporelles	15		-
Acquisitions d'actifs financiers	- 169	- 156	- 233
Cessions d'actifs financiers	77	35	124
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions des filiales			
Variations dettes liées a l'acquisition des filiales	- 73	167	- 1 193
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D' INVESTISSEMENTS	- 1 438	- 143	- 3 442
Variation des autres fonds propres			
Variation des comptes courants	10 778	712	3 714
Nouveaux emprunts			
Remboursements d'emprunts	- 58	- 394	- 2 937
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	10 720	318	777
VARIATION DE TRESORERIE	5 801	- 676	- 1 253
TRESORERIE D'OUVERTURE	150	1 402	1 402
TRESORERIE A LA CLOTURE	5 951	726	149

LIBELLE	31/03/16	30/09/15	VARIATION
Placements de trésorerie	5 000		5 000
Disponibilités	2 201	1 469	732
Total actif	7 201	1 469	5 732
Concours bancaires	-1 250	-1 319	69
Total passif	-1 250	-1 319	69
Trésorerie Nette	5 951	150	5 801

IV – Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Reserves	Résultat	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
Au 30/09/2014	22 000	46 693	229	7	68 929	-	68 929
Changements d'estimation							-
Affectation du résultat		229	- 229				-
Opérations sur capital							-
Dividendes versés							-
Resultat de l'exercice			3 692		3 692		3 692
Résultats enregistrés directement en capitaux propres					-		-
Juste valeur des instruments dérivés				- 83	- 83		- 83
Ecart actuariels PIDR				- 106	- 106		- 106
Variation de périmètre							-
Autres variations							-
Au 30/09/2015	22 000	46 922	3 692	- 182	72 432	-	72 432
Changements d'estimation							-
Affectation du résultat		3 692	- 3 692				-
Opérations sur capital							-
Dividendes versés							-
Resultat de l'exercice			859		859		859
Résultats enregistrés directement en capitaux propres					-		-
Juste valeur des instruments dérivés				5	5		5
Ecart actuariels PIDR				- 70	- 70		- 70
Variation de périmètre							-
Autres variations							-
Au 31/03/2016	22 000	50 614	859	- 247	73 226	-	73 226

V - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS DE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

1. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

La société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS SA est une entreprise domiciliée en France dont le siège social est situé au 41, rue du Capitaine Guynemer, 92400 Courbevoie.

Elle est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, et sur la place de Luxembourg.

Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 mars 2016 comprennent la société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe »).

L'activité du Groupe consiste principalement dans la distribution de fournitures de bureau et de mobilier de bureau aux entreprises, avec en complément et en synergie un service d'impression en ligne.

2. BASE DE PREPARATION

Les comptes semestriels du 31 mars 2016 sont établis en conformité avec les normes IFRS en vigueur dans l'Union Européenne.

Fiducial Office Solutions a décidé de présenter son tableau d'activité et de résultats sous forme de comptes condensés conformément à l'article 222-4 de l'AMF (voir, aussi la recommandation n°1999-R.01 du CNC).

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 30 septembre 2015.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer de façon anticipée pour les comptes consolidés 2016, les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne mais non entrés en vigueur pour l'exercice considéré ou ceux adoptés par l'IASB mais pas par l'Union Européenne. Il s'agit de :

- IAS 16 et IAS 38 Amendements - Clarification sur les modes d'amortissement acceptables.

L'application de ces normes et interprétations ne devrait pas avoir d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

Date d'arrêt des comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 juin 2016.

3. METHODES COMPTABLES

A – CHOIX DES SOCIETES CONSOLIDEES

Les sociétés dans lesquelles la participation directe ou indirecte du Groupe est inférieure à 20 %, ne sont pas retenues en consolidation, ainsi que celles dont la consolidation ne présenterait pas un caractère significatif à l'échelle des comptes consolidés, du fait de leur faible importance. Toutes les sociétés retenues sont intéressées directement ou indirectement à l'un des métiers du Groupe : imprimerie et arts graphiques, fourniture et équipements de bureau.

B – METHODES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés par la méthode d'intégration globale comprennent les comptes de la société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS et ceux des filiales significatives dont elle a le contrôle exclusif.

C – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Il s'agit principalement des concessions, brevets, licences et des contrats clients acquis. Sont classés dans cette rubrique les marques et les logiciels à usage interne. Pour les logiciels, les amortissements sont calculés selon le mode linéaire et la durée d'utilité retenue est de 1 an.

Les anciennes parts de marché constatées dans le cadre de regroupements d'entreprises ont été reclassées en goodwill (§. D) en tant qu'élément incorporel non identifiable par application des critères de reconnaissance de la norme IAS 38. Ils font l'objet de test annuel de dépréciation selon la méthode des DCF (*discounted cash-flows*) pour la détermination des valeurs d'utilité au niveau des UGT (distribution et autres activités) selon la norme IAS 36.

D – GOODWILLS

Les écarts de première consolidation représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres consolidés et la quote-part correspondante dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables des sociétés acquises à la date de prise de contrôle.

Conformément à la norme IFRS 3, ces écarts de première consolidation sont affectés en priorité aux actifs et aux passifs identifiables des sociétés concernées, et sont amortis sur la durée de vie restant à courir des immobilisations lorsqu'ils sont affectés à des immobilisations amortissables.

Par application de la norme IFRS 3, les goodwills sont inscrits dans le poste « immobilisations incorporelles ».

Conformément à la norme IFRS 3, les goodwills ne sont plus amortis. En contrepartie les goodwills font l'objet d'un test de dépréciation annuel.

IAS 36 « Dépréciation d'actifs », prescrit que ce test de dépréciation soit réalisé, soit au niveau de chaque Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle le goodwill a été affecté, soit au niveau de regroupement au sein d'un secteur d'activité ou du secteur géographique auquel est apprécié le retour sur investissement des acquisitions.

Le niveau d'analyse auquel FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS apprécie la valeur actuelle des goodwills correspond aux UGT.

La nécessité de constater une perte de valeur est appréciée par comparaison entre la valeur comptable des actifs et passifs des UGT et leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la plus élevée entre la valeur de marché et la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est estimée par actualisation de flux de trésorerie futurs.

La valeur de marché est appréciée au regard de transactions récentes ou de pratiques professionnelles.

Test de perte de valeur

La valeur d'utilité est déterminée par référence à la valeur des flux futurs, calculés à partir des plans à moyen terme établis par le management sur une durée de 5 ans. Au-delà de cet horizon, les flux extrapolés sont ceux de la 5ème année actualisée à l'infini, spécifique à chaque unité génératrice de trésorerie.

Ces flux de trésorerie futurs sont fondés sur des hypothèses d'évolution issues des tendances dégagées sur les exercices passés, les exercices en cours et le budget prévisionnel de l'exercice N+1 validé par le management.

L'actualisation des flux est effectuée sur la base du coût du capital avant impôt du Groupe. Ces tests de dépréciation sont effectués une fois par an.

E – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition y compris les frais d'acquisition. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire ou dégressif sur la durée d'utilité propre des immobilisations. Les durées d'utilité appliquées sont les suivantes :

- Construction 20 et 33 ans
- Matériel et outillage, matériel informatique..... de 3 à 10 ans
- Matériel informatique destiné à la location de 2 à 3 ans
- Matériel de transport..... de 3 à 5 ans
- Mobilier, matériel de bureau de 5 à 10 ans
- Agencements, aménagements, installations de 3 à 10 ans

Contrat de location

Les contrats de location qui transfèrent au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrat de location financement.

Les biens loués en vertu de contrats qualifiés de location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles en contrepartie d'une dette financière de même montant, à la juste valeur du bien loué ou à la valeur actualisée des paiements minimaux si celle-ci est inférieure. Les biens correspondants sont amortis sur une durée d'utilité identique à celle des immobilisations corporelles acquises en propre.

L'activation de contrats de location financement conduit à la constatation d'impôts différés le cas échéant.

Les contrats de location qui ne confèrent pas au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont classés en location simple. Les paiements effectués au titre de ces locations simples sont comptabilisés en charges opérationnelles courantes de façon linéaire sur la durée du contrat.

F – ACTIFS FINANCIERS

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont évalués au coût d'acquisition. A chaque clôture, la valeur de chaque participation est appréciée sur la base de critères économiques et financiers issus des dernières situations comptables et des perspectives de développement de ladite société. Si cette valeur est inférieure au coût d'acquisition, une dépréciation est alors constituée.

G – STOCKS ET EN-COURS

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et leur valeur nette de réalisation.

La valorisation des stocks et en-cours au prix de revient ne concerne que les stocks de travaux en-cours et les stocks de produits finis de l'activité imprimerie. Ces stocks sont généralement d'un montant très faible.

Les stocks de marchandises sont valorisés au dernier prix d'achat méthode adaptée à la rotation rapide des stocks et qui ne génère pas d'écart significatif avec la méthode FIFO.

Le coût de revient des stocks de marchandises inclut l'ensemble des coûts constitutifs du coût d'achat des marchandises vendues et prend également en compte la totalité des conditions de remises obtenues à l'achat.

H – CREANCES DOUTEUSES

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. A chaque clôture, ces créances font systématiquement l'objet d'une analyse au cas par cas en vue d'identifier spécifiquement les créances douteuses. Ces dernières font l'objet d'une dépréciation à hauteur du risque d'irrécouvrabilité calculé sur le montant hors taxes. Par ailleurs, il est constitué une dépréciation en fonction de l'ancienneté des créances.

I – VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Elles sont enregistrées à leur coût historique d'acquisition. Une dépréciation est comptabilisée lorsque le cours de clôture est inférieur au coût d'acquisition.

J – REGROUPEMENT D'ENTREPRISE

Conformément à IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité dont le Groupe acquiert le contrôle, les actifs et les passifs, ainsi que les passifs éventuels identifiables, sont comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition.

Selon IFRS 3, lors de la prise de contrôle d'une entreprise, la différence entre la quote-part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition constitue un écart d'acquisition.

Au moins une fois l'an, le Groupe met en œuvre des tests de perte de valeur au titre de ses actifs incorporels

K – IMPOTS DIFFERES SUR FILIALES ETRANGERES

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés qui sont constatés au bilan et au compte de résultat sont calculés selon la méthode du report variable et résultent :

- des charges et produits pris en compte dans le résultat fiscal au cours d'exercices différents de ceux des comptes annuels ;
- des retraitements et éliminations propres à la consolidation ayant un impact sur le résultat ou les capitaux propres.

Un crédit d'impôt au titre des déficits fiscaux reportables est constaté lorsque la société concernée devient bénéficiaire ou s'il existe une très forte probabilité qu'elle se trouve dans une situation bénéficiaire au cours des exercices suivants.

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS constate un impôt différé sur les écarts d'évaluation apparaissant lors de l'acquisition d'une entreprise par le Groupe.

L – AVANTAGES AU PERSONNEL

Conformément à la norme IAS 19, les indemnités de fin de carrière (IFC) sont évaluées selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées. Dans le bilan d'ouverture en IFRS du 1^{er} octobre 2004, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a décidé, en outre, d'opter pour l'exception facultative de la norme IFRS 1 permettant de remettre à zéro les écarts actuariels à la date de transition.

En dehors des indemnités de fin de carrière, il n'existe aucun autre engagement à provisionner au titre des avantages au personnel.

M - LES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Selon les règles du Groupe, les différentes sociétés ne doivent prendre aucune position spéculative en matière financière.

Par conséquent, tous les instruments dérivés conclus par les sociétés du Groupe ne sont là qu'à des fins de couverture et suivent ainsi le principe de la comptabilité par couverture.

Dès l'origine un contrat swap est affecté à la couverture d'un emprunt spécifique, avec la même durée et les mêmes échéances.

En matière de risque de taux, les dettes et prêts financiers à taux variables sont valorisés au coût qui correspond à la juste valeur de marché. Les swaps et les Caps qui les couvrent sont valorisés au bilan à leur valeur de marché et les variations de leurs valeurs sont enregistrées directement en capitaux propres sur la « juste valeur des instruments dérivés » sur le tableau de variation des capitaux propres.

La juste valeur des instruments dérivés de taux est la valeur de marché. Cette valeur de marché communiquée par les banques est calculée par l'actualisation des flux futurs de taux d'intérêts en vigueur à la date de clôture.

4 – SOCIETES CONSOLIDEES

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT		% INTERET			METHODE DE CONSO	SECTEURS D'ACTIVITE		
NOMS	SIEGES	31/03/2016	31/03/2015	30/09/2015	31/03/2016	A	B	
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Courbevoie 92400 N° SIREN 969 504 133	SOCIETE CONSOLIDANTE					HOLDING	
SACIPRINT	Courbevoie 92400 N° SIREN 321 044 992		100,00	100,00	IG		*	
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Bruxelles 1050 BELGIQUE	100,00	100,00	100,00	IG	*		
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Luxemboug L 1952 Luxembourg	100,00		100,00	IG	*		
FIDUCIAL BUREAUTIQUE	Courbevoie 92400 N° SIREN 955 510 029	100,00	100,00	100,00	IG	*		
FIDUCIAL OFFICE STORES	Courbevoie 92400 N° SIREN 358 501 633	100,00	100,00	100,00	IG		*	
FOS Espagne	Barcelone 08010 Espagne	100,00	100,00	100,00	IG	*		
VEOPRINT	Courbevoie 92400 N° SIREN 430 050 641	100,00	100,00	100,00	IG		*	

A : Distribution - B : Autres activités - IG : Intégration Globale

Variations de périmètre

Au cours de la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016, le périmètre de consolidation a connu la modification suivante :

- TUP de Saciprint chez Véoprint avec effet rétroactif au 1^{er} octobre 2015.

5 – NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

Note 1 – Analyse du Chiffre d’Affaires

Par type de revenus, la répartition du chiffre d’affaires est la suivante :

En milliers d’euros	31/03/2016	31/03/2015	30/09/2015
Ventes nettes de produits	94 545	93 978	177 142
Ventes nettes de services	3 138	2 969	6 079
TOTAL	97 683	96 947	183 221

Note 2 - Données sectorielles par secteur d’activité

Conformément aux critères d’identification de la norme IFRS8, Fiducial Office Solutions présente une information selon 2 secteurs d’activité.

Secteurs d’activité (En milliers d’euros)	31/03/2016			30/09/2015		
	Distribution	Autres activités	Total Consolidé	Distribution	Autres activités	Total Consolidé
Chiffres d’affaires externes	93 309	4 374	97 683	174 744	8 477	183 221
Ventes intersectorielles	4 196	912	5 108	6 792	1 095	7 887
Résultat opérationnel courant	1 962	- 539	1 423	4 467	- 1 018	3 449
Coûts de l’endettement financier	- 9	- 124	- 133	- 31	- 292	- 323
Autres charges et produits opérationnels	- 494	79	- 415	- 332	282	- 50
Total Actif	124 164	11 072	135 236	108 517	12 417	120 934
Total Passif (hors capitaux propres)	46 453	15 557	62 010	42 441	6 061	48 502
Charges d’amortissements	159	192	351	302	382	684
Autres charges calculées (provisions)	606	37	643	308	35	343
Investissements de l’exercice	1 357	100	1 457	2 077	296	2 373

Note 3 - Facteurs de risque financier :

Risque de taux :

Les emprunts à taux variable s'élevaient (nominal) à 1 800 K€ au 31 mars 2016.

L'exposition du groupe au risque de variation de taux d'intérêt est réduite en raison de la mise en place d'un contrat SWAP de couverture de taux souscrit en mai 2013 à hauteur de 3 000 K€ pour un taux de 1,11% contre Euribor 3 mois, à échéance du 4/05/2018.

Les actifs financiers sont composés de comptes courants bancaires.

Risque de crédit :

Le risque de crédit est le risque qu'un débiteur du groupe ne rembourse pas sa dette à l'échéance fixée. Ce risque qui affecte principalement la catégorie des prêts et créances est suivi au niveau de chaque entité et s'appuie principalement sur l'analyse des créances échues et peut être complétée par une étude plus approfondie de la solvabilité de certains débiteurs.

Les créances clients ont un délai moyen de paiement qui se situe entre 52 et 56 jours selon les mois, situation en amélioration par rapport à l'exercice précédent.

Le client le plus important représente 3,2% du Chiffre d'Affaires.

Du fait de l'atomisation de ses clients, le groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS n'a pas de risques majeurs sur ses créances et n'a donc pas souscrit d'assurance crédit.

La provision sur créance clients et comptes rattachés a évolué de la façon suivante sur l'exercice.

En milliers d'euros	30/09/2015	Dotations	Reprises	31/03/2016
Provisions sur clients et comptes rattachés	887	122	264	745

Par ailleurs, les encours échus à plus de 1 mois représentent moins de 1 % de l'encours clients brut au 31 mars 2016.

Risque de liquidité et endettement :

Le risque de liquidité est caractérisé par l'existence d'un actif à plus long terme que le passif et se traduit par l'incapacité de rembourser ses dettes à court terme en cas d'impossibilité de mobiliser son actif ou de recourir à de nouvelles lignes bancaires.

Le groupe estime ne pas être exposé à ce risque compte tenu de sa structure financière générale, du niveau et de la structure de son actif circulant et de son endettement, et de sa capacité à mobiliser, le cas échéant, de nouveaux financements.

Les dettes fournisseurs et autres dettes courantes sont à moins d'un an.

Risque de change :

Compte-tenu de son implantation géographique actuelle, l'exposition du Groupe au risque de change sur les opérations commerciales est très limitée et concerne essentiellement l'importation. Le risque sur les opérations d'importation payées en devises est faible compte tenu de notre exposition actuelle (de l'ordre de 0,2 M€ d'achats par mois). Néanmoins nos achats en provenance d'Asie, payés en dollars, sont couverts par des achats à terme de dollars contre euros (de octobre 2015 à octobre 2016).

Risque sur actions :

Au 31/03/2016, le groupe n'est pas exposé au risque actions.

2° Rapport semestriel d'activité

• Les faits marquants du 1^{er} semestre 2015-2016

Sur le marché de la fourniture de bureau, les ventes ont amorcé un léger redressement depuis le début de l'année 2016 (source Lettre UFIPA 03-2016). Cette timide reprise s'est ressentie également au niveau de nos ventes et plus particulièrement au niveau des ventes de mobilier de bureau (+14,6%) et des ventes de produits imprimés (+1%). Ce sont les clients de notre segment middle market (Grands Comptes) qui affichent une progression sur ce premier semestre, alors que les clients réseau (PME), encore peu confiants dans la sortie de crise, ont réalisé des achats en retrait par rapport à N-1. Dans cet environnement économique encore instable, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 97,7 M€, en amélioration de 0,8 % par rapport au même semestre de l'exercice précédent. Ce niveau d'activité est proche de nos estimations pour l'exercice en cours.

Sur ce semestre les principaux faits significatifs sont les suivants :

- Nous avons poursuivi l'adaptation de notre force commerciale aux nouveaux enjeux de notre marché : la décroissance du marché de la fourniture de bureau du fait de l'évolution de la numérisation, la tendance baissière des prix de ventes, la concentration des acteurs et la place de plus en plus importante du WEB dans la distribution.
- Nous avons démarré la réorganisation de notre fonction marketing afin d'améliorer notre connaissance des besoins et des comportements clients en vue de mieux les conseiller en termes de dépenses et d'efficacité
- Notre Direction des achats s'est également adaptée pour améliorer sa capacité de négociation pour soutenir nos différents projets : élargissement de l'offre, offres sectorielles, nouvelle gamme de produits MDD, etc...

- Nous avons poursuivi la mise en place de solutions qui doivent contribuer à créer de la valeur ajoutée pour nos clients, comme par exemple :
 - o La dématérialisation de nos factures
 - o Les box personnalisables selon les besoins spécifiques de chaque client
 - o La généralisation des portails clients WEB permettant de gérer et de personnaliser les documents imprimés dans le respect des chartes et des habilitations de chaque organisation client
- Les canaux de ventes par Internet : Pourmonbureau.com et Veoprint.com ont été placés sous la même autorité afin de mutualiser les ressources et d'utiliser des approches marketing communes
- Nous avons également maintenu une gestion rigoureuse de nos frais de fonctionnement, en adéquation avec les contraintes économiques actuelles
- Enfin nous avons entrepris l'intégration dans notre business model du fonds de commerce de fournitures de bureau dont nous avons fait l'acquisition au Grand Duché du Luxembourg avec effet au 1^{er} octobre 2015. Ce premier semestre a été consacré à la mise en place d'une nouvelle organisation logistique s'appuyant sur l'offre de produits du groupe, sur le centre de préparation à Heyrieux et sur l'internalisation des livraisons. Par ailleurs les équipes commerciales ont accompagné les clients dans la migration vers le nouveau site de passation de commandes fos.com en tenant compte des besoins et des spécificités des clients repris.

Dans ce contexte et au cours de ce premier semestre :

- Le volume de marge brute (CA – achats consommés) est impacté de manière modérée par la baisse du taux de marge brute (Marge brute / CA) d'environ 0,6 point, que nous enregistrons principalement sur les ventes de papier et de consommables informatiques
- Le niveau de nos coûts de fonctionnement a continué à baisser sur ce semestre, comparativement à l'exercice précédent.

En conséquence de quoi, le résultat opérationnel du premier semestre s'établit à 1 M€.

De manière synthétique les résultats et les principaux agrégats du bilan sont les suivants :

Éléments du compte de résultat en M€	31/03/16	31/03/15	Var en M€
Chiffre d'affaires H.T.	97,7	96,9	+0,8
Résultat opérationnel courant	1,4	1,4	-
<i>Soit en % du CA</i>	<i>1,4 %</i>	<i>1,4 %</i>	
Résultat opérationnel	1,0	1,1	-0,1
Coût de l'endettement financier net	-0,1	-0,2	+0,1
Autres produits et charges financiers	-	-	-
Charge d'impôt	-	-	-
Bénéfice consolidé part du groupe	0,9	0,9	-

Éléments du bilan en M€	31/03/16	31/03/15	Var en M€
Actifs non courants	69,0	66,6	+2,4
Actifs courants	66,2	59,0	+7,2
Capitaux propres part du groupe	73,2	70,0	+3,2
Provisions pour risques et charges	3,9	4,7	-0,8
Passifs non courants	1,5	2,2	-0,7
Passifs courants	56,6	48,7	+7,9
Total du bilan	135,2	125,6	+9,6

Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie, en M€	31/03/16	31/03/15	30/09/15
Capacité d'autofinancement (CAF)	+0,9	+0,2	+2,8
Variation du BFR	-4,4	-1,1	-1,4
Cash-flow opérationnel	-3,5	-0,9	+1,4
Investissements	-1,4	-0,1	-3,4
Opérations de financement	+10,7	+0,3	+0,8
Variation de trésorerie	+5,8	-0,7	-1,2

La structure financière de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS reste solide au 31/03/2016, avec des capitaux propres de 73,2 M€ et des passifs financiers à long terme de 1,2 M€

- **Evènements exceptionnels du semestre et évènements postérieurs**

En dehors des éléments présentés ci-dessus, aucun autre événement de nature exceptionnelle n'est intervenu au cours du semestre.

Les risques identifiés ont fait l'objet d'une provision dans les états financiers. Aucun événement significatif n'est intervenu sur le début du deuxième semestre de l'exercice.

- **Perspectives pour les 6 derniers mois de l'exercice**

Pour FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS, les chiffres d'affaires des mois d'avril et mai 2016 sont conformes aux évolutions du marché de la fourniture de bureau qui reste très influencé par la situation économique des entreprises clientes.

Malgré une activité commerciale mieux orientée depuis quelques mois, nous poursuivons une gestion prudente pour la fin de notre exercice comptable.

Néanmoins, nous avons pris la décision d'investir dans la modernisation de notre chaîne de préparation de commandes à Heyrieux. Le nouveau dispositif devrait être opérationnel avant la fin de l'exercice. De même nous équiperons sur le deuxième semestre nos plateformes et nos chauffeurs livreurs d'outils de traçabilité afin de pouvoir informer en temps réels nos clients de l'état de leurs commandes. Ces investissements visent à renforcer notre chaîne logistique afin de garantir l'excellence en termes de services à nos clients.

Nous prévoyons pour l'exercice 2015/2016, un chiffre d'affaires consolidé proche de 185 M€ et un résultat opérationnel consolidé en amélioration.

3° Déclaration de la personne assumant la responsabilité du rapport financier semestriel

A ma connaissance j'atteste que les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Fiducial Office Solutions et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. J'atteste également que les informations comprises dans le rapport semestriel d'activité présentent un tableau fidèle des évènements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels et qu'il en est de même pour les informations de caractère prévisionnel pour les six mois restant de l'exercice.

Jean-Claude CARQUILLAT
Président et Directeur général

4° Rapport des contrôleurs légaux

CABINET ESCOFFIER
40 rue Laure Diebold
69009 LYON

CABINET BOREL & ASSOCIES
1 Avenue Dutriévoz
69626 VILLEURBANNE CEDEX

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2016

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

*- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société **FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS**, relatifs à la période du 1^{er} Octobre 2015 au 31 Mars 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;*

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Président du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS - tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II-VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Lyon, le 29 Juin 2016

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Pour le Cabinet ESCOFFIER

Pour le Cabinet BOREL et ASSOCIES

Serge BOTTOLI

Pascal BOREL

Yves BOREL