

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 2014

Etat d'avancement des travaux d'audit : Les comptes sont certifiés.

Sommaire :

- 1° Comptes consolidés simplifiés au 31 mars 2014
- 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 2013 au 31 mars 2014

I – Bilan

BILAN ACTIF (en K euros)	31/03/2014			31/03/2013	30/09/2013
	BRUT	AMORT. ET DEPRECIATION	NET	NET	NET
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles	63 801	2 181	61 620	61 696	61 751
Immobilisations corporelles	16 971	14 213	2 758	2 749	3 042
Actifs financiers	3 069	15	3 054	2 907	2 919
Actifs d'impôts différés			-	-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	83 841	16 409	67 432	67 352	67 712
ACTIFS COURANTS					
Stocks et en cours	12 524	1 509	11 015	12 398	11 174
Clients et autres débiteurs	64 157	1 072	63 085	64 551	54 727
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 492		1 492	2 482	1 485
TOTAL ACTIFS COURANTS	78 173	2 581	75 592	79 431	67 386
TOTAL ACTIF	162 014	18 990	143 024	146 783	135 098

BILAN PASSIF (en Keuros)	AVANT REPARTITION		
	31/03/2014	31/03/2013	30/09/2013
CAPITAUX PROPRES			
Capital	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	-	-	-
Réserves consolidées	46 613	45 840	45 807
Résultat net - Part groupe	732	2 673	813
CAPITAUX PROPRES -PART DU GROUPE	69 345	70 513	68 620
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	69 345	70 513	68 620
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4 728	5 609	4 624
PASSIFS NON COURANTS			
Passif d'Impôts différés	248	235	243
Passifs financiers long terme	4 644	6 745	5 062
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	4 892	6 981	5 305
PASSIFS COURANTS			
Passifs financiers court terme	5 188	3 805	4 869
Dettes fournisseurs et autres dettes	54 333	55 550	47 188
Dettes sur immobilisations	4 538	4 325	4 492
TOTAL PASSIFS COURANTS	64 059	63 681	56 549
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	143 024	146 783	135 098

II – Compte de résultat

	31/03/2014	31/03/2013	30/09/2013
Chiffres d'affaires	104 139	117 317	213 292
Autres produits de l'activité			
Achats consommés	64 410	73 518	133 900
Charges de personnel	21 308	22 688	41 743
Charges externes	15 704	18 477	36 256
Impôts et taxes	1 180	1 197	2 162
Dotations aux amortissements et dépréciations	790	799	1 694
Variation des stocks de produits en cours, de produits finis et production immobilisée	102	158	17
Autres produits d'exploitation	1 398	2 226	4 121
Autres charges d'exploitation	- 257	- 428	- 845
Résultat opérationnel courant	1 990	2 594	830
Autres produits et charges opérationnels	- 1 127	71	531
Résultat opérationnel	863	2 665	1 361
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1	-
Coût de l'endettement financier brut	- 143	- 286	- 572
Coût de l'endettement financier net	- 143	- 285	- 572
Autres produits et charges financiers	17	402	60
Charge d'impôt	- 5	- 109	- 36
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	732	2 673	813
dont part revenant au Groupe	732	2 673	813
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 (€)	0,34	1,23	0,37
Résultat dilué par action (€)	0,34	1,23	0,37

Résultat net	732	2 673	813
Ecart de conversion			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	- 7	-	- 33
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
QP des gains et pertes des entreprises MEE	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	-
RESULTAT GLOBAL	725	2 673	780
dont part revenant au Groupe	725	2 673	780
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-

III – Tableau des flux de trésorerie

	31/03/2014	31/03/2013	30/09/2013
Résultat net consolidé	732	2 673	813
Amortissements et dépréciations	715	- 1 530	- 1 931
Plus ou moins values de cession	- 35		136
Impôts différés	5	8	15
Variation du besoin en fonds de roulement lié a l'activité	- 784	- 1 578	7 122
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	634	- 427	6 156
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 342	- 137	- 337
Cessions d'immobilisations incorporelles			985
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 110	- 52	- 836
Cessions d'immobilisations corporelles	24		54
Acquisitions d'actifs financiers	- 190	- 207	- 257
Cessions d'actifs financiers	59	112	106
Variations des créances et des dettes liées à l'investissement	46	2 675	1 857
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions filiales		- 6 854	- 6 854
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D' INVESTISSEMENTS	- 512	- 4 463	- 5 282
Variation des autres fonds propres			
Variation des comptes courants	- 15	1 994	- 4 115
Nouveaux emprunts		3 014	3 198
Remboursements d'emprunts	- 588	- 1 023	- 2 373
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	- 603	3 984	- 3 290
VARIATION DE TRESORERIE	- 481	- 905	- 2 415
TRESORERIE D'OUVERTURE	- 1 033	1 382	1 382
TRESORERIE A LA CLOTURE	- 1 514	477	- 1 033

LIBELLE	31/03/14	30/09/13	VARIATION
Placements de trésorerie	150	-	150
Disponibilités	1 342	1 485	- 143
Toltal actif	1 492	1 485	7
Concours bancaires	-3 006	-2 518	-488
Total passif	-3 006	-2 518	-488
Tresorerie Nette	-1 514	-1 033	-481

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 30/09/2011	22 000	37 459	4 722	- 40	64 141	-	64 141
Changements d'estimation							-
Affectation du résultat		4 722	- 4 722				-
Opérations sur capital							-
Dividendes versés							-
Resultat de l'exercice			3 699		3 699		3 699
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
Juste valeur des instruments dérivés							-
Correction erreur							-
Variation de périmètre							-
Autres variations							-
Au 30/09/2012	22 000	42 181	3 699	- 40	67 840	-	67 840
Changements d'estimation							-
Affectation du résultat		3 699	- 3 699				-
Opérations sur capital							-
Dividendes versés							-
Resultat de l'exercice			813		813		813
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
Juste valeur des instruments dérivés				- 33	- 33		- 33
Correction erreur							-
Variation de périmètre							-
Autres variations							-
Au 30/09/2013	22 000	45 880	813	- 73	68 620	-	68 620
Changements d'estimation							-
Affectation du résultat		813	- 813				-
Opérations sur capital							-
Dividendes versés							-
Resultat de l'exercice			732		732		732
Résultats enregistrés directement en capitaux propres							-
Juste valeur des instruments dérivés				- 7	- 7		- 7
Correction erreur							-
Variation de périmètre							-
Autres variations							-
Au 31/03/2014	22 000	46 693	732	- 80	69 345	-	69 345

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 du Luxembourg.

Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 mars 2014 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 ainsi qu'une activité d'imprimerie.

2. BASE DE PREPARATION

Les comptes semestriels du 31 mars 2014 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 2013, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants, adoptés dans l'Union européenne dont l'application est obligatoire pour cet exercice et qui n'ont pas ou peu d'impact sur les comptes du groupe :

- IAS 12 - Amendements Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents
- IAS 19 révisée - révision de la norme Avantages du personnel
- Amendements à IFRS 1 – Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les premiers adoptants
- IFRS 1 - Amendement Prêts publics
- IFRS 7 - Amendement Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers
- IFRS 13 - Evaluation de la juste valeur

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer de façon anticipée pour les comptes consolidés 2014, 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 27 amendée - Etats financiers individuels
- IAS 28 amendée - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises.
- Amendements IAS 32 Instruments financiers - Présentation - Compensation d'actifs et de passifs financiers
- Amendements IAS 36 - Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
- Amendements IAS 39 et IFRS 9 - Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture
- IFRS 10 - Etats financiers consolidés
- IFRS 11 - Partenariats

- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d’autres entités
- Dispositions transitoires - modifications d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 : Etats financiers consolidés, partenariats et informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités
- Entités d'investissement - amendements d'IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 : Etats financiers consolidés, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités, Etats financiers individuels

Date d'arrêté des comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 20 juin 2014.

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, fournitures et équipement 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 à 3,5 ans.

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, arts graphiques et autres activités) selon la norme IAS 36.

D – GOODWILL

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 goodwill sont inscrits dans le poste « immobilisations incorporelles ».

Conformément à la norme IFRS 3, les goodwill ne sont plus amortis. En contrepartie les goodwill 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 goodwill 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 moyens 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 :

- Constructions 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'irrecouvrabilité 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 IFRS3, 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 IFRS3, 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, la Société met en œuvre des tests de pertes 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 DÉRIVÉS

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	31/03/2014	31/03/2013	30/09/2013	31/03/2014	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	100,00	IG		*	
VEOPRINT	Paris 75008 N° SIREN 430 050 641	100,00	100,00	100,00	IG		*	
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Bruxelles 1050 BELGIQUE	100,00	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	*		

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

Variations de périmètre

Au cours de la période du 1^{er} octobre 2013 au 31 mars 2014, le périmètre de consolidation n'a connu aucune modification.

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	31/03/2014	31/03/2013	30/09/2013
Ventes nettes de produits	101 040	111 597	202 357
Ventes nettes de services	3 099	5 720	10 935
TOTAL	104 139	117 317	213 292

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)	31/03/2014			30/09/2013		
	Distribution	Autres	Total Consolidé	Distribution	Autres	Total Consolidé
Chiffres d'affaires externes	99 706	4 433	104 139	205 748	7 544	213 292
Ventes intersectorielles	3 417	2 371	5 788	8 758	6 783	15 541
Résultat opérationnel courant	5 091	- 3 101	1 990	3 305	- 2 475	830
Coûts de l'endettement financier	- 41	- 102	- 143	- 127	- 445	- 572
Autres charges et produits opérationnels	- 624	- 503	- 1 127	687	- 156	531
Total Actif	116 908	26 116	143 024	108 501	26 597	135 098
Total Passif (hors capitaux propres)	59 781	13 898	73 679	52 014	14 464	66 478
Charges d'amortissements	166	289	455	406	507	913
Autres charges calculées (provisions)	222	113	335	638	143	781
Investissements de l'exercice	223	419	642	273	1 157	1 430

Note 3 - Facteurs de risque financier :

Risque de taux :

Il n'y a pas de risque de taux sur les emprunts à taux fixe, qui s'élèvent à 61 K€.

Les emprunts à taux variable s'élèvent (nominal) à 5 943 K€ au 31 mars 2014.

Cependant cet encours n'est pas soumis à un risque de taux à hauteur de 5 799 K€, en raison de contrats swap de couverture de taux contractés par notre société mère ou par le groupe.

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 53 et 59 jours selon les mois, situation comparable à l'exercice précédent.

Le client le plus important représente 3,3% 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	30/09/2013	Dotations	Reprises	31/03/2014
Provisions sur clients et comptes rattachés	1 161	153	241	1 073

Par ailleurs, les encours échus à plus de 2 mois représentent moins de 0,2% de l'encours clients brut au 31 mars 2014.

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 et ne portent pas d'intérêts.

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 est faible compte tenu de notre exposition actuelle (moins de 0,2 MUSD d'achats par mois).

Risque sur actions :

Au 31/03/2014, le groupe n'est pas exposé au risque actions.

2° Rapport semestriel d'activité

- **Les faits marquants du 1^{er} semestre 2013-2014**

Nous enregistrons sur le premier semestre la baisse de chiffre d'affaires née du non renouvellement des marchés des très grandes entreprises que nous avons décidé de ne pas prolonger l'an dernier en raison du niveau de marge non compatible avec notre modèle économique.

Les nouveaux comptes ouverts sur ce premier semestre et la persistance d'une conjoncture économique morose qui ne favorise pas la dynamique des ventes dans notre secteur d'activité, n'ont pas permis de compenser cette diminution de chiffre d'affaires.

Dans cet environnement défavorable, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 104,1 M€. Ce niveau d'activité est conforme à nos estimations pour l'exercice en cours.

Sur ce semestre, les principaux faits significatifs sont les suivants :

- La progression des ventes de notre site marchand « pourmonbureau.com » qui poursuit son développement sur le web et qui bénéficie de la conversion à Internet de certains clients qui étaient suivis par le service télé-vente,
- Un volume de marge brute négoce en retrait par rapport à l'année précédente, mais un taux de marge brute négoce qui lui s'améliore (38,1% sur ce premier semestre vs 37,3% en N-1),
- L'adaptation de nos frais de fonctionnement au contexte actuel de rentabilité, sans remettre en cause le niveau de service apporté à nos clients,
- La décision d'arrêter SACIPRINT, imprimerie spécialisée dans la fabrication d'imprimés administratifs, de gestion et de communication. Les investissements et le soutien financier à cette société au cours des dix (10) dernières années, n'ont pas permis de trouver de nouveaux débouchés dans un domaine d'activité en voie de disparition. Les conséquences financières de cette décision (mesures d'accompagnement sociales et reclassement des personnes concernées au sein de Fiducial Office Solutions ou auprès d'entreprises régionales, cession de tout ou partie de l'activité à des repreneurs, revente des matériels et poursuite de l'activité au-delà du premier semestre, etc...) ne peuvent être déterminées avec suffisamment de précisions pour être constatées dans nos comptes semestriels à fin mars 2014,

Dans ce contexte, notre actionnaire de référence, la société FIDUCIAL, a maintenu son soutien financier.

Grâce à ces décisions, le résultat opérationnel du premier semestre s'établit à 0,9 M€.

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

Éléments du compte de résultat en M€	31/03/14	31/03/13	Var en M€
Chiffre d'affaires H.T.	104,1	117,3	-13,2
Résultat opérationnel courant	2,0	2,6	-0,6
<i>Soit en % du CA</i>	<i>1,9%</i>	<i>2,2%</i>	
Résultat opérationnel	0,9	2,7	-1,8
Coût de l'endettement financier net	-0,2	-0,3	+0,1
Autres produits et charges financiers	-	0,4	-0,4
Charge d'impôt	-	-0,1	+0,1
Bénéfice consolidé part du groupe	0,7	2,7	-2,0

Éléments du bilan en M€	31/03/14	31/03/13	Var en M€
Actifs non courants	67,4	67,4	-
Actifs courants	75,6	79,4	-3,8
Capitaux propres part du groupe	69,3	70,5	-1,2
Provisions pour risques et charges	4,7	5,6	-0,9
Passifs non courants	4,9	7,0	-2,1
Passifs courants	64,1	63,7	+0,4
Total du bilan	143,0	146,8	-3,8

Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie, en M€	31/03/14	30/09/13	31/03/13
Capacité d'autofinancement (CAF)	+1,4	-0,9	+1,2
Variation du BFR	-0,8	+7,1	-1,6
Cash-Flow opérationnel	+0,6	+6,2	-0,4
Investissements	-0,5	-5,3	-4,5
Opérations de financement	-0,6	-3,3	+4,0
Variation de trésorerie	-0,5	-2,4	-0,9

La structure financière de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS reste très solide, avec une situation financière excédentaire se décomposant comme suit :

- Passifs financiers à long et court terme	- 9,8 M€
- Disponibilités	1,5 M€
- Compte courant entreprise liée	12,8 M€

- Situation financière nette	+ 4,5 M€

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

En dehors des éléments présentés ci-dessus relatifs à SACIPRINT, aucun autre évènement 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 autre évènement significatif n'est intervenu sur le début du second semestre de l'exercice.

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

L'ensemble du marché de la fourniture de bureau et de la papeterie continue à s'inscrire en retrait par rapport à N-1 en ce début de second semestre.

Pour FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS, les mois d'avril et mai 2014 confirment cette tendance. Il s'agit surtout des petites et moyennes entreprises qui souffrent de la conjoncture économique en France et en Belgique.

Cette tendance nous conduira à maintenir une gestion prudente pour la fin de notre exercice comptable.

Nous poursuivrons les actions liées à la cessation d'activité de SACIPRINT, avec notamment la finalisation des mesures d'accompagnement et d'indemnisation pour les collaborateurs concernés par cette décision.

Pour l'exercice 2013/2014, nous prévoyons un chiffre d'affaires consolidé proche de 200 M€ avec un résultat opérationnel consolidé qui sera de fait impacté en raison de la fermeture de SACIPRINT.

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 événements 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 2014

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de Commerce et 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 2013 au 31 Mars 2014, 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. II 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 20 Juin 2014

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Pour le Cabinet ESCOFFIER

Marc ESCOFFIER

Pour le Cabinet BOREL et ASSOCIES

Arnaud COSTARD