

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

**Rapport Financier semestriel
Sur les comptes arrêtés au 31 mars 2012**

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

Sommaire :

- 1° Comptes consolidés simplifiés au 31 mars 2012
- 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 2011 au 31 mars 2012

I – Bilan (en milliers d’euros)

| ACTIF | 31/03/2012 | | | 31/03/2011 | 30/09/2011 |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | BRUT | AMORT. ET PROV | NET | NET | NET |
| Immobilisations incorporelles | 56 751 | 1 562 | 55 189 | 55 533 | 55 380 |
| Immobilisations corporelles | 17 338 | 14 099 | 3 239 | 3 493 | 3 528 |
| Actifs financiers | 2 847 | 82 | 2 765 | 2 479 | 2 665 |
| Impôts différés | | | - | - | |
| ACTIFS NON COURANTS | 76 936 | 15 743 | 61 193 | 61 505 | 61 572 |
| Stocks et en cours | 13 756 | 1 391 | 12 365 | 11 725 | 11 336 |
| Clients et autres débiteurs | | | | | |
| Avances et acptes versés | 131 | | 131 | 221 | 253 |
| Créances clients | 48 685 | 1 496 | 47 189 | 49 461 | 42 953 |
| Créances diverses | 17 077 | | 17 077 | 9 726 | 11 543 |
| Trésorerie et équivalent | | | | | |
| Disponibilités | 2 395 | | 2 395 | 3 569 | 2 955 |
| ACTIFS COURANTS | 82 045 | 2 887 | 79 157 | 74 701 | 69 041 |
| TOTAL GENERAL | 158 981 | 18 630 | 140 350 | 136 206 | 130 614 |

| PASSIF | AVANT REPARTITION | | |
|---|-------------------|----------------|----------------|
| | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 30/09/2011 |
| Capital social | 22 000 | 22 000 | 22 000 |
| Réserves consolidées | 42 141 | 37 401 | 37 419 |
| Résultat net - Part groupe | 3 015 | 2 764 | 4 722 |
| Capitaux propres - Part groupe | 67 156 | 62 165 | 64 141 |
| Intérêts des minoritaires : | | | |
| . Dans les réserves | - | - | - |
| . Dans le résultat | - | - | - |
| Intérêt minoritaires | - | - | - |
| Impôts différés | 220 | 210 | 212 |
| Provisions pour risques et charges | 6 107 | 5 276 | 5 693 |
| Provisions pour risques et charges | 6 327 | 5 486 | 5 905 |
| Emprunts/dettes établissements de crédit | 4 080 | 5 468 | 4 229 |
| Emprunts/dettes financières divers | 1 419 | 2 242 | 1 986 |
| Passifs financiers | 5 499 | 7 710 | 6 215 |
| | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | 78 981 | 75 361 | 76 261 |
| Dettes financières (part à moins d'un an) | 4 192 | 3 696 | 2 653 |
| Dettes fournisseurs | 38 547 | 38 777 | 32 434 |
| Dettes fiscales et sociales | 11 887 | 10 834 | 10 695 |
| Dettes sur immobilisations | 3 587 | 5 062 | 5 062 |
| Dettes diverses | 3 156 | 2 476 | 3 508 |
| PASSIFS COURANTS | 61 369 | 60 846 | 54 352 |
| TOTAL GENERAL | 140 350 | 136 206 | 130 614 |

II – Compte de résultat (en milliers d'euros)

| | 31/03/2012 (6 mois) | 31/03/2011 (6 mois) | 30/09/2011 (12 mois) |
|--|------------------------|------------------------|-------------------------|
| Chiffres d'affaires | 117 840 | 121 962 | 229 218 |
| Autres produits de l'activité | | | |
| Achats consommés | 74 446 | 73 293 | 138 902 |
| Charges de personnel | 22 087 | 23 284 | 42 385 |
| Charges externes | 16 997 | 20 779 | 38 583 |
| Impôts et taxes | 1 241 | 1 360 | 2 718 |
| Dotations aux amortissements | 404 | 445 | 869 |
| Dotations aux provisions | 570 | 324 | 660 |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis | 96 | 75 | 42 |
| Autres produits et charges d'exploitation | 1 672 | 2 477 | 3 126 |
| Résultat opérationnel courant | 3 864 | 5 030 | 8 268 |
| Autres produits et charges opérationnels | - 549 | - 1 765 | - 2 866 |
| Résultat opérationnel | 3 315 | 3 265 | 5 403 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 4 | 2 | 7 |
| Coût de l'endettement financier brut | - 190 | - 280 | - 511 |
| Coût de l'endettement financier net | - 186 | - 277 | - 503 |
| Autres produits et charges financiers | - 19 | 17 | 46 |
| Charge d'impôt | - 94 | - 241 | - 224 |
| Résultat net | 3 015 | 2 764 | 4 722 |
| Part du groupe | 3 015 | 2 764 | 4 722 |
| Intérêts des minoritaires | | | |
| Nombre d'actions | 2 169 232 | 2 169 232 | 2 169 232 |
| Résultat par action (€) | 1,39 | 1,27 | 2,18 |
| Résultat dilué par action (€) | 1,39 | 1,27 | 2,18 |

| | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Résultat net | 3 015 | 2 764 | 4 722 |
| Ecart de conversion | | | |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | | 40 | 57 |
| Autres éléments du résultat global | | | |
| RESULTAT GLOBAL | 3 015 | 2 804 | 4 779 |
| Part du groupe | 3 015 | 2 804 | 4 779 |
| Intérêts des minoritaires | - | - | |

III – Tableau des flux de trésorerie (en milliers d’euros)

| | 31/03/2012 (6 mois) | 31/03/2011 (6 mois) | 30/09/2011 (12 mois) |
|--|------------------------|------------------------|-------------------------|
| OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | |
| Résultat net | 3 015 | 2 764 | 4 722 |
| Amortissements et provisions | 69 | - 257 | 796 |
| Plus ou moins value de cession | 200 | 17 | 148 |
| Impôts différés | 8 | 9 | 12 |
| Variation du BFR | - 2 979 | 1 714 | 3 649 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION | 313 | 4 247 | 9 327 |
| OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | - | - 24 | - 24 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles | - | | 32 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | - 154 | - 295 | - 788 |
| Cessions d'immobilisations corporelles | 48 | 41 | 58 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | - 164 | - 186 | - 398 |
| Cessions d'immobilisations financières | 58 | 35 | 60 |
| Variation des créances et dettes liées à l'investissements | - 1 475 | | |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS | - 1 686 | - 429 | - 1 060 |
| OPERATIONS DE FINANCEMENT | | | |
| Variation des autres fonds propres | | | |
| Variation des comptes courants | - 10 | 2 386 | - 255 |
| Nouveaux emprunts | 260 | 244 | 330 |
| Remboursements d'emprunts | - 616 | - 1 105 | - 2 965 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT | - 365 | 1 525 | - 2 891 |
| VARIATION DE TRESORERIE | - 1 738 | 5 343 | 5 376 |
| TRESORERIE D'OUVERTURE | 2 537 | - 2 839 | - 2 839 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE | 799 | 2 504 | 2 537 |

| LIBELLE | 31/03/12 | 30/09/11 | VARIATION |
|-------------------------|----------------|--------------|--------------|
| VMP | | | - |
| Disponibilités | 2 395 | 2 955 | 560 |
| Total actif | 2 395 | 2 955 | 560 |
| Concours bancaires | - 1 597 | - 418 | 1 179 |
| Total passif | - 1 597 | - 418 | 1 179 |
| Tresorerie Nette | 799 | 2 537 | 1 738 |

IV – Tableau de variation des capitaux propres (en milliers d’euros)

| | Capital | Reserves et resultat consolidés | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Capitaux propres part groupe |
|---|---------------|---------------------------------|---|------------------------------|
| Au 30/09/2009 | 22 000 | 34 039 | - 151 | 55 888 |
| Changements de méthode | | - 1 191 | | - 1 191 |
| Dividendes versés | | | | - |
| Resultat de l'exercice | | 4 669 | | 4 669 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | - |
| Juste valeur des instruments dérivés | | | 54 | 54 |
| Correction erreur | | | | - |
| Autres variations | | | | - |
| Au 30/09/2010 | 22 000 | 37 517 | - 97 | 59 420 |
| Changements de méthode | | | | - |
| Dividendes versés | | | | - |
| Resultat de l'exercice | | 4 722 | | 4 722 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | - |
| Juste valeur des instruments dérivés | | | 57 | 57 |
| Correction erreur | | - 59 | | - 59 |
| Autres variations | | | | - |
| Au 30/09/2011 | 22 000 | 42 181 | - 40 | 64 141 |
| Changements de méthode | | | | - |
| Dividendes versés | | | | - |
| Resultat de l'exercice | | 3 015 | | 3 015 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | - |
| Juste valeur des instruments dérivés | | | | - |
| Correction erreur | | | | - |
| Autres variations | | | | - |
| Au 31/03/2012 | 22 000 | 45 196 | - 40 | 67 156 |

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.

Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 mars 2012 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 2012 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 2011, 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 :

- procédure d'amélioration annuelle des IFRS 2010 ;
- IAS 24 révisée, Information relative aux parties liées : amendements portant sur la définition d'une partie liée et les informations à fournir par les entreprises publiques ;
- amendement d'IAS 32, Classement des droits de souscription émis en devises ;
- amendement d'IFRIC 14, Paiements d'avance d'exigences de financement minimal ;
- IFRIC 19, Extinction d'une dette financière par émission d'actions.
- IFRS 7 - Instruments financiers - Informations à présenter en annexe. Amendement Informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers

Date d'arrêté des comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 30 mai 2012.

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.

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 sur une période de cinq ans.

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 :

- 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 – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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 provision pour 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 provision pour 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 provision pour 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 immobiliers.

K – IMPOTS DIFFERES

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. Pour les exercices suivants, Fiducial Office Solutions comptabilise une provision pour indemnités de fin de carrière au titre des droits acquis à la clôture en utilisant la règle du corridor.

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 | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 30/09/2011 | 31/03/2012 | A | B | C | |
| 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 | * | | | |
| 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 : Imprimerie et Arts Graphiques - B : Distribution - C : Autres activités - IG : Intégration Globale

Variations de périmètre

Au cours de la période du 1^{er} octobre 2011 au 31 mars 2012, le périmètre de consolidation n'a subi 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 | 31/03/2012 | 31/03/2011 | 30/09/2011 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Ventes nettes de produits | 115 002 | 118 743 | 222 821 |
| Ventes nettes de services | 2 838 | 3 219 | 6 397 |
| | 117 840 | 121 962 | 229 218 |

Note 2 - Données sectorielles par secteur d’activité

Conformément aux critères d’identification de la norme IFRS8, Fiducial Office Solutions présente une information selon 3 secteurs d’activité.

| Secteurs d'activité (En milliers d'euros) | Distribution | Imprimerie | Autres | Total Consolidé |
|--|--------------|------------|--------|--------------------|
| Chiffres d'affaires externes | 115 648 | 920 | 1 272 | 117 840 |
| Ventes intersectorielles | 4 688 | 3 013 | 248 | 7 948 |
| Résultat opérationnel courant | 4 180 | - 219 | - 97 | 3 864 |
| Total Actif | 132 106 | 3 699 | 4 545 | 140 350 |
| Total Passif (hors capitaux propres) | 65 353 | 2 693 | 5 148 | 73 195 |
| Charge d'amortissement | 229 | 140 | 35 | 404 |
| Autres charges calculées (provision) | 510 | 51 | 9 | 570 |
| Investissements de l'exercice | 280 | 23 | 15 | 318 |

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 187 K€.

Les emprunts à taux variable s’élèvent (nominal) à 5 281 K€ au 31 mars 2012.

Cependant cet encours n’est pas soumis à un risque de taux à hauteur de 4 665 K€, en raison de la couverture (contrat de SWAP) dont bénéficie la dette principale contractée par notre société mère.

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 aux environs de 57 jours.

Le client le plus important représente 5,1% 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 | 30/09/2011 | Dotations | Reprises | 31/03/2012 |
|---|------------|-----------|----------|------------|
| Provisions sur clients et comptes rattachés | 2 002 | 197 | 703 | 1 496 |

Par ailleurs, les encours échus à plus de 3 mois représentent moins de 1% de l'encours clients brut au 31 mars 2012.

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, à l'exception des crédits vendeurs qui sont rémunérés sur la base d'un taux fixe de 5%.

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 M€ d'achats par mois).

Néanmoins nos achats en provenance d'Asie, payés en dollars, sont couverts par des achats à terme mensuels de dollars contre euros (de mai 2011 à avril 2012).

Risque sur actions :

Au 31/03/2012, le groupe n'est pas exposé au risque actions.

2° Rapport semestriel d'activité

- **Les faits marquants du 1^{er} semestre 2011-2012**

Dans un contexte économique national toujours aussi morose, le marché des fournisseurs de bureau accuse une baisse supérieure à 2% depuis octobre 2011 (source UFIPA). FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS, en réalisant un chiffre d'affaires consolidé de 117,8 M€ pour son premier semestre, s'inscrit dans cette tendance.

Sur ces 6 premiers mois on constate les faits suivants :

- La consommation de nos clients est orientée à la baisse. De nombreux plans d'austérité et d'économies sont en place dans les entreprises ce qui affecte négativement la consommation de fournitures et de mobilier de bureau.
- Le renouvellement des marchés et des accords commerciaux se fait le plus souvent au détriment de la marge : le prix devient un des facteurs déterminants dans la décision des clients.
- Les prix d'achat des produits sont restés stables, voire pour certains d'entre eux ont enregistré des corrections à la hausse en fonction de l'évolution conjoncturelle du prix des matières premières (pétrole, fer, ...) ou du cours des monnaies (parité EUR/USD)
- La bonne progression des ventes de notre site marchand «Pourmonbureau.com » est conforme à notre plan de développement, avec un taux de notoriété en évolution constante.
- La situation économique existante et l'évolution de notre mix clients, avec une contribution plus significative des grandes entreprises, se traduit par un tassement de notre marge brute comparativement à l'exercice précédant.

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

De son côté, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a engagé différents plans d'actions pour adapter ses charges de fonctionnement à l'évolution de la marge commerciale évoquée ci-dessus.

Grâce à ces décisions, le résultat opérationnel du premier semestre s'établit à 3,3 M€, comparable au résultat du 31/03/N-1.

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

| Eléments du compte de résultat en M€ | S1 11/12 | S1 10/11 | Var en M€ |
|---------------------------------------|-------------|--------------|-----------|
| Chiffre d'affaires H.T. | 117,8 | 122,0 | -4,2 |
| Résultat opérationnel courant | 3,9 | 5,0 | -1,1 |
| <i>Soit en % du CA</i> | <i>3,3%</i> | <i>4,1 %</i> | |
| Résultat opérationnel | 3,3 | 3,3 | - |
| Coût de l'endettement financier net | -0,2 | -0,3 | +0,1 |
| Autres produits et charges financiers | - | - | - |
| Charge d'impôt | -0,1 | -0,2 | +0,1 |
| Bénéfice consolidé part du groupe | 3,0 | 2,8 | +0,2 |

| Eléments du bilan en M€ | S1 11/12 | S1 10/11 | Var en M€ |
|------------------------------------|----------|----------|-----------|
| Actifs non courants | 61,2 | 61,5 | -0,3 |
| Actifs courants | 79,2 | 74,7 | +4,5 |
| Capitaux propres part du groupe | 67,2 | 62,2 | +5,0 |
| Provisions pour risques et charges | 6,3 | 5,5 | +0,8 |
| Passifs financiers | 5,5 | 7,7 | -2,2 |
| Passifs courants | 61,4 | 60,8 | +0,6 |
| Total du bilan | 140,3 | 136,2 | 4,1 |

| Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie, en M€ | 31/03/12 | 30/09/11 | 31/03/11 |
|--|----------|----------|----------|
| Capacité d'autofinancement (CAF) | +3,3 | +5,7 | +2,5 |
| Variation du BFR | -3,0 | +3,6 | +1,7 |
| Cash-Flow opérationnel | +0,3 | +9,3 | +4,2 |
| Investissements | -1,7 | -1,0 | -0,4 |
| Opérations de financement | -0,3 | -2,9 | +1,5 |
| Variation de trésorerie | -1,7 | +5,4 | +5,3 |

La structure financière de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS reste très solide, avec une dette financière nette limitée à 7,3% des capitaux propres de 67,2 M€ et se décomposant comme suit :

| | |
|--|----------|
| - Passifs financiers et Dettes financières | -9,7 M€ |
| - Disponibilités | 2,4 M€ |
| - Compte courant entreprise liée | 2,4 M€ |
| | ----- |
| - Dette financière nette | - 4,9 M€ |

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

En dehors des éléments présentés ci-dessus, aucun 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**

La conjoncture économique atone depuis le début de l'année 2012 a eu des répercussions sensibles sur la consommation d'articles de papeterie et de fournitures de bureau (aussi bien des ménages que des professionnels) et tous les canaux de distribution se sont inscrits à la baisse sur le premier trimestre 2012 (source UFIPA).

Cette tendance nous conduira à maintenir une gestion prudente au cours du deuxième semestre de notre exercice financier et nous prévoyons pour l'exercice 2011/2012, un chiffre d'affaires consolidé proche de 225 M€ avec un résultat opérationnel consolidé comparable à celui de 2011.

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012

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 2011 au 31 mars 2012, 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.

1. 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.

2. Vérification spécifique

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.

Lyon, le 31 mai 2012

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Pour le Cabinet BOREL et Associés

Arnaud COSTARD

Pour le Cabinet ESCOFFIER

Marc ESCOFFIER