

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 2010

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

Sommaire :

- 1° Comptes consolidés simplifiés au 31 mars 2010
- 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 2009 au 31 mars 2010

I – Bilan

| ACTIF | 31/03/2010 | | | 31/03/2009 | 30/09/2009 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | BRUT | AMORT. ET PROV | NET | NET | NET |
| Immobilisations incorporelles | 56 829 | 1 517 | 55 312 | 42 149 | 42 527 |
| Immobilisations corporelles | 17 843 | 13 884 | 3 959 | 3 204 | 4 175 |
| Actifs financiers | | | | | |
| Titres de participation | | | - | - | |
| Autres | 2 462 | 140 | 2 322 | 2 089 | 2 121 |
| Impôts différés | 1 037 | | 1 037 | 416 | |
| Titres mis en équivalence | | | | | |
| ACTIFS NON COURANTS | 78 171 | 15 541 | 62 630 | 47 859 | 48 823 |
| Stocks et en cours | 13 413 | 1 840 | 11 573 | 10 394 | 9 489 |
| Clients et autres débiteurs | | | | | |
| Avances et acptes versés | 359 | | 359 | - | 386 |
| Créances clients | 58 158 | 2 289 | 55 869 | 44 821 | 39 095 |
| Créances diverses | 12 586 | | 12 586 | 20 552 | 17 014 |
| Trésorerie et équivalent | | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | - | 109 | |
| Disponibilités | 2 197 | | 2 197 | 2 916 | 1 402 |
| ACTIFS COURANTS | 86 713 | 4 129 | 82 584 | 78 792 | 67 386 |
| TOTAL GENERAL | 164 884 | 19 670 | 145 214 | 126 651 | 116 209 |

| PASSIF | AVANT REPARTITION | | |
|---|------------------------|------------------------|-------------------------|
| | 31/03/2010 (6 mois) | 31/03/2009 (6 mois) | 30/09/2009 (12 mois) |
| Capital social | 22 000 | 22 000 | 22 000 |
| Primes d'émission | | | |
| Réserves consolidées | 33 897 | 29 389 | 29 377 |
| Résultat net - Part groupe | 2 743 | 1 312 | 4 511 |
| Capitaux propres - Part groupe | 58 640 | 52 701 | 55 888 |
| Intérêts des minoritaires : | | | |
| . Dans les réserves | - | - | - |
| . Dans le résultat | - | - | - |
| Intérêt minoritaires | - | - | - |
| Autres fonds propres consolidés | | 3 760 | |
| Total des fonds propres consolidés | 58 640 | 56 461 | 55 888 |
| Impôts différés | 184 | 166 | 167 |
| Provisions pour risques et charges | 4 062 | 2 901 | 3 426 |
| Provisions pour risques et charges | 4 246 | 3 067 | 3 593 |
| Emprunts/dettes établissements de crédit | 8 466 | 1 851 | 742 |
| Emprunts/dettes financières divers | 1 766 | 1 435 | 2 605 |
| Passifs financiers | 10 232 | 3 286 | 3 347 |
| | | | |
| PASSIFS NON COURANTS | 73 118 | 62 814 | 62 828 |
| Dettes financières (part à moins d'un an) | 11 191 | 2 152 | 4 914 |
| Dettes fournisseurs | 41 107 | 45 800 | 33 095 |
| Dettes fiscales et sociales | 11 857 | 9 897 | 9 924 |
| Dettes sur immobilisations | 5 162 | 2 273 | 2 310 |
| Dettes diverses | 2 779 | 3 715 | 3 139 |
| PASSIFS COURANTS | 72 096 | 63 837 | 53 382 |
| TOTAL GENERAL | 145 214 | 126 651 | 116 209 |

II – Compte de résultat

| | 31/03/2010 (6 mois) | 31/03/2009 (6 mois) | 30/09/2009 (12 mois) |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Chiffres d'affaires | 116 911 | 105 934 | 199 774 |
| Autres produits de l'activité | | | |
| Achats consommés | 69 887 | 62 736 | 119 359 |
| Charges de personnel | 22 787 | 20 626 | 38 967 |
| Charges externes | 18 617 | 19 084 | 33 557 |
| Impôts et taxes | 1 327 | 1 463 | 2 766 |
| Dotations aux amortissements | 410 | 319 | 699 |
| Dotations aux provisions | 567 | 286 | 450 |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis | - 80 | 62 | 67 |
| Autres produits et charges d'exploitation | 565 | 552 | 568 |
| Résultat opérationnel courant | 3 802 | 2 034 | 4 612 |
| Autres produits et charges opérationnels | - 722 | 533 | 16 |
| Résultat opérationnel | 3 080 | 2 567 | 4 628 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 2 | | 30 |
| Coût de l'endettement financier brut | - 112 | - 136 | 6 |
| Coût de l'endettement financier net | - 109 | - 136 | 36 |
| Autres produits et charges financiers | - 42 | 105 | - 75 |
| Charge d'impôt | - 186 | - 1 224 | - 78 |
| 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 | 2 743 | 1 312 | 4 511 |
| Part du groupe | 2 743 | 1 312 | 4 511 |
| Intérêts des minoritaires | | | |
| Nombre d'actions | 2 169 232 | 2 169 232 | 2 169 232 |
| Résultat par action (€) | 1,26 | 0,60 | 2,08 |
| Résultat dilué par action (€) | 1,26 | 0,60 | 2,08 |

| | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Résultat net | 2 743 | 1 312 | 4 511 |
| Ecart de conversion | | | |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | 9 | | - 12 |
| 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 | 2 752 | 1 312 | 4 499 |
| Part du groupe | 2 752 | 1 312 | 4 499 |
| Intérêts des minoritaires | - | | |

III – Tableau des flux de trésorerie

| | 31/03/2010 (6 mois) | 31/03/2009 (6 mois) | 30/09/2009 (12 mois) |
|---|------------------------|------------------------|-------------------------|
| OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | |
| Résultat net | 2 743 | 1 312 | 4 511 |
| Amortissements et provisions | 565 | - 864 | 152 |
| Plus ou moins value de cession | 49 | - 9 | 102 |
| Impôts différés | 67 | - 338 | 78 |
| Variation du BFR | - 6 794 | 1 743 | - 2 589 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION | - 3 370 | 1 843 | 2 051 |
| OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | | | |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles | | | - 401 |
| Cessions d'immobilisations incorporelles | | | 63 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | - 38 | - 497 | - 2 898 |
| Cessions d'immobilisations corporelles | 11 | 8 | 1 103 |
| Acquisitions d'immobilisations financières | - 138 | - 134 | - 177 |
| Cessions d'immobilisations financières | 194 | | 16 |
| Trésorerie nette sur acquisition et cessions filiales | - 12 577 | | |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS | - 12 548 | - 624 | - 2 293 |
| OPERATIONS DE FINANCEMENT | | | |
| Variation des autres fonds propres | | | - 3 760 |
| Variation des comptes courants | 6 960 | - 931 | - 498 |
| Nouveaux emprunts | 6 191 | 2 659 | 2 563 |
| Remboursements d'emprunts | - 2 150 | - 1 855 | - 1 255 |
| FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT | 11 001 | - 128 | - 2 950 |
| VARIATION DE TRESORERIE | - 4 917 | 1 092 | - 3 192 |
| TRESORERIE D'OUVERTURE | - 1 824 | 1 368 | 1 368 |
| TRESORERIE A LA CLOTURE | - 6 741 | 2 460 | - 1 824 |

| LIBELLE | 31/03/10 | 30/09/09 | VARIATION |
|-------------------------|---------------|---------------|--------------|
| VMP | | | 0 |
| Disponibilités | 2 197 | 1 402 | -796 |
| Total actif | 2 197 | 1 402 | -796 |
| Concours bancaires | -8 938 | -3 225 | 5 713 |
| Total passif | -8 938 | -3 225 | 5 713 |
| Tresorerie Nette | -6 741 | -1 824 | 4 917 |

IV – Tableau de variation des capitaux propres

| | Capital | Reserves et resultat consolidés | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Capitaux propres part groupe |
|---|----------------|--|--|---|
| Au 30/09/2007 | 22 000 | 24 493 | - 131 | 46 362 |
| Changements de méthode | | | | - |
| Opérations sur capital | | | | - |
| Dividendes versés | | | | - |
| Resultat de l'exercice | | 5 035 | | 5 035 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | - |
| Juste valeur des instruments dérivés | | | - 8 | - 8 |
| Correction erreur | | | | - |
| Variation de périmètre | | | | - |
| Autres variations | | | | - |
| Au 30/09/2008 | 22 000 | 29 528 | - 139 | 51 389 |
| Changements de méthode | | | | - |
| Opérations sur capital | | | | - |
| Dividendes versés | | | | - |
| Resultat de l'exercice | | 4 511 | | 4 511 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | - |
| Juste valeur des instruments dérivés | | | - 12 | - 12 |
| Correction erreur | | | | - |
| Variation de périmètre | | | | - |
| Autres variations | | | | - |
| Au 30/09/2009 | 22 000 | 34 039 | - 151 | 55 888 |
| Changements de méthode | | | | - |
| Opérations sur capital | | | | - |
| Dividendes versés | | | | - |
| Resultat de l'exercice | | 2 743 | | 2 743 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | | | - |
| Juste valeur des instruments dérivés | | | 9 | 9 |
| Correction erreur | | | | - |
| Variation de périmètre | | | | - |
| Autres variations | | | | - |
| Au 31/03/2010 | 22 000 | 36 782 | - 142 | 58 640 |

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 2010 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 2010 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 intermédiaires 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 2009, 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 d'impact sur les comptes du groupe :

- Amendements à IFRIC 9 et à IAS 39 : Dérivés incorporés

Le groupe a appliqué par anticipation au 1^{er} octobre 2009, toutes les normes, amendements et interprétations suivants, adoptés par l'Union Européenne au 30 septembre 2009, lesquels sont sans impact dans les comptes au 31/03/2010 :

- Amendement IFRS 2 modifiée : paiement fondé sur des actions
- Amendement IAS 32 : Présentation des instruments financiers
- IFRIC 18 : Transfert d'actifs provenant des clients
- IFRIC 17 : Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires

Date d'arrêté des comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 28 mai 2010.

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 | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 30/09/2009 | 31/03/2010 | 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 | | * | | |
| LIOGIER | Villefranche 69400 N° SIREN 312 450 604 | 100,00 | | | IG | | * | | |
| LIOGIER ARTS GRAPHIQUES | Lyon 69003 N° SIREN 338 477 292 | 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 2009 au 31 mars 2010, le périmètre de consolidation a subi les modifications suivantes :

- Acquisition du Groupe Liogier à 100% en date du 14 janvier 2010.

5 – NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

5.1 – Impact de la variation du périmètre de consolidation

Compte pro-forma

Au 31 mars 2010, nous n'avons pas établi de compte pro-forma.

L'AMF considère que les sociétés cotées doivent présenter des informations pro forma en cas de changement de périmètre ayant un impact sur les comptes supérieur à 25 %. Ce seuil s'apprécie en comparant le poids de l'entité objet de la transaction, par rapport au groupe avant cette transaction, et se mesure sur le total du bilan, le chiffre d'affaires ou le résultat net.

Appréciation du caractère significatif de l'entrée du Groupe Liogier dans le Groupe FOS

| En Keuros | Groupe FOS 30/09/2009 | Groupe Liogier 31/03/2009 (12 mois) | Impact en % |
|--------------------|--------------------------|---|-------------|
| Total Bilan | 116 209 | 17 944 | 15% |
| Chiffre d'affaires | 199 774 | 35 570 | 18% |
| Résultat net | 4 511 | - 18 | 0% |

Regroupement d'entreprises

Acquisition du Groupe Liogier :

| En K€ | Coût | |
|--|--------------|----------------|
| | acquisition | Juste valeur |
| Titres acquis | 8 150 | |
| QP des capitaux propres | - 2 667 | |
| Homogénéisation des règles Groupe FOS | | - 490 |
| Incidence des retraitements IFRS | | - 261 |
| TOTAL ACTIF NET ACQUIS / JUSTE VALEUR | 5 483 | - 751 |
| ECART D'ACQUISITION | | - 6 234 |

5.2 – Notes complémentaires aux comptes de bilan

Note 1 – Immobilisations incorporelles et Goodwill

| (En milliers d'euros) | 30/09/2009 | Mouvement de périmètre | Augment. | Dimin. | 31/03/2010 |
|---|---------------|---------------------------|----------|--------|---------------|
| <i>Valeur brute</i> | | | | | |
| Goodwill | 43 211 | 12 667 | | | 55 878 |
| Autres immobilisations incorporelles | 611 | 340 | | | 951 |
| Avance et acomptes | | | | | |
| Valeur brute | 43 822 | 13 007 | - | - | 56 829 |
| <i>Amortissements et provisions</i> | | | | | |
| Goodwill | 686 | | | | 686 |
| Autres immobilisations incorporelles | 609 | 213 | 8 | | 831 |
| Amortissements et provisions cumulés | 1 295 | 213 | 8 | - | 1 517 |
| Valeur nette | 42 527 | - | - | - | 55 312 |

Ventilation des Goodwill :

| UGT | Valeur brute | Provision cumulée | Valeur nette |
|-----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| Imprimerie | 420 | | 420 |
| Fournitures de bureau | 55 458 | 686 | 54 772 |
| Total | 55 878 | 686 | 55 192 |

Le groupe procède annuellement, au 30 septembre, conformément aux normes en vigueur, à un test de dépréciation visant à mesurer l'adéquation de la valeur des actifs au bilan, notamment des goodwill, avec les performances économiques futures.

La performance réalisée par le groupe Fiducial Office Solutions n'est pas de nature à remettre en cause les conclusions du dernier test de perte de valeur réalisé au 30 septembre 2009.

Note 2 – Passifs financiers

Les échéances des dettes financières sont les suivantes :

| (En milliers d'euros) | MONTANT | ECHEANCES | | |
|-------------------------------------|---------|-----------|---------------------|------------------|
| | | 1 an | Entre 1 an et 5 ans | Au-delà de 5 ans |
| Emprunts auprès des étab. de crédit | 8 975 | 1 583 | 5 424 | 1 968 |
| Dettes participations salariés | 1 889 | 123 | 1 766 | |
| Dettes financières diverses | 102 | 102 | | |
| Dettes financière crédit bail | 1 518 | 445 | 921 | 153 |
| Concours bancaires courants | 8 938 | 8 938 | | |
| | 21 423 | 11 191 | 8 111 | 2 121 |

5.3 – Notes complémentaires au compte de résultat

Note 3 – Analyse du Chiffre d'Affaires

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

| En milliers d'euros | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 30/09/2009 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Ventes nettes de produits | 113 713 | 103 816 | 194 771 |
| Ventes nettes de services | 3 198 | 2 118 | 5 003 |
| | 116 911 | 105 934 | 199 774 |

Note 4 - 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 | 113 430 | 2 589 | 892 | 116 911 |
| Ventes intersectorielles | 4 690 | 1 580 | 4 | 6 274 |
| Résultat opérationnel courant | 4 567 | - 675 | - 90 | 3 802 |
| Total Actif | 132 290 | 4 728 | 8 196 | 145 214 |
| Total Passif (hors capitaux propres) | 77 128 | 3 505 | 5 941 | 86 574 |
| Charge d'amortissement | 240 | 143 | 27 | 410 |
| Autres charges calculées (provision) | 507 | 57 | 4 | 567 |
| Quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence | | | | - |
| Investissements de l'exercice | 31 | 7 | | 38 |

Note 5 - Charge d'impôt

Les modalités d'application de la convention d'intégration fiscale n'ont pas été changées par rapport à la dernière clôture.

Les impôts sur les bénéfices et les impôts différés figurant dans les comptes du 1^{er} semestre clos le 31 mars 2010 ne concernent que les filiales étrangères et les entrées de périmètre.

5.4 – Autres notes

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 442 K€.

Il existe un risque de taux sur les emprunts à taux variable dont le capital restant dû s'élève à 8 355 K€ au 31 mars 2010.

L'exposition nette du groupe au risque de variation de taux d'intérêt est réduite en raison de la mise en place des contrats de couverture de taux suivants au 31 mars 2010 :

- Fiducial Bureautique : souscrit le 26/03/2009 à hauteur de 1 600 K€ pour un taux de 1,95% contre EURIBOR 3 mois et à échéance du 30/09/2011.
- Liogier : souscrit le 28/04/2008 à hauteur de 2 000 K€ pour un taux de 4,49% contre EURIBOR 3 mois et à échéance 29/04/2011.

Les actifs financiers sont composés de comptes courants bancaires.

Sensibilité aux mouvements des taux d'intérêt : en raison de la couverture de taux mise en place l'évolution à la hausse ou à la baisse des taux d'intérêt n'a pas d'impact sur le compte de résultat.

Réévaluation des instruments financiers : les réévaluations des instruments financiers enregistrent des gains et des pertes latents sur les instruments de couverture des flux de trésorerie et s'analysent comme suit :

| En milliers d'euros | Dérivés de couverture des flux de trésorerie | | |
|---------------------|--|------------------------------|---|
| | Couvertures recyclées dans le compte de résultat | Inefficacité des couvertures | Inefficacité des couvertures d'investissements nets dans les entités étrangères |
| Résultat | - | - | - |
| Capitaux propres | - 102 | | |

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 60 et 65 jours, en diminution avec l'effet de la loi LME en France.

Le client le plus important représente 3,5% 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 | 30/09/2009 | Mouvement de périmètre | Dotations | Reprises | 31/03/2010 |
|---|------------|------------------------|-----------|----------|------------|
| Provisions sur clients et comptes rattachés | 1 859 | 394 | 237 | 201 | 2 289 |

Par ailleurs, les encours échus à plus de 3 mois représentent moins de 1% de l’encours clients net au 31 mars 2010.

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.

Au 31/03/2010 montant des lignes autorisées et non utilisées est de 8 M€.

Analyse par échéance des emprunts et dettes financières : Voir la note 2 – Passifs financiers ci-dessus

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 n’est pas couvert compte tenu de la faible exposition actuelle (moins de 0,2 M€ d’achats par mois). Si la part des achats à l’importation devait augmenter au cours des prochains mois, le risque sur les opérations d’importation fermes serait couvert par des achats à terme de devises (dollar notamment).

Risque sur actions :

Au 31/03/2010, le groupe n’est pas exposé au risque actions.

2° Rapport semestriel d'activité

- **Les faits marquants du 1^{er} semestre 2009-2010**

Dans un contexte de crise économique toujours présente, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a réalisé une performance commerciale satisfaisante.

| CA en M€ | S1 2009/2010 | S1 2008/2009 | VAR % |
|----------------------|--------------|--------------|-------|
| Périmètre N-1 | 108,5 | 105,9 | +2,5% |
| Variation S1 | 8,4 | - | |
| Périmètre comparable | 116,9 | 116,4 | +0,4% |

Au cours de ce semestre et au niveau des ventes réalisées par les fournisseurs de bureau, le marché français présente une baisse de l'ordre de 2,5% (UFIPA source I+C).

Sur ce semestre l'évolution de notre marge a été influencée par plusieurs paramètres :

- une augmentation importante du prix du papier dont la répercussion au niveau de nos clients est rendue difficile par la situation économique
- une compétition entre les principaux acteurs du marché pour conserver leur part de marché, ce qui se traduit généralement par une baisse significative de nos prix de vente lors des renouvellements de marchés
- une répartition de notre mix clients qui donne une place plus importante aux clients du segment 'grandes entreprises'

Il s'en suit une légère inflexion de notre marge de l'ordre de 0,6 point, comparativement au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Dans ce contexte exceptionnel, notre actionnaire de référence, la société FIDUCIAL, a décidé de prolonger son soutien financier, ce qui s'est traduit sur le premier semestre par un avoir sur frais de fonctionnement d'un montant de 0,8 M€.

Le plan d'économies décidé en 2009 par le groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a été poursuivi sur ce premier semestre en vue de réduire le niveau des charges fixes et avec l'objectif d'améliorer durablement la productivité de toutes les fonctions de l'entreprise.

Grâce à ces décisions le résultat opérationnel du premier semestre s'établit à 3,1 M€, en progression par rapport au 1^{er} semestre N-1 (2,6 M€).

Au cours de ce semestre FIDUCIAL BUREAUTIQUE a fait l'acquisition, le 14 janvier 2010, des sociétés LIOGIER ROUX et LIOGIER ARTS GRAPHIQUES qui ont réalisé un CA consolidé de 35 M€ (exercice clos le 31/03/2009). Cette opération s'inscrit dans la stratégie de croissance externe du Groupe FOS, la proximité géographique des deux sociétés acquises, la première citée étant installée à Villefranche-sur-Saône et la seconde à Lyon, ayant joué un rôle déterminant dans la décision.

Les opérations de convergence ont été mises en place rapidement et elles devraient être terminées pour la fin de l'année 2010.

Ce complément de part de marché devrait nous permettre de dégager de réelles économies sur les achats et donner une nouvelle dynamique avec l'apport de nouvelles compétences humaines.

Le développement de la Belgique constitue un autre point de satisfaction de ce premier semestre puisque FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS Belgique enregistre une forte progression de son chiffre d'affaires (+ 49 %) et de son résultat opérationnel (+0,6 M€) par rapport à N-1.

| Eléments du compte de résultat en M€ | S1 09/10 | S1 08/09 | Var en M€ |
|---------------------------------------|----------|----------|-----------|
| Chiffre d'affaires H.T. | 116,9 | 105,9 | + 11,0 |
| Résultat opérationnel courant | 3,8 | 2,0 | + 1,8 |
| <i>Soit en % du CA</i> | 3,3 % | 1,9 % | - |
| Résultat opérationnel | 3,1 | 2,5 | + 0,6 |
| Coût de l'endettement financier net | -0,1 | -0,1 | - |
| Autres produits et charges financiers | - | 0,1 | - 0,1 |
| Charge d'impôt | -0,2 | -1,2 | + 1,0 |
| Bénéfice consolidé part du groupe | 2,7 | 1,3 | + 1,4 |

| Eléments du bilan en M€ | S1 09/10 | S1 08/09 | Var en M€ |
|---------------------------------|----------|----------|-----------|
| Actifs non courants | 62,6 | 47,8 | + 14,8 |
| Actifs courants | 82,6 | 78,8 | + 3,8 |
| Capitaux propres part du groupe | 58,6 | 52,7 | + 5,9 |
| Passifs financiers | 10,2 | 3,3 | + 6,9 |
| Passifs courants | 72,0 | 63,8 | + 8,2 |
| Total du bilan | 145,2 | 126,6 | + 18,6 |

Les variations au bilan consolidé proviennent principalement de l'intégration des sociétés du groupe LIOGIER.

Le besoin en fonds de roulement a connu une augmentation sur ce 1^{er} semestre provenant pour l'essentiel de l'application de l'accord de branche signé au sein de la filière papeterie dans le cadre de la réduction des délais de paiement de la loi LME et qui s'est traduit par une nouvelle baisse de 15 jours des délais de paiement avec effet sur le mois de mars 2010 (contrairement à l'exercice précédent où l'impact avait été mesuré sur le mois d'avril 2009).

| Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie, en M€ | 31/03/10 | 30/09/09 | 31/03/09 |
|--|----------|----------|----------|
| Capacité d'autofinancement (CAF) | 3,6 | 4,6 | 0,1 |
| Variation du BFR | -6,8 | -2,6 | 1,7 |
| Cash-Flow opérationnel | -3,4 | 2,0 | 1,8 |
| Investissements | -12,6 | -2,3 | -0,6 |
| Opérations de financement | 11,0 | -2,9 | -0,1 |
| Variation de trésorerie | -4,9 | -3,2 | 1,1 |

Malgré une augmentation de l'endettement de 6,2 M€ sur la période, la structure financière de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS reste très solide, avec un gearing limité à 22,3% des capitaux propres de 58,6 M€ et se décomposant comme suit :

| | |
|----------------------------------|---------|
| - Dettes financières | 21,4 M€ |
| - Disponibilités | 2,2 M€ |
| - Compte courant entreprise liée | 6,1 M€ |
| | ----- |
| - Dette nette | 13,1 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**

Depuis quelques mois l'économie française donne des signes de redressement qui se traduisent par une augmentation de la demande de fournitures de bureau émanant de nos clients. Cette situation, qui a encore besoin d'être confirmée est néanmoins encourageante pour l'atteinte de nos objectifs de ventes pour le deuxième semestre.

Par contre le marché s'est installé dans une logique de concurrence exacerbée qui est destructrice de marge et de valeur ajoutée et contre laquelle il faut résister pour maintenir un niveau de rentabilité satisfaisant. Cela nous conduira à mettre en place une gestion prudente au cours du deuxième semestre.

Dans ce contexte, nous prévoyons pour l'exercice 2009/2010, un chiffre d'affaires consolidé proche de 230 M€ et un résultat opérationnel consolidé comparable à 2009, hors coûts de restructuration.

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 BOREL & Associés
1 avenue Dutrievoz
69100 VILLEURBANNE

Cabinet ESCOFFIER
40 rue Laure Diebold
69009 LYON

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité de comptes semestriels consolidés 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 semestriels, 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, le fait que les comptes semestriels consolidés présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 mars 2010 ainsi que le résultat de ses opérations pour la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010.

Lyon, le 31 mai 2010

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Pour le Cabinet BOREL et Associés

Arnaud COSTARD

Pour le Cabinet ESCOFFIER

Marc ESCOFFIER