

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 2008

Sommaire :

- 1° Comptes consolidés simplifiés au 31 mars 2008
- 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 2007 au 31 mars 2008**I – Bilan**

ACTIF	31/03/2008 (6 mois)			31/03/2007 (6 mois)	30/09/2007 (12 mois)
	BRUT	AMORT. ET PROV	NET	NET	NET
Immobilisations incorporelles	43 474	1 302	42 172	42 148	42 167
Immobilisations corporelles	14 339	12 254	2 084	2 541	2 272
Actifs financiers					
Titres de participation					
Autres	2 025	140	1 886	1 760	1 747
Impôts différés	710	-	710	566	896
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-
ACTIFS NON COURANTS	60 548	13 696	46 852	47 016	47 082
Stocks et en cours	12 447	1 309	11 138	10 579	11 922
Clients et autres débiteurs					
Avances et acptes versés	45	-	45	323	673
Créances clients	54 039	2 064	51 975	53 504	46 420
Créances diverses	18 630	-	18 630	15 994	17 900
Trésorerie et équivalent					
Valeurs mobilières de placement	1 154	-	1 154	-	-
Disponibilités	3 083	-	3 083	3 732	3 274
ACTIFS COURANTS	89 399	3 373	86 026	84 131	80 190
TOTAL GENERAL	149 947	17 069	132 878	131 147	127 271

PASSIF	AVANT REPARTITION		
	31/03/2008 (6 mois)	31/03/2007 (6 mois)	30/09/2007 (12 mois)
Capital social	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	-	-	-
Réserves consolidées	24 360	19 062	19 074
Résultat net - Part groupe	2 302	2 986	5 288
Capitaux propres - Part groupe	48 662	44 048	46 361
Intérêts des minoritaires :			
. Dans les réserves	-	-	-
. Dans le résultat	-	-	-
Intérêt minoritaires	-	-	-
Autres fonds propres consolidés	3 760	3 760	3 760
Impôts différés	191	130	199
Provisions pour risques et charges	5 440	4 020	5 249
Provisions pour risques et charges	5 631	4 149	5 448
Emprunts/dettes établissements de crédit	1 900	6 513	2 045
Emprunts/dettes financières divers	1 638	933	910
Passifs financiers	3 538	7 445	2 955
PASSIFS NON COURANTS	61 591	59 402	58 524
Dettes financières (part à moins d'un an)	5 399	6 522	5 558
Avances et acomptes reçus sur commandes	688	615	803
Dettes fournisseurs	49 238	47 277	44 746
Dettes fiscales et sociales	12 327	13 383	13 467
Dettes sur immobilisations	2 661	2 964	2 964
Dettes diverses	976	983	1 210
PASSIFS COURANTS	71 288	71 744	68 747
TOTAL GENERAL	132 878	131 147	127 271

II – Compte de résultat

	31/03/2008 (6 mois)	31/03/2007 (6 mois)	30/09/2007 (12 mois)
Chiffres d'affaires	112 693	111 315	208 723
Autres produits de l'activité			
Achats consommés	64 467	62 750	118 855
Charges de personnel	21 610	21 676	40 381
Charges externes	19 718	18 984	34 619
Impôts et taxes	1 605	1 296	2 444
Dotation aux amortissements	355	407	706
Dotation aux provisions	494	288	572
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	- 32	5	- 1
Autres produits et charges d'exploitation	506	73	260
Résultat opérationnel courant	4 920	5 992	11 405
Autres produits et charges opérationnels	- 591	- 926	- 2 807
Résultat opérationnel	4 329	5 066	8 598
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	50	-
Coût de l'endettement financier brut	300	373	736
Coût de l'endettement financier net	- 300	- 323	- 736
Autres produits et charges financiers	224	70	213
Charge d'impôt	- 1 950	- 1 827	- 2 788
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	2 302	2 986	5 288
Part du groupe	2 302	2 986	5 288
Intérêts des minoritaires			
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat par action (€)	1,06	1,38	2,44
Résultat dilué par action (€)	1,06	1,38	2,44

III – Tableau des flux de trésorerie

	31/03/2008 (6 mois)	31/03/2007 (6 mois)	30/09/2007 (12 mois)
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net	2 302	2 986	5 288
Amortissements et provisions	388	730	1 748
Plus ou moins value de cession	-	69	90
Subventions virées au résultat	-	-	-
Impôts différés	179	454	720
Variation du BFR	- 879	- 3 689	620
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	1 990	- 358	7 026
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 11	- 7	- 1
Cessions d'immobilisations incorporelles	-	9	9
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 165	- 118	- 195
Cessions d'immobilisations corporelles	5	1 155	1 256
Acquisitions d'immobilisations financières	- 155	-	- 125
Cessions d'immobilisations financières	15	2	20
Trésorerie nette sur acquisition et cessions filiales	-	712	712
Dividendes reçus des Stés MEE	-	-	-
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS	- 311	1 753	1 636
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Variation des comptes courants	- 1 137	- 747	- 3 065
Nouveaux emprunts	934	34	34
Remboursements d'emprunts	- 428	- 593	- 5 181
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT	- 631	- 1 306	- 8 212
VARIATION DE TRESORERIE	1 048	88	450
TRESORERIE D'OUVERTURE	2 567	2 117	2 117
TRESORERIE A LA CLOTURE	3 615	2 205	2 567

IV – Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Reserves et resultat consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres part groupe
Au 30/09/2006	22 000	19 205	- 121	41 084
Changements de méthode				-
Opérations sur capital				-
Dividendes versés				-
Resultat de l'exercice		5 288		5 288
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				-
Juste valeur des instruments dérivés			- 10	10
Correction erreur				-
Variation de périmètre				-
Autres variations				-
Au 30/09/2007	22 000	24 493	- 131	46 361
Changements de méthode				-
Opérations sur capital				-
Dividendes versés				-
Resultat de l'exercice		2 302		2 302
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				-
Juste valeur des instruments dérivés			- 2	2
Correction erreur				-
Variation de périmètre				-
Autres variations				-
Au 31/03/2008	22 000	26 795	- 133	48 662

V – Règles et méthodes comptables

Les comptes semestriels du 31 mars 2008 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) ;
- d'utiliser le modèle de compte de résultat par nature issu de la recommandation 2004-R.02 du CNC.

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.

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 magasins) 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 IFRS3, 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.

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 informatiquede 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, installationsde 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'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 provision pour dépréciation est comptabilisée lorsque le cours de clôture est inférieur au coût d'acquisition.

J – 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.

K – 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.

L - LES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Les instruments financiers dérivés (SWAP, CAP, etc.) sont enregistrés dans le bilan sur la base de leur juste valeur. Compte tenu de la similitude des principaux termes entre ces instruments de couverture et les éléments couverts (emprunts), ceux-ci ont été enregistrés en considérant la vraisemblance de l'efficacité de la couverture. S'agissant de couvertures de flux de trésorerie futurs, la partie efficace de celles-ci a été ainsi comptabilisée en réserves en vue de sa reprise ultérieure en résultat lors de la réalisation du risque couvert.

Fiducial Office Solutions a décidé d'appliquer uniquement à compter de 2005 (pas d'application anticipée en 2004) les normes relatives aux instruments financiers (IAS 32/39) avec enregistrement *de facto* dans le bilan d'ouverture du 1er octobre 2005.

VI – Sociétés consolidées

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT		% INTERET			METHODE DE CONSO	SECTEURS D'ACTIVITE			
NOMS	SIEGES	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007	31/03/2008	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 PERIMETRE

Au cours de l'exercice, le périmètre de consolidation n'a subi aucune modification.

VII – Analyse du Chiffre d'affaires

Par type de revenus :

(En milliers d'euros)	31/03/2008	31/03/2007	30/09/2007
Ventes nettes de produits	110 749	109 242	204 946
Ventes nettes de services	1 944	2 073	3 777
TOTAL	112 693	111 315	208 723

VIII – Données sectorielles par secteur d'activité et zone géographique

Secteurs d'activité	Distribution	Imprimerie	Autres	Total Consolidé
Chiffres d'affaires externes	109 021	3 107	565	112 693
Ventes intersectorielles	3 467	1 790		5 256
Résultat opérationnel courant	5 253	- 218	- 115	4 920
Total Actif	126 419	4 545	1 913	132 878
Total Passif (hors capitaux propres)	76 345	3 688	424	80 457
Charge d'amortissement	190	136	29	355
Autres charges calculées (provision)	449	40	4	494
Quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence				-
Investissements de l'exercice	124	52		176

Pays	France	Belgique	Espagne	Total Consolidé
Chiffres d'affaires externes	107 284	5 115	294	112 693
Total Actif	127 756	4 930	192	132 878
Investissements	175	1		176

2° Rapport semestriel d'activité

Les comptes semestriels au 31 mars 2008 qui vous sont présentés ont été établis en conformité avec les règles de présentation et les méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur en France.

Les règles comptables et les principes d'évaluation retenus pour l'établissement des états financiers consolidés au 31 mars 2008 sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS en vigueur dans l'Union Européenne et en particulier la norme IAS 34 s'appliquant aux comptes intermédiaires.

I- Activité au cours du premier semestre

- Mouvements de périmètre

Aucun mouvement de périmètre n'est à signaler.

- Activité et résultats du premier semestre

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre s'établit à 112,7 M€, en progression de 1,3% par rapport au même semestre N-1.

Le marché français de la vente de fournitures de bureau est redevenu très timoré depuis octobre 2007, avec un mois de mars 2008 fortement négatif, traduisant ainsi une baisse de confiance des entreprises en l'avenir. Ce contexte explique pour l'essentiel l'évolution de nos résultats opérationnels sur ce premier semestre.

Fiducial Office Solutions résiste plutôt bien dans cet environnement économique très morose.

Le résultat opérationnel courant semestriel s'établit à 4,9 M€ (4,4% du CA) contre 6 M€ en N-1 (5,4% du CA).

- Evènements exceptionnels du semestre et évènements postérieurs

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 après la clôture de l'exercice.

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

Nos ventes d'avril montrent un rattrapage de la consommation des entreprises au début du second semestre.

Dans ce contexte, nous avons revu nos prévisions du deuxième semestre avec prudence.

Sur fond de ralentissement économique, et en fonction des informations dont nous disposons, nous escomptons un CA consolidé annuel proche de 215 M€ et un résultat opérationnel courant se maintenant à un niveau comparable à celui du premier semestre en pourcentage.

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 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 2008

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 2007 au 31 mars 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport 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 professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'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, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Lyon, le 30 mai 2008

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Pour le Cabinet BOREL et Associés
Yves BOREL

Pour le Cabinet ESCOFFIER
Serge BOTTOLI