

COMMUNIQUE FINANCIER SUR LES RESULTATS AU 31 MARS 2010

(Diffusion en date du 28 mai 2010, à 18 heures)

Le Conseil d'administration de la société Fiducial Office Solutions qui s'est réuni le 28 mai 2010 a arrêté les comptes consolidés au titre du 1^{er} semestre de l'exercice 2009/2010, clos au 31 mars 2010. Ces comptes ont été audités par nos Commissaires aux comptes.

- **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>	<i>3,3 %</i>	<i>1,9 %</i>	-
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.