

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

Société Anonyme au capital de 22 000 000 €
Siège social : 41, rue du Capitaine Guynemer 92400 Courbevoie
969 504 133 RCS Nanterre
www.fiducial-office-solutions.fr

Rapport Financier semestriel
Sur les comptes arrêtés au 31 mars 2017

Etat d'avancement des travaux d'audit : Les comptes ont fait l'objet d'un examen limité

Sommaire :

- 1° Comptes consolidés simplifiés au 31 mars 2017
- 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 2016 au 31 mars 2017

I – Bilan

BILAN ACTIF (en K euros)	31/03/2017			31/03/2016	30/09/2016
	BRUT	AMORT. ET DEPRECIATION	NET	NET	NET
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles	65 921	2 893	63 028	63 140	63 153
Immobilisations corporelles	12 073	7 635	4 438	2 650	1 792
Actifs financiers	3 012	3	3 009	3 219	2 960
Actifs d'impôts différés			-	-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	81 006	10 531	70 475	69 009	67 905
ACTIFS COURANTS					
Stocks et en cours	12 895	1 634	11 261	11 101	12 457
Clients et autres débiteurs	45 966	619	45 347	47 925	39 154
Autres actifs financiers courants			-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 718		1 718	7 201	1 407
TOTAL ACTIFS COURANTS	60 579	2 253	58 326	66 227	53 018
TOTAL ACTIF	141 585	12 784	128 801	135 236	120 924

BILAN PASSIF (en K euros)	AVANT REPARTITION		
	31/03/2017	31/03/2016	30/09/2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	-	-	-
Réserves consolidées	52 196	50 367	50 074
Résultat net - Part groupe	945	859	2 019
CAPITAUX PROPRES -PART DU GROUPE	75 141	73 226	74 093
Participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	75 141	73 226	74 093
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	3 424	3 878	4 102
PASSIFS NON COURANTS			
Passif d'Impôts différés	348	292	320
Passifs financiers long terme	2 998	1 200	600
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	3 346	1 492	920
PASSIFS COURANTS			
Passifs financiers court terme	2 145	2 005	1 578
Dettes fournisseurs et autres dettes	44 745	52 325	40 231
Dettes sur immobilisations		2 310	-
TOTAL PASSIFS COURANTS	46 890	56 640	41 809
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	128 801	135 236	120 924

II – Compte de résultat

	31/03/2017 6 mois	31/03/2016 6 mois	30/09/2016 12 mois
Chiffres d'affaires	95 525	97 683	183 368
Autres produits de l'activité			
Achats consommés	59 713	60 258	115 529
Charges de personnel	16 985	17 770	33 893
Charges externes	16 966	18 258	32 060
Impôts et taxes	967	903	1 862
Dotations aux amortissements et dépréciations	1 176	994	1 082
Variation des stocks de produits en cours, de produits finis et production immobilisée		58	-
Autres produits d'exploitation	1 534	2 020	3 713
Autres charges d'exploitation	- 154	- 155	- 396
Résultat opérationnel courant	1 098	1 423	2 259
Autres produits et charges opérationnels	- 55	- 415	- 1 033
Résultat opérationnel	1 043	1 008	1 226
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			-
Coût de l'endettement financier brut	- 60	- 133	- 181
Coût de l'endettement financier net	- 60	- 133	- 181
Autres produits et charges financiers	- 7	12	1 038
Charge d'impôt	- 31	- 28	- 63
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	945	859	2 019
dont part revenant au Groupe	945	859	2 019
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat par action (€)	0,44	0,40	0,93
Résultat dilué par action (€)	0,44	0,40	0,93

Résultat net	945	859	2 019
Ecarts de conversion			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	9	5	14
Ecarts actuariels PIDR	94	- 71	- 373
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
QP des gains et pertes des entreprises MEE	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	-
RESULTAT GLOBAL	1 048	793	1 660
dont part revenant au Groupe	1 048	793	1 660
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-

III – Tableau des flux de trésorerie

	31/03/2017	31/03/2016	30/09/2016
Résultat net consolidé	945	859	2 019
Amortissements et dépréciations	214	45	246
Plus ou moins values de cession	- 20	- 11	12
Impôts différés	28	28	56
Variation du besoin en fonds de roulement lié a l'activité	- 4 313	- 4 403	201
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	- 3 146	- 3 481	2 018
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 2	- 82	238
Cessions d'immobilisations incorporelles	19		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 2 956	- 1 206	566
Cessions d'immobilisations corporelles	7	15	18
Acquisitions d'actifs financiers	- 124	- 169	371
Cessions d'actifs financiers	74	77	539
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions des filiales			
Variations dettes liées a l'acquisition des filiales		- 73	2 383
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D' INVESTISSEMENTS	- 2 981	- 1 438	- 3 001
Variation des autres fonds propres			
Variation des comptes courants	3 437	10 778	2 060
Nouveaux emprunts	2 899		
Remboursements d'emprunts	- 192	- 58	660
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	6 145	10 720	1 400
VARIATION DE TRESORERIE	18	5 802	417
TRESORERIE D'OUVERTURE	567	149	150
TRESORERIE A LA CLOTURE	585	5 951	567

LIBELLE	31/03/17	30/09/16	VARIATION
Placements de trésorerie	10	10	-
Disponibilités	1 708	1 397	311
Total actif	1 718	1 407	311
Concours bancaires	-1 132	-840	-292
Total passif	-1 132	-840	-292
Trésorerie Nette	585	567	18

IV – Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Reserves	Résultat	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
Au 30/09/2015	22 000	46 922	3 692	- 182	72 432	-	72 432
Changements d'estimation							-
Affectation du résultat		3 692	- 3 692				-
Opérations sur capital							-
Dividendes versés							-
Resultat de l'exercice			2 019		2 019		2 019
Résultats enregistrés directement en capitaux propres					-		-
Juste valeur des instruments dérivés				14	14		14
Ecart actuariels PIDR				- 373	- 373		- 373
Variation de périmètre							-
Autres variations							-
Au 30/09/2016	22 000	50 614	2 019	- 540	74 093	-	74 093
Changements d'estimation							-
Affectation du résultat		2 019	- 2 019				-
Opérations sur capital							-
Dividendes versés							-
Resultat de l'exercice			945		945		945
Résultats enregistrés directement en capitaux propres					-		-
Juste valeur des instruments dérivés				94	94		94
Ecart actuariels PIDR				9	9		9
Variation de périmètre							-
Autres variations							-
Au 31/03/2017	22 000	52 633	945	- 437	75 141	-	75 141

V - ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS DE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

1. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

La société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS SA est une entreprise domiciliée en France dont le siège social est situé au 41, rue du Capitaine Guynemer, 92400 Courbevoie.

Elle est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, et sur la place de Luxembourg.

Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 31 mars 2017 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 aux entreprises, avec en complément et en synergie un service d'impression en ligne.

2. BASE DE PREPARATION

Les comptes semestriels du 31 mars 2017 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 2016, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants, adoptés dans l'Union européenne dont l'application est obligatoire pour cet exercice et qui n'ont pas ou peu d'impact sur les comptes du groupe :

- IAS 16 et IAS 38 Amendements - Clarification sur les modes d'amortissement acceptables.
- Amendements IFRS 11 – Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer de façon anticipée pour les comptes consolidés 2017, les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne mais non entrés en vigueur pour l'exercice considéré ou ceux adoptées par l'IASB mais pas par l'Union Européenne. Il s'agit de :

- IFRS 9 – Instruments financiers
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

L'application de ces normes et interprétations n'auront aucune incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

Date d'arrêté des comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 juin 2017.

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, fourniture et équipements 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 et autres activités) selon la norme IAS 36.

D – GOODWILLS

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 goodwills sont inscrits dans le poste « immobilisations incorporelles ».

Conformément à la norme IFRS 3, les goodwills ne sont plus amortis. En contrepartie les goodwills 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 goodwills correspond aux UGT.

La nécessité de constater une perte de valeur est appréciée par comparaison entre la valeur comptable des actifs et passifs des UGT et leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable est la plus élevée entre la valeur de marché et la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est estimée par actualisation de flux de trésorerie futurs.

La valeur de marché est appréciée au regard de transactions récentes ou de pratiques professionnelles.

Test de perte de valeur

La valeur d'utilité est déterminée par référence à la valeur des flux futurs, calculés à partir des plans à 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 :

- Construction 20 et 33 ans
- Matériel et outillage, matériel informatique..... de 3 à 10 ans
- Matériel informatique destiné à la location de 2 à 3 ans
- Matériel de transport..... de 3 à 5 ans
- Mobilier, matériel de bureau de 5 à 10 ans
- Agencements, aménagements, installations de 3 à 10 ans

Contrat de location

Les contrats de location qui transfèrent au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrat de location financement.

Les biens loués en vertu de contrats qualifiés de location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles en contrepartie d'une dette financière de même montant, à la juste valeur du bien loué ou à la valeur actualisée des paiements minimaux si celle-ci est inférieure. Les biens correspondants sont amortis sur une durée d'utilité identique à celle des immobilisations corporelles acquises en propre.

L'activation de contrats de location financement conduit à la constatation d'impôts différés le cas échéant.

Les contrats de location qui ne confèrent pas au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont classés en location simple. Les paiements effectués au titre de ces locations simples sont comptabilisés en charges opérationnelles courantes de façon linéaire sur la durée du contrat.

F – ACTIFS FINANCIERS

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont évalués au coût d'acquisition. A chaque clôture, la valeur de chaque participation est appréciée sur la base de critères économiques et financiers issus des dernières situations comptables et des perspectives de développement de ladite société. Si cette valeur est inférieure au coût d'acquisition, une dépréciation est alors constituée.

G – STOCKS ET EN-COURS

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et leur valeur nette de réalisation.

La valorisation des stocks et en-cours au prix de revient ne concerne que les stocks de travaux en-cours et les stocks de produits finis de l'activité imprimerie. Ces stocks sont généralement d'un montant très faible.

Les stocks de marchandises sont valorisés au dernier prix d'achat méthode adaptée à la rotation rapide des stocks et qui ne génère pas d'écart significatif avec la méthode FIFO.

Le coût de revient des stocks de marchandises inclut l'ensemble des coûts constitutifs du coût d'achat des marchandises vendues et prend également en compte la totalité des conditions de remises obtenues à l'achat.

H – CREANCES DOUTEUSES

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. A chaque clôture, ces créances font systématiquement l'objet d'une analyse au cas par cas en vue d'identifier spécifiquement les créances douteuses. Ces dernières font l'objet d'une dépréciation à hauteur du risque d'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 dépréciation est comptabilisée lorsque le cours de clôture est inférieur au coût d'acquisition.

J – REGROUPEMENT D'ENTREPRISE

Conformément à IFRS 3, 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 IFRS 3, 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, le Groupe met en œuvre des tests de perte de valeur au titre de ses actifs incorporels

K – IMPOTS DIFFERES SUR FILIALES ETRANGERES

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés qui sont constatés au bilan et au compte de résultat sont calculés selon la méthode du report variable et résultent :

- des charges et produits pris en compte dans le résultat fiscal au cours d'exercices différents de ceux des comptes annuels ;
- des retraitements et éliminations propres à la consolidation ayant un impact sur le résultat ou les capitaux propres.

Un crédit d'impôt au titre des déficits fiscaux reportables est constaté lorsque la société concernée devient bénéficiaire ou s'il existe une très forte probabilité qu'elle se trouve dans une situation bénéficiaire au cours des exercices suivants.

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS constate un impôt différé sur les écarts d'évaluation apparaissant lors de l'acquisition d'une entreprise par le Groupe.

L – AVANTAGES AU PERSONNEL

Conformément à la norme IAS 19, les indemnités de fin de carrière (IFC) sont évaluées selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées. Dans le bilan d'ouverture en IFRS du 1^{er} octobre 2004, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a décidé, en outre, d'opter pour l'exception facultative de la norme IFRS 1 permettant de remettre à zéro les écarts actuariels à la date de transition.

En dehors des indemnités de fin de carrière, il n'existe aucun autre engagement à provisionner au titre des avantages au personnel.

M - LES INSTRUMENTS FINANCIERS 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	31/03/2017	31/03/2016	30/09/2016	31/03/2017	A	B	
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Courbevoie 92400 N° SIREN 969 504 133	SOCIETE CONSOLIDANTE					HOLDING	
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Bruxelles 1050 BELGIQUE	100,00	100,00	100,00	IG	*		
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Luxemboug L 1952 Luxembourg	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	*		
VEOPRINT	Courbevoie 92400 N° SIREN 430 050 641	100,00	100,00	100,00	IG		*	

Variations de périmètre

Aucune variation de périmètre sur la période.

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	31/03/2017	31/03/2016	30/09/2016
Ventes nettes de produits	92 748	94 545	177 355
Ventes nettes de services	2 777	3 138	6 013
TOTAL	95 525	97 683	183 368

Note 2 - Données sectorielles par secteur d’activité

Conformément aux critères d’identification de la norme IFRS8, Fiducial Office Solutions présente une information selon 2 secteurs d’activité.

Secteurs d’activité (En milliers d’euros)	31/03/2017		
	Distribution	Autres activités	Total Consolidé
Chiffres d’affaires externes	91 402	4 123	95 525
Ventes intersectorielles	3 735	883	4 618
Résultat opérationnel courant	1 767	- 669	1 098
Coûts de l’endettement financier	- 23	- 37	- 60
Autres charges et produits opérationnels	- 36	- 19	- 55
Total Actif	118 126	10 675	128 801
Total Passif (hors capitaux propres)	46 383	7 277	53 660
Charges d’amortissements	258	173	431
Autres charges calculées (Reprises - dépréciations)	- 393	26	- 367
Investissements de l’exercice	3 070	12	3 082

Secteurs d’activité (En milliers d’euros)	31/03/2016		
	Distribution	Autres activités	Total Consolidé
Chiffres d’affaires externes	93 308	4 374	97 682
Ventes intersectorielles	4 196	912	5 108
Résultat opérationnel courant	1 962	- 539	1 423
Coûts de l’endettement financier	- 9	- 124	- 133
Autres charges et produits opérationnels	- 494	79	- 415
Total Actif	124 164	11 072	135 236
Total Passif (hors capitaux propres)	46 453	15 557	62 010
Charges d’amortissements	159	192	351
Autres charges calculées (Reprises - dépréciations)	606	37	643
Investissements de l’exercice	1 357	100	1 457

Secteurs d’activité (En milliers d’euros)	30/09/2016		
	Distribution	Autres activités	Total Consolidé
Chiffres d’affaires externes	175 089	8 279	183 368
Ventes intersectorielles	8 116	1 583	9 699
Résultat opérationnel courant	3 196	- 937	2 259
Coûts de l’endettement financier	- 20	- 161	- 181
Autres charges et produits opérationnels	- 1 058	- 975	- 2 033
Total Actif	110 205	10 719	120 924
Total Passif (hors capitaux propres)	42 732	4 099	46 831
Charges d’amortissements	326	382	708
Autres charges calculées (Reprises - dépréciations)	686	26	712
Investissements de l’exercice	921	254	1 175

Note 3 - Facteurs de risque financier :

Risque de taux :

Les emprunts à taux variable s'élèvent (nominal) à 1 200 K€ au 31 mars 2017.

L'exposition du groupe au risque de variation de taux d'intérêt est réduite en raison de la mise en place d'un contrat SWAP de couverture de taux souscrit en mai 2013 à hauteur de 3 000 K€ pour un taux de 1,11% contre Euribor 3 mois, à échéance du 4/05/2018.

Les actifs financiers sont composés de comptes courants bancaires.

Risque de crédit :

Le risque de crédit est le risque qu'un débiteur du groupe ne rembourse pas sa dette à l'échéance fixée. Ce risque qui affecte principalement la catégorie des prêts et créances est suivi au niveau de chaque entité et s'appuie principalement sur l'analyse des créances échues et peut être complétée par une étude plus approfondie de la solvabilité de certains débiteurs.

Les créances clients ont un délai moyen de paiement qui se situe entre 52 et 56 jours selon les mois, situation stable par rapport à l'exercice précédent.

Le client le plus important représente 2,5% 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	30/09/2016	Dotations	Reprises	31/03/2017
Provisions sur clients et comptes rattachés	604	75	63	616

Par ailleurs, les encours échus à plus de 1 mois représentent moins de 1 % de l'encours clients brut au 31 mars 2017.

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.

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 payées en devises est faible compte tenu de notre exposition actuelle (de l'ordre 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 de dollars contre euros (de novembre 2016 à octobre 2017).

Risque sur actions :

Au 31/03/2017, le groupe n'est pas exposé au risque actions.

2° Rapport semestriel d'activité

- **Les faits marquants du 1^{er} semestre 2016-2017**

Sur le marché de la fourniture de bureau, les ventes ont amorcé un léger redressement depuis le début de l'exercice (source Lettre UFIPA 03-2017). Cette timide reprise (0,4% en tendance annuelle) s'est ressentie également au niveau de nos ventes et plus particulièrement au niveau des ventes de mobilier de bureau (+5,3%) et des ventes de papier (+2,3%). Trois directions régionales sur quatre sont en croissance sur ce premier semestre au niveau de notre clientèle réseau (PME). Il en est de même pour les clients de notre segment middle market (Grands Comptes) qui affichent également une progression sur cette même période. La situation est plus contrastée au niveau des comptes stratégiques, notamment dans le domaine bancaire où la digitalisation entraîne une baisse de la consommation en papeterie traditionnelle.

Dans cet environnement économique encore fragile, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 95,5 M€, en retrait de 2,2 % par rapport au même semestre de l'exercice précédent. Ce niveau d'activité est proche de nos estimations pour l'exercice en cours, car l'essentiel de la croissance est attendue au cours du second semestre, notamment suite à la refonte de notre offre et au lancement des produits à la marque FIDUCIAL Office Solutions.

Les principaux faits significatifs de cette période sont les suivants :

- Poursuite de l'adaptation de notre force commerciale aux nouveaux enjeux de notre marché : utilisation d'applications mobiles pour préparer les visites clients, apporter du conseil sur les produits non commandés, déployer les accords commerciaux, préparer des offres en toute autonomie et rédiger les rapports de visite, afin de libérer du temps utile. Nous avons aussi développé des outils pour nos équipes grands comptes afin de mieux suivre les prospects et les clients, améliorer nos capacités de déploiement et de suivi des engagements contractuels pris. Dans le même esprit nous avons développé les postes de commerciaux 'sédentaires' pour intervenir sur les secteurs vacants et pour prospecter et gérer les clients par téléphone ne justifiant pas la visite d'un commercial. L'objectif est d'optimiser les ressources commerciales en les spécialisant en fonction des attentes des clients.

- Amélioration et élargissement de notre offre de dématérialisation de factures. Nous sommes désormais capables de proposer des factures électroniques au format PDF (certificat de signature électronique RGS**), par email, liens URL, espace clients, Avec des clients du secteur public nous avons testé la mise en service du portail Chorus Portail Pro avant son lancement officiel. Depuis le 1^{er} janvier 2017 nous envoyons nos factures dématérialisées sur le portail Chorus Pro pour tous les clients de la sphère publique qui sont prêts et qui nous en font la demande.
- Enrichissement de notre offre 2017 autour du confort, de l'hygiène, des services généraux, de l'aménagement de l'espace de travail et de l'ergonomie, ainsi que d'une gamme plus large de mobilier géré en stocks, et d'une nouvelle ligne de produits à la marque FIDUCIAL Office Solutions, au design soigné et d'un excellent rapport qualité-prix.
- Traçabilité de nos livraisons déployée sur toutes nos plateformes en France et au Benelux. Nous avons amélioré les procédures de reprise des déchets chez nos clients, en particulier pour répondre aux attentes de ceux d'entre eux qui ont mis en place une démarche RSE. Les nouveaux équipements logistiques installés dans notre centre d'Heyrieux fin 2016 commencent à générer la productivité et la qualité attendues.
- Refonte du site internet de VEOPRINT. La nouvelle version devrait être mise en service progressivement à partir de mai 2017. Elle devrait faciliter le parcours client, notamment pour les demandes de devis spécifiques. D'autres évolutions ont été apportées au niveau du référencement sur internet et de l'optimisation du bidding. Grâce à ces évolutions, l'activité devrait croître sur le second semestre. Nous avons aussi investi dans le domaine du marketing et du sourcing afin de pouvoir élargir nos offres et améliorer notre performance.
- La diminution de l'activité de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS au Luxembourg provient de la réorganisation complète de nos équipes commerciales sur place. La nouvelle équipe devrait nous permettre de repartir en conquête sur le deuxième semestre. Les principaux clients nous ont maintenu leur confiance. Il nous faut développer les ventes additionnelles chez ces clients et renouer avec une prospection dynamique.
- La gestion rigoureuse de nos frais de fonctionnement, en adéquation avec les contraintes économiques actuelles, est toujours d'actualité.

En conséquence de quoi, le résultat opérationnel du premier semestre s'établit à 1 M€.

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

Éléments du compte de résultat en M€	31/03/17	31/03/16	30/09/16
Chiffre d'affaires H.T.	95,5	97,7	183,4
Résultat opérationnel courant	1,1	1,4	2,3
<i>Soit en % du CA</i>	<i>1,2 %</i>	<i>1,4 %</i>	<i>1,3%</i>
Résultat opérationnel	1,0	1,0	1,2
Coût de l'endettement financier net	-	-0,1	-0,2
Autres produits et charges financiers	-	-	1,0
Charge d'impôt	-	-	-
Bénéfice consolidé part du groupe	0,9	0,9	2,0

Éléments du bilan en M€	31/03/17	31/03/16	30/09/16
Actifs non courants	70,4	69,0	67,9
Actifs courants	58,3	66,2	53,0
Capitaux propres part du groupe	75,1	73,2	74,1
Provisions pour risques et charges	3,4	3,9	4,1
Passifs non courants	3,3	1,5	0,9
Passifs courants	46,9	56,6	41,8
Total du bilan	128,8	135,2	120,9

Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie, en M€	31/03/17	31/03/16	30/09/16
Capacité d'autofinancement (CAF)	+1,2	+0,9	+1,8
Variation du BFR	-4,3	-4,4	+0,2
Cash-flow opérationnel	-3,1	-3,5	+2,0
Investissements	-2,9	-1,4	-3,0
Opérations de financement	+6,1	+10,7	+1,4
Variation de trésorerie	-	+5,8	+0,4

La structure financière de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS reste solide au 31/03/2017, avec des capitaux propres de 75.1 M€ et des passifs financiers à long terme de 2.9 M€

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

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

Pour FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS, les chiffres d'affaires des mois d'avril et mai 2017 sont conformes aux évolutions du marché de la fourniture de bureau qui reste très influencé par la situation économique des entreprises clientes et par le nombre de jours travaillés.

Malgré une activité commerciale mieux orientée depuis quelques mois, nous poursuivons une gestion prudente pour la fin de notre exercice comptable.

L'essentiel de nos efforts portera sur l'amélioration du service client avec la livraison en 24h des commandes reçues jusqu'à 17h pour les agences les plus proches de notre centre logistique et aussi sur la mise en valeur de notre offre auprès de nos clients, notamment des produits à la marque FIDUCIAL Office Solutions.

Nous prévoyons pour l'exercice 2016/2017, un chiffre d'affaires consolidé supérieur à 180 M€ et un résultat opérationnel consolidé en amélioration.

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 ESCOFFIER
40 rue Laure Diebold
69009 LYON

CABINET BOREL & ASSOCIES
17 rue Louis Guérin
69626 VILLEURBANNE CEDEX

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2017

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article 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 2016 au 31 Mars 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;*

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Président du Conseil d'Administration. II nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS - telle qu'adoptée dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II-VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Lyon et Villeurbanne, le 30 Juin 2017

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Pour le Cabinet ESCOFFIER

Pour le Cabinet BOREL et ASSOCIES

Serge BOTTOLI

Yves BOREL