

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 2011**

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

Sommaire :

- 1° Comptes consolidés simplifiés au 31 mars 2011
- 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 2010 au 31 mars 2011

I – Bilan

ACTIF	31/03/2011			31/03/2010	30/09/2010
	BRUT	AMORT. ET PROV	NET	NET	NET
Immobilisations incorporelles	57 083	1 550	55 533	55 312	55 534
Immobilisations corporelles	17 458	13 965	3 493	3 959	3 697
Actifs financiers					
Titres de participation			-	-	
Autres	2 619	140	2 479	2 322	2 329
Impôts différés			-	1 037	
ACTIFS NON COURANTS	77 161	15 655	61 505	62 630	61 560
Stocks et en cours	12 974	1 248	11 725	11 573	12 458
Clients et autres débiteurs					
Avances et acptes versés	221		221	359	299
Créances clients	51 536	2 075	49 461	55 869	48 472
Créances diverses	9 726		9 726	12 586	9 086
Trésorerie et équivalent					
Valeurs mobilières de placement			-	-	
Disponibilités	3 569		3 569	2 197	2 288
ACTIFS COURANTS	78 025	3 324	74 701	82 584	72 603
TOTAL GENERAL	155 185	18 979	136 206	145 214	134 164

PASSIF	AVANT REPARTITION		
	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Capital social	22 000	22 000	22 000
Réserves consolidées	37 401	33 897	32 751
Résultat net - Part groupe	2 764	2 743	4 669
Capitaux propres - Part groupe	62 165	58 640	59 420
Intérêts des minoritaires :			
. Dans les réserves	-	-	-
. Dans le résultat	-	-	-
Intérêt minoritaires	-	-	-
Impôts différés	210	184	201
Provisions pour risques et charges	5 276	4 062	4 999
Provisions pour risques et charges	5 486	4 246	5 200
Emprunts/dettes établissements de crédit	5 468	8 466	5 788
Emprunts/dettes financières divers	2 242	1 766	2 329
Passifs financiers	7 710	10 232	8 117
PASSIFS NON COURANTS	75 361	73 118	72 738
Dettes financières (part à moins d'un an)	3 696	11 191	8 251
Dettes fournisseurs	38 777	41 107	33 093
Dettes fiscales et sociales	10 834	11 857	11 869
Dettes sur immobilisations	5 062	5 162	5 062
Dettes diverses	2 476	2 779	3 151
PASSIFS COURANTS	60 846	72 096	61 426
TOTAL GENERAL	136 206	145 214	134 164

II – Compte de résultat

	31/03/2011 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
Chiffres d'affaires	121 962	116 911	231 185
Autres produits de l'activité			
Achats consommés	73 293	69 887	140 014
Charges de personnel	23 284	22 787	43 995
Charges externes	20 779	18 617	37 549
Impôts et taxes	1 360	1 327	2 758
Dotations aux amortissements	445	410	869
Dotations aux provisions	324	567	826
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	75	- 80	- 25
Autres produits et charges d'exploitation	2 477	565	2 747
Résultat opérationnel courant	5 030	3 802	7 897
Autres produits et charges opérationnels	- 1 765	- 722	- 2 326
Résultat opérationnel	3 265	3 080	5 571
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	2	3
Coût de l'endettement financier brut	- 280	- 112	- 592
Coût de l'endettement financier net	- 277	- 109	- 589
Autres produits et charges financiers	17	- 42	- 14
Charge d'impôt	- 241	- 186	- 299
Résultat net	2 764	2 743	4 669
Part du groupe	2 764	2 743	4 669
Intérêts des minoritaires			
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat par action (€)	1,27	1,26	2,15
Résultat dilué par action (€)	1,27	1,26	2,15

Résultat net	2 764	2 743	4 669
Ecart de conversion			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	40	9	54
Autres éléments du résultat global			
RESULTAT GLOBAL	2 804	2 752	4 723
Part du groupe	2 804	2 752	4 723
Intérêts des minoritaires	-	-	

III – Tableau des flux de trésorerie

	31/03/2011 (6 mois)	31/03/2010 (6 mois)	30/09/2010 (12 mois)
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net	2 764	2 743	4 669
Amortissements et provisions	- 257	565	1 999
Plus ou moins value de cession	17	49	203
Impôts différés	9	67	34
Variation du BFR	1 714	- 6 794	- 11 566
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	4 247	- 3 370	- 4 661
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 24	-	21
Cessions d'immobilisations incorporelles			
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 295	- 38	- 298
Cessions d'immobilisations corporelles	41	11	15
Acquisitions d'immobilisations financières	- 186	- 138	- 177
Cessions d'immobilisations financières	35	194	198
Trésorerie nette sur acquisition et cessions filiales		- 12 577	- 9 825
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS	- 429	- 12 548	- 10 108
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Variation des autres fonds propres			
Variation des comptes courants	2 386	6 960	10 943
Nouveaux emprunts	244	6 191	6 050
Remboursements d'emprunts	- 1 105	- 2 150	- 3 240
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT	1 525	11 001	13 753
VARIATION DE TRESORERIE	5 343	- 4 917	- 1 015
TRESORERIE D'OUVERTURE	- 2 839	- 1 824	- 1 824
TRESORERIE A LA CLOTURE	2 504	- 6 741	- 2 839

LIBELLE	31/03/11	30/09/10	VARIATION
VMP			-
Disponibilités	3 569	2 288	1 280
Total actif	3 569	2 288	1 280
Concours bancaires	- 1 065	- 5 128	4 063
Total passif	- 1 065	- 5 128	4 063
Trésorerie Nette	2 504	- 2 839	5 343

IV – Tableau de variation des capitaux propres

	Capital	Reserves et resultat consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres part groupe
Au 30/09/2008	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		- 1 191		- 1 191
Opérations sur capital				-
Dividendes versés				-
Resultat de l'exercice		4 669		4 669
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				-
Juste valeur des instruments dérivés			54	54
Correction erreur				-
Variation de périmètre				-
Autres variations				-
Au 30/09/2010	22 000	37 517	- 97	59 420
Changements de méthode				-
Opérations sur capital				-
Dividendes versés				-
Resultat de l'exercice		2 764		2 764
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				-
Juste valeur des instruments dérivés			40	40
Correction erreur			- 59	- 59
Variation de périmètre				-
Autres variations				-
Au 31/03/2011	22 000	40 281	- 116	62 165

La correction d'erreur non significative correspond à une erreur de calcul sur l'amortissement d'un bien en crédit Bail.

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 2011 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 2011 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 2010.

Date d'arrêté des comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 30 mai 2011.

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	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010	31/03/2011	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						
LIOGIER ARTS GRAPHIQUES	Lyon 69003 N° SIREN 338 477 292		100,00						

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 2010 au 31 mars 2011, le périmètre de consolidation n'a subi aucune modification.

5 – NOTES COMPLEMENTAIRES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS

Note 1 – Analyse du Chiffre d’Affaires

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

En milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Ventes nettes de produits	118 743	113 713	224 786
Ventes nettes de services	3 219	3 198	6 399
	121 962	116 911	231 185

Note 2 - Données sectorielles par secteur d’activité

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

Secteurs d'activité (En milliers d'euros)	Distribution	Imprimerie	Autres	Total Consolidé
Chiffres d'affaires externes	118 101	2 444	1 417	121 962
Ventes intersectorielles	4 396	1 803		6 199
Résultat opérationnel courant	5 757	- 575	- 153	5 030
Total Actif	129 696	4 549	1 962	136 206
Total Passif (hors capitaux propres)	64 499	3 313	6 229	74 041
Charge d'amortissement	238	179	29	445
Autres charges calculées (provision)	245	38	40	324
Investissements de l'exercice	115	175	28	319

Note 3 - Facteurs de risque financier :

Risque de taux :

Il n’y a pas de risque de taux sur les emprunts à taux fixe, qui s’élèvent à 409 K€.

Il existe un risque de taux sur les emprunts à taux variable dont le capital restant dû s’élève à 7 041 K€ au 31 mars 2011.

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 2011 :

- 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.
- Fiducial Bureautique (Fusion 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	40		

Risque de crédit :

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

Les créances clients ont un délai moyen de paiement qui se situe aux environs de 60 jours.

Le client le plus important représente 4,2% 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	30/09/2010	Dotations	Reprises	31/03/2011
Provisions sur clients et comptes rattachés	2 427	273	624	2075

Par ailleurs, les encours échus à plus de 3 mois représentent 1% de l'encours clients brut au 31 mars 2011.

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 31/03/2011 le montant des lignes autorisées et non utilisées est de 8 M€.

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 31/03/2011, le groupe n'est pas exposé au risque actions.

2° Rapport semestriel d'activité

• Les faits marquants du 1^{er} semestre 2010-2011

Dans un contexte de lente sortie de crise de l'économie française, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 122 M€, soit une progression de 4,3% par rapport au même semestre de l'exercice précédent. A périmètre comparable le chiffre d'affaires marque un léger recul de 2,8%.

Sur ces 6 premiers mois, les faits notables sont les suivants :

- Une compétition toujours très forte entre les principaux acteurs du marché pour conserver leur part de marché. Cela se traduit par des politiques de prix de vente extrêmement agressives, globalement destructeur de marge pour la profession.
- Une volonté des fabricants de répercuter systématiquement les hausses de prix des matières premières sur les distributeurs, alors que le client final refuse de les absorber en totalité. Il s'en est suivi une légère inflexion de notre marge de l'ordre de 0,3 point, comparativement au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.
- La nécessité d'améliorer en permanence notre productivité dans tous les domaines de notre organisation et en tout premier lieu au niveau commercial et logistique. Plusieurs plans d'actions ont été engagés à l'issue de ce premier semestre avec des objectifs de résultat à court terme.
- L'intégration de la société LIOGIER, dont la fusion juridique par confusion de patrimoine est intervenue au 30/09/2010, mais dont la mise en oeuvre des synergies s'est poursuivie sur ce premier semestre. Les dernières décisions en matière de rationalisation des organisations et des effectifs ont engendré des coûts exceptionnels significatifs mais non récurrents.

Dans ce contexte exceptionnel, notre actionnaire de référence, la société FIDUCIAL, a décidé de prolonger son soutien financier pour un montant de 1,8 M€.

De son côté, le groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a poursuivi son plan de progrès pour adapter ses charges de fonctionnement au nouveau contexte de marge commerciale évoqué ci-dessus.

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

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

Eléments du compte de résultat en M€	S1 10/11	S1 09/10	Var en M€
Chiffre d'affaires H.T.	122,0	116,9	+5,1
Résultat opérationnel courant	5,0	3,8	+1,2
<i>Soit en % du CA</i>	<i>4,1 %</i>	<i>3,3 %</i>	-
Résultat opérationnel	3,3	3,1	+0,2
Coût de l'endettement financier net	-0,3	-0,1	-0,2
Autres produits et charges financiers	-	-	-
Charge d'impôt	-0,2	-0,2	-
Bénéfice consolidé part du groupe	2,8	2,7	+0,1

Eléments du bilan en M€	S1 10/11	S1 09/10	Var en M€
Actifs non courants	61,5	62,6	-1,1
Actifs courants	74,7	82,6	-7,9
Capitaux propres part du groupe	62,2	58,6	+3,6
Provisions pour risques et charges	5,5	4,2	+1,3
Passifs financiers	7,7	10,2	-2,5
Passifs courants	60,8	72,0	-11,2
Total du bilan	136,2	145,2	-9,0

Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie, en M€	31/03/11	30/09/10	31/03/10
Capacité d'autofinancement (CAF)	+2,5	+6,9	+3,6
Variation du BFR	+1,7	-11,6	-6,8
Cash-Flow opérationnel	+4,2	-4,7	-3,4
Investissements	-0,4	-10,1	-12,6
Opérations de financement	+1,5	+13,7	+11,0
Variation de trésorerie	+5,3	-1,0	-4,9

La structure financière de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS reste très solide, avec une dette financière nette limitée à 12,9% des capitaux propres de 62,2 M€ et se décomposant comme suit :

- Passifs financiers et Dettes financières (-1 an)	-11,4 M€
- Disponibilités	3,6 M€
- Compte courant entreprise liée	-0,2 M€

- Dette financière nette	- 8,0 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**

Le marché s'est installé depuis plusieurs années 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 maintenir une gestion prudente au cours du deuxième semestre.

Dans ce contexte, nous prévoyons pour l'exercice 2010/2011, un chiffre d'affaires consolidé proche de 235 M€ et un résultat opérationnel consolidé comparable à 2010.

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 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Lyon, le 31 mai 2011

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Pour le Cabinet BOREL et Associés

Pour le Cabinet ESCOFFIER

Arnaud COSTARD

Marc ESCOFFIER