



FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
SUR LES COMPTES ARRÊTÉS AU 31 MARS 2025**

**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 2025 P.2

2 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ..... P.14

**3 - DÉCLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE ASSUMANT
LA RESPONSABILITÉ DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL P.16**

**4 - RAPPORT DES CONTRÔLEURS LÉGAUX SUR L'EXAMEN LIMITÉ
DES COMPTES PRÉCITÉS P.17**

COMPTES CONSOLIDÉS POUR LA PÉRIODE DU 1ER OCTOBRE 2024 AU 31 MARS 2025

1 : BILAN ACTIF (en Milliers d'€uros)

ACTIF	31/03/2025			31/03/2024	30/09/2024
	Brut	Amort. et dépréciat.	Net	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Immobilisations incorporelles	58 998	2 929	56 069	56 229	56 149
Immobilisations corporelles	27 969	19 491	8 478	6 192	6 630
Actifs financiers	3 608	74	3 535	3 398	3 406
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	90 575	22 493	68 082	65 819	66 185
ACTIFS COURANTS					
Stocks	21 849	3 669	18 180	17 225	16 467
Clients et autres débiteurs	50 569	647	49 922	55 013	47 355
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 712		1 712	1 811	1 143
TOTAL ACTIFS COURANTS	74 130	4 316	69 814	74 049	64 966
TOTAL ACTIF	164 705	26 809	137 896	139 868	131 151

2 : BILAN PASSIF (en Milliers d'€uros)

PASSIF	31/03/2025	31/03/2024	30/09/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	22 000	22 000	22 000
Reserves consolidés	58 240	57 365	57 310
Résultat net - Part Groupe	228	2 948	2 417
Capitaux propres - Part du Groupe	80 468	82 314	81 727
Participation ne donnant pas le contrôle			
Capitaux propres consolidés	80 468	82 314	81 727
Provisions pour risques et charges	3 104	3 038	3 196
PASSIFS NON COURANTS			
Passif d'Impôts différés	298	291	296
Emprunts auprès des étab. de crédit à plus d'un an	471	739	605
Passifs financiers long terme	4 597	2 334	3 034
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	5 366	3 364	3 935
PASSIFS COURANTS			
Emprunts et dettes auprès des étab. de crédit à moins d'un an	301	2 082	282
Passifs financiers court terme	2 442	2 395	2 037
Dettes fournisseurs et autres dettes	46 215	46 674	39 974
Dettes sur immobilisations			
TOTAL PASSIFS COURANTS	48 958	51 152	42 294
TOTAL PASSIF	137 896	139 868	131 151

3 : COMPTE DE RÉSULTAT (en Milliers d'€uros)

	31/03/2025 (6 mois)	31/03/2024 (6 mois)	30/09/2024 (12 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES	99 045	108 891	205 065
Autres produits de l'activité			
Achats consommés	-64 235	-68 301	-128 695
Charges de personnel	-16 113	-16 955	-33 056
Charges externes	-16 972	-18 061	-36 130
Impôts et taxes	-776	-733	-1 645
Dotations aux amortissements et dépréciations	-5 597	-6 216	-7 878
Reprises aux amortissements et provisions	4 647	5 110	4 675
Autres produits d'exploitation	570	607	1 349
Autres charges d'exploitation	-108	-399	-805
Résultat opérationnel courant	459	3 942	2 880
Autres produits et charges opérationnels	-158	-1 412	-966
Résultat opérationnel	301	2 530	1 914
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			
Coût de l'endettement financier brut	104	242	359
Coût de l'endettement financier net	104	242	359
Autres produits et charges financiers	-164	186	163
Charge d'impôt	-13	-9	-20
Résultat net	228	2 948	2 417
• dont part revenant au Groupe	228	2 948	2 417
• dont participation ne donnant pas le contrôle			
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat par action (€)	0,11	1,36	1,11
Résultat dilué par action (€)	0,11	1,36	1,11
RÉSULTAT NET	228	2 948	2 417
Ecart actuariels PIDR	32	-64	-120
Autres éléments du résultat global			
RÉSULTAT GLOBAL	260	2 884	2 297
• dont part revenant au Groupe	260	2 884	2 297
• dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-

4 : TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (en Milliers d'€uros)

	31/03/2025	31/03/2024	30/09/2024
Résultat net consolidé	228	2 948	2 417
Amortissements et dépréciations	976	1 339	3 618
Plus ou moins values de cession	-4	-10	-85
Impôts différés	2	5	10
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	2 547	7 979	18 995
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ	3 749	12 261	24 955
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-	-	-
Cessions d'immobilisations incorporelles	-	-	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-749	-1 142	-2 256
Cessions d'immobilisations corporelles	4	39	114
Acquisitions d'actifs financiers	-230	-123	-133
Cessions d'actifs financiers	101	-	-
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions des filiales	-	-	-
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS	-874	-1 226	-2 275
Dividendes versés	-1 518	-1 518	-1 518
Variation des comptes courants	76	-10 386	-20 105
Nouveaux emprunts et passifs financiers	600	951	1 708
Remboursements d'emprunts et passifs financiers	-1 484	-1 608	-3 157
FLUX PROVENANT DU FINANCEMENT	-2 326	-12 561	-23 073
VARIATION DE TRÉSORERIE	549	-1 526	-393
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	1 130	1 523	1 523
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	1 679	-3	1 130

5 : TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en Milliers d'euros)

	Au 30/09/2023	Capital	Réserves	Résultat	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
Affectation du résultat		22 000	56 141	2 624	183	80 948		80 948
Opérations sur capital		-	2 624	-2 624		0		0
Dividendes versés		-	-1 518			-1 518		-1 518
Résultat de l'exercice		-		2 417		2 417		2 417
Résultats enregistrés directement en capitaux propres								
• Ecart actuariels PIDR		-			-120	-120		-120
Variation de périmètre		-	-		0	-		0
Autres variations		-			-0	-		-0
	Au 30/09/2024	22 000	57 247	2 417	63	81 727		81 727
Affectation du résultat		-	2 417	-2 417		0		0
Opérations sur capital		-	0			0		0
Dividendes versés		-	-1 518			-1 518		-1 518
Résultat de l'exercice		-		228		228		228
Résultats enregistrés directement en capitaux propres								
• Ecart actuariels PIDR		-			32	32		32
Variation de périmètre		-	-			0		0
Autres variations		-				0		0
	Au 31/03/2025	22 000	58 145	228	95	80 468		80 468

6 : ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS DE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

1. Informations relatives à 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 les comptes semestriels clos le 31 mars 2025 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.

2. Base de préparation

Les comptes semestriels du 31 mars 2025 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 2024, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants, adoptés dans l'Union européenne dont l'application est obligatoire pour cet exercice :

- Amendement à IFRS 16 - Passif de location relatif à une cession-bail ;
- Amendements à IAS 1 – Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants ;
- Amendement à IAS 7 et IFRS 7 - Accords de financement fournisseurs.

• Date d'arrêté des comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 26 Juin 2025.

3. Méthodes comptables

A - CHOIX DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

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 : fourniture et équipements de bureau.

B - MÉTHODES 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 sur leur durée d'utilité.

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 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.

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 5^{ème} 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

● Contrats de location - IFRS 16

Conformément à IFRS 16, comptabilisation de tous les contrats de location au bilan, avec constatation d'un actif (représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat) et d'une dette (au titre de l'obligation de paiement des loyers) ; à l'exception des contrats de location de courte durée (durée inférieure à 12 mois y compris périodes de renouvellement économiquement incitatives) et des contrats de faible valeur.

La durée de location retenue pour chaque contrat correspond à la durée raisonnablement certaine de location.

Celle-ci correspond à la durée non résiliable ajustée des éléments suivants :

- Les options de résiliation anticipée que le preneur a la certitude raisonnable de ne pas exercer ;
- Les options de prolongation que le preneur a la certitude raisonnable d'exercer.

Les actifs sont amortis conformément à la durée retenue du contrat.

Pour les contrats de location immobilière, le cas échéant, la durée d'amortissement des agencements est alignée sur la durée retenue du contrat.

Le taux d'actualisation correspond au taux marginal d'emprunt déterminé sur la duration résiduelle des contrats pour l'ensemble du Groupe ; ce taux est défini en fonction de la durée du contrat afin de prendre en compte les profils de paiement. Le taux d'emprunt marginal est un taux par défaut, à utiliser uniquement si le taux d'intérêt implicite dans le contrat ne peut pas être facilement déterminé.

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 - CRÉANCES 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'irrecouvrabilité calculé sur le montant hors taxes. Par ailleurs, il est constitué une dépréciation en fonction de l'ancienneté des créances.

I - VALEURS MOBILIÈRES 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 - REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

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 - IMPÔTS DIFFÉRÉS SUR FILIALES ÉTRANGÈRES

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.

Les écarts résultants du changement d'hypothèses actuarielles sont comptabilisés en capitaux propres.

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

M - RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

L'activité du groupe est la vente de fournitures et mobilier de bureau, transport inclus, le chiffre d'affaires est reconnu au moment de la livraison et donc du transfert de propriété. Les contrats conclus avec les clients portent uniquement sur des conditions tarifaires et des taux de remises de fin d'année en fonction des paliers de chiffre d'affaires annuels. Les prestations de services facturées sont accessoires au chiffre d'affaire (ex prestations de montage ou de stockage).

Le groupe peut avoir des contrats cadres d'une durée supérieure à un an notamment pour les marchés publics mais avec des conditions tarifaires révisables chaque année. Dans notre activité, il n'y a jamais d'engagement sur des volumes ou des montants de facturation.

4. Sociétés consolidées

Sociétés intégrées globalement		% Intérêt			Méthode de conso	Secteurs d'activité	
Noms	Sièges	31/03/2025	31/03/2024	30/09/2024	31/03/2025	A	B
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Courbevoie 92400 N° SIREN 969 504 133	SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE				HOLDING	
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		*
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Barcelone 08010 Espagne	100,00	100,00	100,00	IG	*	
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Luxembourg L 1952 Luxembourg	100,00	100,00	100,00	IG	*	

A : Distribution – B : Autres activités – IG : Intégration Globale

● A - Variations de périmètre

Le périmètre n'a subi aucune modification.

5. Notes complémentaires aux états financiers semestriels

Note 1 - Tests de perte de valeur des Goodwill

En complément du test de dépréciation annuel pratiqué conformément à la norme IFRS 3, nous avons recherché s'il existait des indices de perte de valeur significatifs sur la valeur actuelle de nos goodwill, à la clôture de ce premier semestre.

Malgré la baisse d'activité liée au marché et les résultats de ce premier semestre en retrait par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, nous avons considéré au 31/03/2025 que les perspectives d'activité et de résultats du 2^e semestre ne remettaient pas en cause les tests de dépréciation des goodwill qui avaient été effectués au 30/09/2024.

Ces tests seront à nouveau réalisés pour notre clôture au 30/09/2025.

Note 2 - Analyse du Chiffre d'Affaires

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

(en Milliers d'€uros)	31/03/2025 (6 mois)	31/03/2024 (6 mois)	30/09/2024 (12 mois)
Ventes nettes de produits	95 473	104 924	197 371
Ventes nettes de services	3 572	3 967	7 695
TOTAL	99 045	108 891	205 065

Note 3 - Données sectorielles par secteur d'activité

Conformément aux critères d'identification de la norme IFRS 8, Fiducial Office Solutions présente une information selon 2 secteurs d'activité :

- L'activité de distribution en B to B avec une activité de logistique et de livraison qui concerne Fiducial Bureautique et ses filiales ;
- Les « autres activités » concernent la Holding et la société FOS Stores qui exploite des magasins de commerce de détail.

Secteurs d'activité (En milliers d'euros)	31/03/2025		
	Distribution	Autres activités	Total Consolidé
Chiffres d'affaires externes	98 386	659	99 045
Ventes intersectorielles	3 073	145	3 218
Résultat opérationnel courant	716	-257	459
Coûts de l'endettement financier brut	-107	212	104
Autres produits et charges opérationnels	-157	-1	-158
Total Actif	119 779	18 117	137 896
Total Passif (hors capitaux propres)	54 288	3 140	57 428
Charges d'amortissements	1 471	142	1 613
Autres charges calculées nettes (provisions)	672	-9	662
Investissements de l'exercice	902	77	979

Secteurs d'activité (En milliers d'euros)	31/03/2024		
	Distribution	Autres activités	Total Consolidé
Chiffres d'affaires externes	108 241	650	108 891
Ventes intersectorielles	3 308	137	3 444
Résultat opérationnel courant	4 411	-468	3 942
Coûts de l'endettement financier brut	-62	304	242
Autres produits et charges opérationnels	-1 423	10	-1 412
Total Actif	132 745	7 124	139 868
Total Passif (hors capitaux propres)	54 990	2 564	57 554
Charges d'amortissements	1 652	147	1 800
Autres charges calculées nettes (provisions)	708	-15	693
Investissements de l'exercice	1 167	1 597	2 765

Secteurs d'activité (En milliers d'euros)	30/09/2024		
	Distribution	Autres activités	Total Consolidé
Chiffres d'affaires externes	203 733	1 332	205 065
Ventes intersectorielles	6 274	709	6 983
Résultat opérationnel courant	3 271	-391	2 880
Coûts de l'endettement financier brut	-135	494	359
Autres produits et charges opérationnels	-980	13	-966
Total Actif	114 240	16 911	131 151
Total Passif (hors capitaux propres)	47 358	2 067	49 424
Charges d'amortissements	3 206	262	3 468
Autres charges calculées nettes (provisions)	253	12	265
Investissements de l'exercice	2 001	387	2 389

● Analyse par pays

Chiffre d'Affaires (en Milliers d'€uros)	31/03/2025		31/03/2024		30/09/2024	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
France	91 587	92,5%	100 932	92,7%	189 481	92,4%
Europe	7 458	7,5%	7 959	7,3%	15 584	7,6%
TOTAL	99 045	100,0%	108 891	100,0%	205 065	100,0%

Actifs non courants (en Milliers d'€uros)	31/03/2025		31/03/2024		30/09/2024	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Immobilisation incorporelles	56 069	82,4%	56 229	85,4%	56 149	84,8%
Immobilisation corporelles	8 478	12,5%	6 192	9,4%	6 630	10,0%
Actifs financiers	3 535	5,2%	3 398	5,2%	3 406	5,1%
TOTAL	68 082	100,0%	65 819	100,0%	66 185	100,0%
France	62 951	92,5%	60 293	91,6%	60 819	91,9%
Europe	5 131	7,5%	5 526	8,4%	5 367	8,1%
TOTAL	68 082	100,0%	65 819	100,0%	66 185	100,0%

Investissements (en Milliers d'€uros)	31/03/2025		31/03/2024		30/09/2024	
	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage	Montant	Pourcentage
Immobilisation incorporelles	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Immobilisation corporelles	749	76,5%	1 142	41,3%	2 256	94,4%
Actifs financiers	230	23,5%	1 623	58,7%	133	5,6%
TOTAL	979	100,0%	2 765	100,0%	2 389	100,0%
France	978	99,9%	2 628	95,1%	2 188	91,6%
Europe	1	0,1%	136	4,9%	201	8,4%
TOTAL	979	100,0%	2 765	100,0%	2 389	100,0%

Note 4 - Facteurs de risque financier :

● Risque de taux :

Le Groupe n'est pas exposé au risque de taux.

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. Son évaluation 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 54 et 58 jours selon les mois. Le client le plus important représente 3% 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.

La provision sur créances clients et comptes rattachés a évolué de la façon suivante sur l'exercice :

(en Milliers d'€uros)	30/09/2024	Dotations	Reprises	31/03/2025
Provisions sur clients et comptes rattachés	572	262	421	413
Provisions sur clients douteux	244	54	64	234
TOTAL	816	316	485	647

Par ailleurs, les encours échus à plus de 2 mois représentent environ 3% de l'encours clients brut au 31 mars 2025.

● 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 0,4 MUSD 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 ou par des achats spots pour des besoins ponctuels.

Au 31 mars 2025, nous détenons un compte bancaire en dollars dont la contrevaletur en euros au bilan a été évaluée au taux de clôture à 108 K€ contre 718 K€ au 31/03/2024. L'écart de conversion à la clôture est comptabilisé en résultat financier.

Note 5 - Evénements post clôture

Nous n'avons pas connaissance d'événement significatif intervenu après la clôture du semestre pouvant avoir un impact sur les comptes.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires consolidé de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS s'établit à 99,1 M€ pour le premier semestre de l'exercice, en diminution de 9% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent. La décroissance de l'activité provient à la fois d'une baisse des volumes de ventes dans un contexte de marché structurellement baissier mais également d'une baisse des prix qui s'explique notamment par la poursuite de la déflation sur le papier.

En France, le ralentissement économique constaté en 2024, se poursuit avec une croissance du PIB quasi nulle au 1er trimestre 2025 à +0,1%. L'inflation est encore en recul à +0,8 % à fin mars 2025 (sur 12 mois glissants) contre +2,3% à fin mars 2024.

En France, au 31/03/2025 et en moyenne mobile sur les 12 derniers mois, le marché global des produits de « papeterie office » tous circuits confondus poursuit sa baisse qui ressort à -4,3% (source GFK / UFIPA – Le baromètre papeterie office, données à fin mars 2025).

Pour le circuit des fournisseurs de bureau en BtoB et VAD, la baisse du chiffre d'affaires à fin mars 2025 atteint -9,6% (en moyenne mobile sur les 12 derniers mois) contre -6,2% à fin mars 2024. A titre de comparaison, la baisse du chiffre d'affaires de FIDUCIAL BUREAUTIQUE sur la même période (soit 12 mois glissants au 31/03/2025) s'élève à -8,8%, ce qui traduit une performance un peu moins dégradée que celle du marché.

En ce qui concerne les évolutions du chiffre d'affaires par familles de produits, nous constatons un recul plus important des ventes de fournitures traditionnelles, de papier et de consommables informatiques qui sont les familles de produits les plus impactées par la politique de transformation digitale et de dématérialisation observée chez les clients. L'élargissement de notre offre ainsi que les actions de marketing ciblées ont permis de maintenir nos ventes de produits de mobilier et services généraux.

En Belgique et au Luxembourg, l'impact des baisses de volumes et des baisses de prix dans un marché en décroissance se traduit par un chiffre d'affaires en régression par rapport à l'exercice précédent malgré une évolution favorable des ventes de produits de mobilier de bureau et de produits d'imprimerie.

Le volume de marge du groupe s'est rétracté en lien avec l'évolution du chiffre d'affaires et le taux de marge s'est dégradé de 2 points sur ce premier semestre du fait de la baisse des prix ainsi que d'un effet mix défavorable.

Dans le même temps, certaines charges de fonctionnement ont baissé du fait de la décroissance des volumes, en générant notamment des économies sur les coûts d'intérim et les coûts de distribution. Par contre, nous avons eu des coûts complémentaires liés à nos projets de transformation et de développement du business.

En conséquence de quoi, le résultat opérationnel au 31/03/2025 s'établit à 0,3 M€ contre 2,5 M€ au 31/03/2024.

Les autres faits significatifs de ce premier semestre sont les suivants :

- La poursuite du développement de notre part de marché en élargissant notre assortiment et en faisant évoluer notre dispositif commercial.
- Le renforcement et la modernisation de notre logistique avec la mise en place du nouveau WMS (Warehouse Management System) et d'un outil d'optimisation des tournées de livraison.
- Le déploiement d'une nouvelle solution de gestion de l'information produit (Product Information Management) afin de centraliser et d'améliorer la qualité de notre base de données produits.
- L'augmentation de nos ventes digitales grâce à des outils marketing digitaux et des investissements complémentaires sur notre plateforme web pour améliorer l'expérience client et automatiser certains processus tels que les retours clients.

- L'adaptation de notre stratégie tarifaire à l'évolution de nos canaux de distribution.
- Nous poursuivons notre engagement environnemental en conservant les objectifs suivants pour l'exercice 2024/2025 :
 - Conforter notre avance en matière de produits verts pour élargir notre offre et développer nos ventes ;
 - Respecter nos engagements qualité et poursuivre l'amélioration de notre taux de satisfaction client ;
 - Diminuer l'empreinte carbone de nos livraisons avec des véhicules peu polluants en poursuivant les initiatives déjà engagées en 2024 (utilisation de carburants verts pour les navettes intersites, livraisons en hyper centres villes en mode fluvial et en vélo-cargos) ;

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

Eléments du compte de résultat en M€	31/03/2025 (6 mois)	31/03/2024 (6 mois)	30/09/2024 (12 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES H.T.	99,0	108,9	205,1
Résultat opérationnel courant	0,5	3,9	2,9
Soit en % du CA	0,46 %	3,62 %	1,40 %
Résultat opérationnel	0,3	2,5	1,9
Coût de l'endettement financier net	0,1	0,2	0,4
Autres produits et charges financiers	-0,2	0,2	0,2
Charge d'impôt	0,0	0,0	0,0
Bénéfice consolidé part du groupe	0,2	2,9	2,4
Eléments du bilan en M€	31/03/2025	31/03/2024	30/09/2024
Actifs non courants	68,1	65,8	66,2
Actifs courants	69,8	74,0	65,0
Capitaux propres part du groupe	80,5	82,3	81,7
Provisions pour risques et charges	3,1	3,0	3,2
Passifs non courants	5,4	3,4	3,9
Passifs courants	49,0	51,2	42,3
Total bilan	137,9	139,9	131,2
Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie, en M€	31/03/2025	31/03/2024	30/09/2024
Capacité d'autofinancement (CAF)	1,2	4,3	6,0
Variation du BFR	2,5	8,0	19,0
Cash-flow opérationnel	3,7	12,3	25,0
Opérations d'investissement	-0,9	-1,2	-2,3
Opérations de financement	-2,3	-12,6	-23,1
Variation de trésorerie	0,5	-1,5	-0,4

La structure financière de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS reste solide au 31/03/2025, avec des capitaux propres de 80,5 M€ et des passifs financiers à long terme de 5,4 M€.

ÉVÈNEMENTS EXCEPTIONNELS DU SEMESTRE ET ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

En dehors des événements macro-économiques cités plus haut, nous n'avons enregistré aucun autre événement exceptionnel au cours de ce premier semestre.

PERSPECTIVES POUR LES 6 DERNIERS MOIS DE L'EXERCICE

Il est encore difficile de prévoir avec précision quel sera l'impact de l'environnement macro-économique sur notre activité au cours des prochains mois de l'exercice mais compte-tenu de la baisse du marché qui se poursuit, nous avons revu à la baisse nos prévisions de fin d'exercice.

Pour l'exercice 2024/2025 FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS devrait atteindre un chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 187 M€ et présenter un résultat opérationnel consolidé en retrait par rapport à celui de l'exercice 2023/2024.

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

RAPPORT DES CONTRÔLEURS LÉGAUX

● **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE, PÉRIODE DU 1^{ER} OCTOBRE 2024 AU 31 MARS 2025**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, 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 résumés de la société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS, relatifs à la période du 1er octobre 2024 au 31 mars 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2 - VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Fait à Dardilly et Paris, le 27 Juin 2025

Les Commissaires aux Comptes

EVERFI
Emmanuelle Vicente

Cabinet EVERFI
3 chemin du Jubin - Bâtiment 1
69570 DARDILLY

EXCO & ASSOCIÉS
François Verdier

Cabinet EXCO & ASSOCIÉS
42 avenue de la Grande-Armée
75017 PARIS