

Rapport Annuel 2006



FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

Les meilleures solutions pour le monde du bureau

Rapport annuel

SOMMAIRE

1 - RAPPORT D'ACTIVITÉ DU GROUPE ET DE LA SOCIÉTÉ

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	P 4
--	------------

2 - PRÉSENTATION DU GROUPE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS ET DE SES ACTIVITÉS

2.1 : Organigramme du groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	P 18
2.2 : Informations sur l'activité	P 18
2.3 : Localisation des principaux établissements	P 22
2.4 : Administration et contrôle	P 23
2.5 : Évolution boursière	P 24

3 - COMPTES CONSOLIDÉS

3.1 : Bilan	P 26
3.2 : Compte de résultat	P 28
3.3 : Capacité d'autofinancement	P 29
3.4 : Tableau des flux de trésorerie	P 30
3.5 : Annexe	P 31
3.6 : Rapport des Commissaires aux comptes	P 43

4 - COMPTES SOCIAUX

4.1 : Bilan	P 46
4.2 : Compte de résultat	P 48
4.3 : Annexe	P 50
4-4 – 4-5 : Rapports des Commissaires aux comptes	P 56-59

1

RAPPORT D'ACTIVITÉ

DU GROUPE ET DE LA SOCIÉTÉ
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

RAPPORT D'ACTIVITÉ DU GROUPE ET DE LA SOCIÉTÉ FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

1 - ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU GROUPE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

1.1 : Activités et résultats 2006

Les comptes annuels au 30 septembre 2006 ont été établis en conformité avec les règles de présentation et les méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur en France.

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés ont été établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Les règles comptables et les principes d'évaluation retenus pour l'établissement des états financiers consolidés au 30 septembre 2006 sont ceux contenus dans les normes et interprétations du référentiel IFRS publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne au 30 septembre 2006 et dont l'application est obligatoire à cette date.

Les tableaux de passage des états de synthèse établis en normes françaises vers les états de synthèse retraités en normes IFRS (au 1^{er} octobre 2004 et au 30 septembre 2005) sont publiés en même temps que les comptes annuels 2006. Les divergences avec les normes comptables précédemment utilisées et les impacts liés sont présentés dans la note - Passage aux normes IAS - IFRS de l'Annexe aux comptes consolidés.

Les chiffres contenus dans le présent rapport pour les exercices 2005 et 2006 ainsi que les évolutions d'un exercice à l'autre ont été retraités selon les normes IFRS retenues pour l'établissement des comptes consolidés 2006.

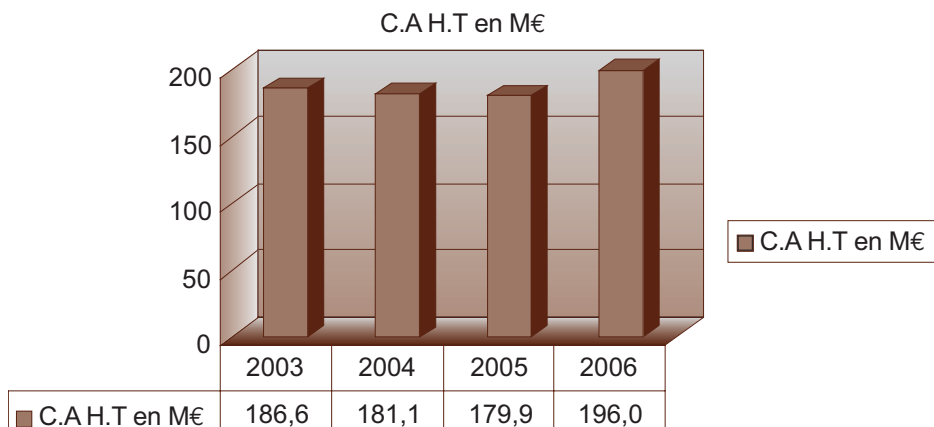
• Groupe Fiducial Office Solutions :

Le chiffre d'affaires consolidé hors taxes de l'exercice 2006 s'établit à 196 M€.

Il intègre le chiffre d'affaires des sociétés PERIGORD BUREAU et DFB depuis leur acquisition le 1^{er} octobre 2005, pour un montant de 4,2 M€.

Le marché français de la vente de fournitures de bureau est resté négatif tout au long de l'exercice 2005/2006, avec une reprise timide qui est apparue à partir de juillet 2006.

Dans un contexte de marché toujours difficile, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS réalise une progression de ses ventes très supérieure au marché, avec une croissance de 5,4 % à périmètre comparable.



On constate encore sur cet exercice la poursuite de la baisse de la marge dans l'activité distribution de fournitures de bureau. Les raisons sont nombreuses et on peut citer notamment :

- la baisse des prix de vente alimentée par une concurrence de plus en plus exacerbée dans un marché en récession,
- la professionnalisation des acheteurs des entreprises clientes quels que soient leur taille et leur secteur d'activité public ou privé.

La croissance d'activité de Fiducial Office Solutions non accompagnée d'une croissance identique en volume de marge explique, pour l'essentiel, l'évolution de nos résultats opérationnels sur l'exercice 2005/2006.

D'une manière synthétique, les chiffres clés de l'activité se présentent comme suit :

(en Millions d'€uros)	2006	2005	2004
Chiffre d'affaires H.T.	196,0	179,9	181,2
Résultat opérationnel courant	3,3	5,2	11,5
<i>Soit en % du CA</i>	<i>1,7</i>	<i>2,9</i>	<i>6,4</i>
<i>dont participation des salariés</i>	-	- 0,3	- 0,8
Résultat opérationnel	4,7	4,5	8,8
Coût de l'endettement financier net	- 0,8	- 0,8	- 1,0
Autres produits et charges financiers	-	0,1	- 0,1
Charge d'impôt	- 1,6	- 1,9	- 3,1
BÉNÉFICE CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	2,3	1,9	4,7

(en Millions d'€uros)	2006	2005	2004
Capital social	22,0	22,0	22,0
Capitaux propres part du groupe	41,1	38,7	36,8
Dettes financières moyen et long terme à l'origine	13,1	15,3	18,5
Actifs non courants	49,4	46,8	46,7
Total du bilan	120,4	120,1	126,4
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat net par action part du groupe en euros	1,06	0,9	2,17



1.2 : Contribution de nos métiers à l'activité

Nos différents métiers ont contribué de la manière suivante à notre chiffre d'affaires :

	2006			2005			2004		
	M€	Variation	Contribution	M€	Variation	Contribution	M€	Variation	Contribution
Distribution de fournitures et mobilier de bureau	189,8	9,1%	96,8%	173,9	- 0,4%	96,7%	174,6	- 2,7%	96,4%
Arts graphiques	5,1	4,1%	2,6%	4,9	- 7,5%	2,7%	5,3	- 8,6%	2,9%
Autres	1,1	-	0,6%	1,1	- 8,3%	0,6%	1,2	- 16,6%	0,7%
C.A. H.T. CONSOLIDÉ	196,0	8,9%	100%	179,9	- 0,7%	100%	181,1	- 2,9%	100%

L'activité de distribution de fournitures et de mobilier de bureau est toujours prépondérante au sein du groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS. Après plusieurs années de stabilité, l'exercice 2006 marque un retour de la croissance (+9,1%) de cette activité.

Le chiffre d'affaires du groupe est réalisé en France, en Belgique et en Espagne.

Répartition du chiffre d'affaires consolidé par zones géographiques :

(en Millions d'€uros)	2006		2005		2004	
1 - France	188,0	96%	173,0	97%	174,9	97%
2 - Europe	8,0	4%	6,9	3%	6,2	3%
C.A. TOTAL	196,0	100%	179,9	100%	181,1	100%

2 - ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Nous vous rappelons que notre société a une activité de holding financière.

Les charges nettes de fonctionnement se sont élevées à 166 K€.

Le résultat financier (+ 843 K€) enregistre des charges liées à l'endettement, des produits de placements de trésorerie, ainsi que des dividendes de filiales pour un montant de 1.000 K€.

Le résultat exceptionnel (- 212 K€) est constitué principalement par un abandon de créance.

Le bénéfice de l'exercice ressort à 466 K€, sans charge d'impôt sur les sociétés.



Les comptes résumés de la société se présentent comme suit :

(en Millions d'€uros)	2006	2005	2004
Chiffre d'affaires H.T.	–	–	0,1
Autres produits	–	0,1	1,0
Résultat d'exploitation	- 0,1	- 0,1	0,9
Résultat financier	0,8	0,7	- 0,1
Résultat courant	0,7	0,6	0,8
Résultat exceptionnel	- 0,2	- 0,3	–
Impôt sur les sociétés	–	–	0,2
RÉSULTAT NET	0,5	0,3	0,6

3 - ÉVÉNEMENTS MARQUANTS DE L'EXERCICE

• Activité distribution - FIDUCIAL BUREAUTIQUE

FIDUCIAL BUREAUTIQUE a fait l'acquisition, le 30 novembre 2005 :

- De 100% des titres de la SAS PERIGORD BUREAU ayant son siège à Périgueux (24650) et dont l'objet social est la vente directe de fournitures de bureau et de mobilier de bureau.
- De 100% des titres de la SARL DISTRIBUTION FOURNITURES DE BUREAU (DFB) ayant son siège à Toulouse (31000) et dont l'objet social est la vente directe de fournitures de bureau et de mobilier de bureau.

Ces sociétés avaient réalisé en 2004/2005 un CA de 4,5 M€, dont 95% en fournitures de bureau et le reste en mobilier de bureau. Cela représente 1.500 clients répartis dans les villes de Périgueux, Bordeaux et Toulouse.

La Société FIDUCIAL BUREAUTIQUE a procédé, sur l'exercice social, à la dissolution simplifiée selon la procédure de l'article 1844-5 alinéa 3 du Code civil de ses filiales à 100 % PÉRIGORD BUREAU et D.F.B., dissolutions ayant entraîné la transmission universelle du patrimoine de ces sociétés à FIDUCIAL BUREAUTIQUE.

Cette acquisition permet à Fiducial Bureautique de pénétrer une région (la Dordogne) où elle était insuffisamment présente et d'améliorer son service aux clients dans le sud-ouest.

Avec effet au 1^{er} février 2006, il a été décidé de filialiser le bureau commercial de Barcelone pour faciliter le développement des ventes en devenant un acteur local s'inscrivant dans la durée. La société Fiducial Office Solutions a été créée en Espagne avec son siège social à Barcelone.



Un catalogue en espagnol est désormais disponible proposant une offre équivalente à la France et intégrant les produits incontournables pour ce pays.

Les clients sont livrés en 24/48 heures dans toute la Catalogne.

En fin d'exercice l'agence de Paris a déménagé dans de nouveaux locaux à la Défense 92400, Immeuble Le Lotus – 41 rue du Capitaine Guynemer. A cette occasion, la Direction Régionale de Paris a été scindée en deux : Paris Ile-de-France Est intégrant Paris intra-muros et Paris Ile-de-France Ouest.

Fiducial Bureautique a pu constater qu'elle était fortement appréciée par ses clients, grâce à une enquête menée par l'IFOP en juillet 2006, qui a fait apparaître un taux de satisfaction de 94% pour la qualité du service et du personnel.

Après avoir connu plusieurs années de stabilité de son chiffre d'affaires, Fiducial Bureautique a enregistré une forte augmentation d'activité (+ 7,3 %).

L'amélioration de la rentabilité est un axe prioritaire de l'exercice 2007. Il s'inscrit comme une des 3 valeurs fondamentales de l'entreprise : la croissance profitable, la satisfaction des clients et la valorisation des collaborateurs.

De premiers signaux très encourageants dans le domaine de la croissance profitable ont déjà été observés sur les premiers mois de l'exercice 2006/2007.

Le chiffre d'affaires réalisé par FIDUCIAL BUREAUTIQUE au cours de l'exercice 2006 s'élève à 188,5 M€ dans les comptes sociaux, intégrant l'activité des sociétés PERIGORD BUREAU et DFB à compter du 1^{er} juillet 2005, contre 175,6 M€ l'exercice précédent.

Le résultat net de l'exercice est un bénéfice de 2,5 M€, à comparer à 3,2 M€ en 2005.

La société **FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS – Belgique** a réalisé un chiffre d'affaires de 7,5 M€ en progression de 15% par rapport à l'exercice précédent (6,6 M€).

La rentabilité opérationnelle s'est améliorée sur l'exercice grâce à une meilleure cohérence du développement commercial au regard des contraintes logistiques.

La prise de part de marché en Flandres s'est renforcée au cours de l'exercice.

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS – Belgique a fait l'acquisition, le 06 janvier 2006, de 100% des titres de la SA PROJUSTIN, ayant son siège social à Bruxelles, avenue Louise 148, laquelle société est propriétaire de surfaces de bureaux à cette adresse.

La société **FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS – Espagne** a été créée le 1^{er} février 2006 à Barcelone.

Dans cette première phase d'implantation en Espagne, où le point mort n'est pas encore atteint, la filiale espagnole a bénéficié du soutien financier de sa mère.

Le bureau de représentation à **Shanghai en Chine** nous a permis de consolider notre sourcing en provenance de Chine et de Singapour.



• **Activité magasins – FIDUCIAL OFFICE STORES**

Les deux magasins du Havre et de Cherbourg ont réalisé un chiffre d'affaires en progression de 22% par rapport à l'année précédente.

Le résultat opérationnel, hors coûts de structure centrale, est devenu positif sur cet exercice. Ce canal de distribution fait partie des réflexions stratégiques de Fiducial Office Solutions. Un projet de déploiement sur la base d'un concept en cours de finalisation est à l'étude.

• **Activité arts graphiques - SACIPRINT**

Cette branche d'activité fait partie intégrante de l'offre Fiducial Office Solutions ce qui lui donne un facteur de différenciation fort par rapport à ses concurrents.

Le chiffre d'affaires connaît une progression importante de 17% (8,9 M€, contre 7,6 M€ l'exercice précédent).

Le résultat d'exploitation est très proche de l'équilibre.

SACIPRINT est placée au 125^{ème} rang des imprimeries en France (classement de la revue Caractère).

4 - ÉVÉNEMENTS SURVENUS APRÈS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Conformément à la stratégie de la société s'appliquant aux immeubles vacants ne trouvant pas de locataires, la vente du site immobilier de Villeurbanne a été confirmée en décembre 2006 pour un prix de 1 150 K€.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu après la clôture de l'exercice.

5 - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Les risques identifiés ont fait l'objet d'une provision dans les états financiers.

6 - PERSPECTIVES D'AVENIR

Le redressement du marché de la fourniture de bureau, plus marqué depuis octobre 2006, et en particulier pour les ventes aux professionnels est encourageant pour aborder l'exercice 2006/2007 sereinement et respecter notre objectif de croissance profitable. Cet exercice sera porteur des premières mesures à engager pour développer l'excellence, améliorer la satisfaction de nos clients et fédérer nos collaborateurs autour d'un projet d'entreprise motivant.

Pour l'exercice 2006/2007, le groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS devrait atteindre un chiffre d'affaires consolidé proche de 210 M€.

7 - DÉPENSES NON DÉDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions de l'article 223 du Code général des impôts, nous vous informons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge des dépenses non déductibles du résultat fiscal au sens des dispositions de l'article 39-4 du même code pour un montant de 37 K€ au niveau du groupe.

Nous vous précisons qu'il n'a été procédé à aucune réintégration visée par l'article 39-5 du Code général des impôts.



8 - ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les activités exercées au sein du groupe n'amènent pas les filiales à engager des frais de recherche et développement.

9 - PRÉSENTATION DES COMPTES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Aucune modification dans la présentation des comptes annuels et dans les méthodes d'évaluation n'est intervenue au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2006, pour FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS et ses filiales.

10 - CAPITAL SOCIAL

Au 30 septembre 2006, le capital social est de 22 000 000 €. Il est divisé en 2 169 232 actions de même catégorie, entièrement libérées, émises au pair.

Conformément aux dispositions de l'article L 233-13 du Code de Commerce et compte-tenu des informations dont nous avons connaissance, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant directement ou indirectement plus de 5%, de 10%, de 15%, de 20%, de 25%, de 33,33%, de 50%, de 66,66% ou de 95% du capital social ou des droits de vote aux assemblées générales :

- La société civile FIDUCIAL possède plus de 95% du capital social et des droits de vote.

11 - OPERATIONS AFFERENTES AUX ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ

La société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS ne détient et n'a détenu aucune action d'autocontrôle au cours de l'exercice.

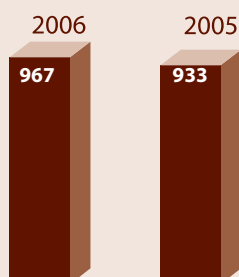
A la date de clôture, aucune action de la société n'est détenue par le personnel du Groupe au titre d'opérations en relation avec l'actionnariat des salariés dans le cadre de la participation.

12 - DISPOSITIONS SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES VISÉES À L'ARTICLE L.225-102-1 DU CODE DE COMMERCE

a - Dispositions sociales

1 - En matière d'emploi :

Effectif à la date de clôture

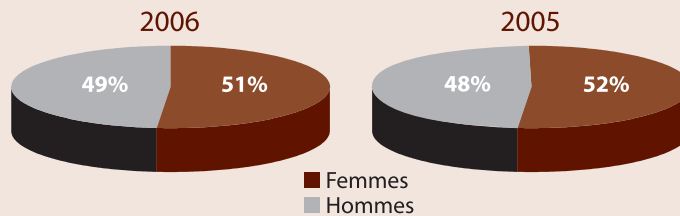


FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

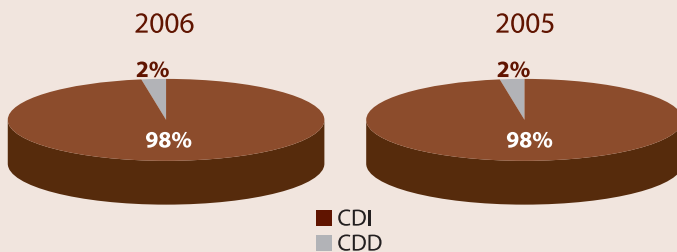
1 - En matière d'emploi : (suite)

Répartition de l'effectif en %

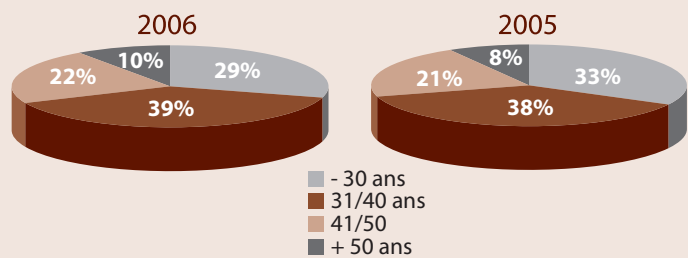
Par sexe



Par nature de contrat



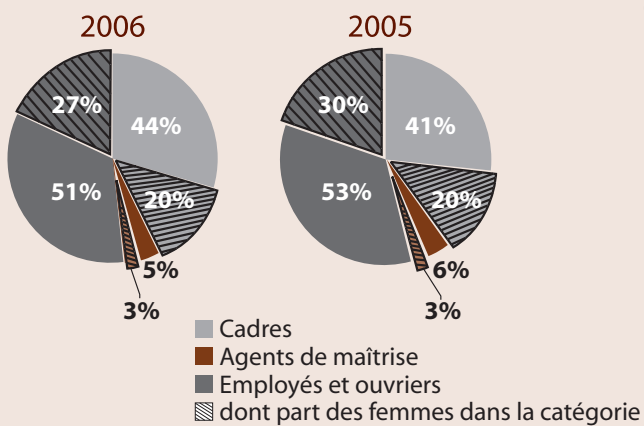
Par tranche d'âge



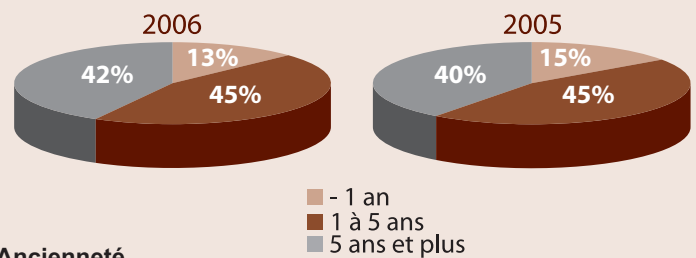
Moyenne d'âge : 36,5 ans

35,8 ans

Par statut légal :



Par ancienneté



Ancienneté moyenne : 7 ans

6,8 ans



2- Organisation temps de travail, rémunération

	2006	2005
Durée du temps de travail : % salariés à plein temps % salariés à temps partiel	97% 3%	98% 2%
Rémunération de la période (brut Sécurité Sociale annuel de la période)	26 536 K€	24 581 K€
Montants consacrés à la formation	Les sociétés du groupe engagent des dépenses de formation qui excèdent le minimum obligatoire (1,6%). Une grande partie du budget est consacrée à la formation des équipes de ventes et à l'intégration des nouveaux arrivants.	
Nombre de personnes handicapées dans les effectifs	9	6
Promotion des conventions de l'OIT	Depuis plusieurs années, Fiducial Bureautique a intégré dans tous ses contrats fournisseurs une clause de respect des conventions de l'OIT.	
Importance de la sous-traitance	1 114 K€	994 K€
	Il s'agit pour l'essentiel de frais de montage pour le mobilier de bureau et de prestations de fabrications complémentaires pour l'activité arts graphiques (pelliculage, découpe, vernis, ...)	

b - Dispositions environnementales

Les conséquences de l'activité de Fiducial Office Solutions sur l'environnement sont limitées. Elles concernent principalement :

- la consommation d'énergie,
- l'élimination des déchets.

Fiducial Office Solutions est néanmoins préoccupé par le respect de l'environnement et les questions d'éthique.

Concernant l'environnement on peut citer :

- le recyclage des cartouches d'encre et des piles usagées,
- le recyclage des emballages,
- l'utilisation régulière de formats réduits de cartons de livraison,
- l'optimisation des tournées de livraison afin de réduire le nombre de trajets,



- l'utilisation de véhicules de livraison équipés de filtres à particules (moteurs diesels),
- depuis le catalogue 2005, Fiducial Bureautique a développé une gamme de produits répondant à des critères environnementaux élevés (produits nettoyants décolorants, non utilisation de chlore dans les plastiques) pour les papiers, stylos, petits matériels de bureau. Ces produits sont identifiés sur le catalogue par un pictogramme particulier.

S'agissant des questions d'éthique, Fiducial Office Solutions a rédigé depuis 2002 à l'intention de ses fournisseurs de produits en marque propre une charte spécifiant l'attachement de Fiducial Office Solutions au respect des principales dispositions définies par l'Organisation Internationale du Travail, et demandant aux fournisseurs de s'engager à en respecter les principes fondamentaux. Ceux-ci comprennent notamment la prohibition du travail des enfants ou du travail forcé, la proscription de tout comportement contraire à la dignité au travail, le respect du droit directement applicable de représentation et d'expression des salariés, ou encore la proscription de toute discrimination.

Informations quantitatives :

- consommation d'électricité (estimation) : A titre d'indication, la consommation des 2 principaux sites industriels est : 2 640 349 KWH,
- consommation d'eau : A titre d'indication, la consommation des 2 principaux sites industriels est : 4 514 m³.

Mesures prises pour assurer la conformité réglementaire en matière d'environnement :

Fiducial Office Solutions veille à la conformité de ses installations avec la réglementation environnementale et s'efforce de réduire les conséquences de son activité sur l'environnement. Outre la veille réglementaire, une démarche de développement durable a été engagée dans ce sens.

Organisation, formation et information des salariés sur l'environnement et la gestion des risques :

La sécurité fait partie intégrante du programme de formation des salariés les plus exposés.

13 - GESTION DES RISQUES

Identification des facteurs de risques :

Le Comité de Contrôle Interne (Direction générale, Direction Administrative et Comptable, Direction Qualité et Audit interne) est en charge du pilotage global du management du risque au sein du Groupe Fiducial Office Solutions. Dans ce cadre il est chargé d'identifier les facteurs de risques opérationnels, financiers et juridiques auxquels sont exposées les sociétés du Groupe. Ce Comité fixe les priorités, veille à la mise en place des plans d'actions et contrôle la bonne application des procédures.

Les risques sont identifiés dans le système de management de la qualité. La cartographie des risques repose sur la cartographie des processus de fonctionnement internes (processus métiers et processus supports). Chaque processus est détaillé et les facteurs de risque sont couverts par des procédures de contrôle interne qui permettent de s'assurer que les dispositions



sont prises pour en supprimer ou pour le moins en réduire les effets. Le suivi de la mise en place des recommandations est assuré à travers les audits de contrôle interne.

Risques financiers :

a - Risque de taux :

L'exposition nette du groupe au risque de variation de taux d'intérêt est réduite par l'utilisation d'instruments financiers constitués de swap de taux d'intérêt et de caps. Une variation de 1% l'an du niveau moyen des taux d'intérêts à court terme se traduirait par une différence du résultat financier, avant impôt et impact d'éventuelles couvertures de taux, de l'ordre de 135 K€. La nature des couvertures au 30/09/2006 et le montant des capitaux couverts sont présentés en annexe.

b - Risque de liquidité :

Pour son financement, Fiducial Office Solutions dispose d'une ligne de crédit syndiquée à moyen terme mise en place en 2001 à échéance du 30 septembre 2010, dont le montant restant dû s'élève à 10,1 M€ au 30/09/2006. En raison d'un niveau d'endettement financier faible (10,8 M€ au 30/09/2006, sur un total de fonds propres de 44,8 M€), le risque de liquidité n'est pas significatif.

c - 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).

d - Risque sur actions :

Au 30/09/2006, le Groupe n'est pas exposé au risque actions.

Risques juridiques :

Les sociétés du groupe sont engagées dans un certain nombre de procès ou litiges dans le cours normal de leurs activités, dont des contentieux avec les administrations fiscales et sociales. Les charges susceptibles d'être estimées avec une fiabilité suffisante et jugées probables par les sociétés et leurs experts, ont fait l'objet de provisions pour risques et charges.

Ces risques font l'objet d'une présentation dans l'annexe - note 11.

Aucun des contentieux en cours dans lesquels les sociétés du Groupe sont impliquées, de l'avis de leurs experts, n'est susceptible d'affecter de manière significative l'activité, les résultats ou la situation financière du Groupe.

Risques industriels et liés à l'environnement :

Compte tenu de notre activité qui ne comprend pas de risque environnemental majeur direct, nous avons identifié les principaux impacts environnementaux sur lesquels



le Groupe a mis en place des actions :

- Prévention des risques et maîtrise des nuisances pour les riverains liées à notre centre de stockage et préparation de commandes (protection incendie de tout le bâtiment sur 24000 m², réduction des nuisances sonores par des sas étanches, intégration paysagère, ...) ;
- Réduction de l'impact environnemental des emballages (plusieurs formats de cartons de livraison, réduction de l'épaisseur des emballages, ...) ;
- Valorisation des déchets / Recyclage ;
- Gestion de l'eau, énergie.

Par ailleurs le Groupe participe à la reprise chez les clients des piles, cartouches d'encre (toners), appareils électriques et électroniques lorsqu'ils sont usagés ou en fin de vie. Il s'inscrit comme étant un maillon de la chaîne contribuant au recyclage de ces produits.

Assurances – Couverture des risques susceptibles d'être encourus par le Groupe :

Des programmes d'assurance spécifiques ont été mis en place pour les besoins des sociétés du Groupe. Les types de contrats concernés sont les suivants :

a - Dommages aux biens et pertes d'exploitation :

Cette assurance a pour objectif de protéger les actifs de l'entreprise qui sont inscrits au bilan.

La police en vigueur est une police sous forme "tous sauf" délivrée sur la base des garanties existantes sur le marché de l'assurance. Elle couvre les risques d'incendie, vol, événements naturels et pertes d'exploitation.

En septembre 2006, les garanties ont été revues à la hausse ainsi que la durée d'application du volet pertes d'exploitation (portée de 12 à 24 mois).

Les exclusions en vigueur dans ce contrat sont conformes aux pratiques du marché. Le contrat se renouvelle le 1^{er} octobre de chaque année.

b - Responsabilité Civile :

Il s'agit de couvrir les risques encourus pour les préjudices corporels, matériels et immatériels (dans ce dernier cas sous-limité et selon la législation en vigueur) subis par des tiers dont le Groupe pourrait être à l'origine, tant en cours d'exploitation qu'après livraison.

Fiducial office Solutions est également couvert pour ses sites recevant du public (magasins de Fiducial Office Stores).

Enfin le Groupe est couvert pour les risques d'atteinte accidentelle à l'environnement.

c - Régime de prévoyance et de santé complémentaire :

Conformément à la législation en vigueur, aux conventions collectives et aux accords d'entreprise, des programmes couvrant les risques liés aux accidents du travail, frais médicaux, prévoyance et retraite ont été mis en place.

d - Autres assurances :

Le Groupe a également renouvelé plusieurs polices d'assurance pour garantir ses risques en matière de transport et de déplacement de son personnel.



2

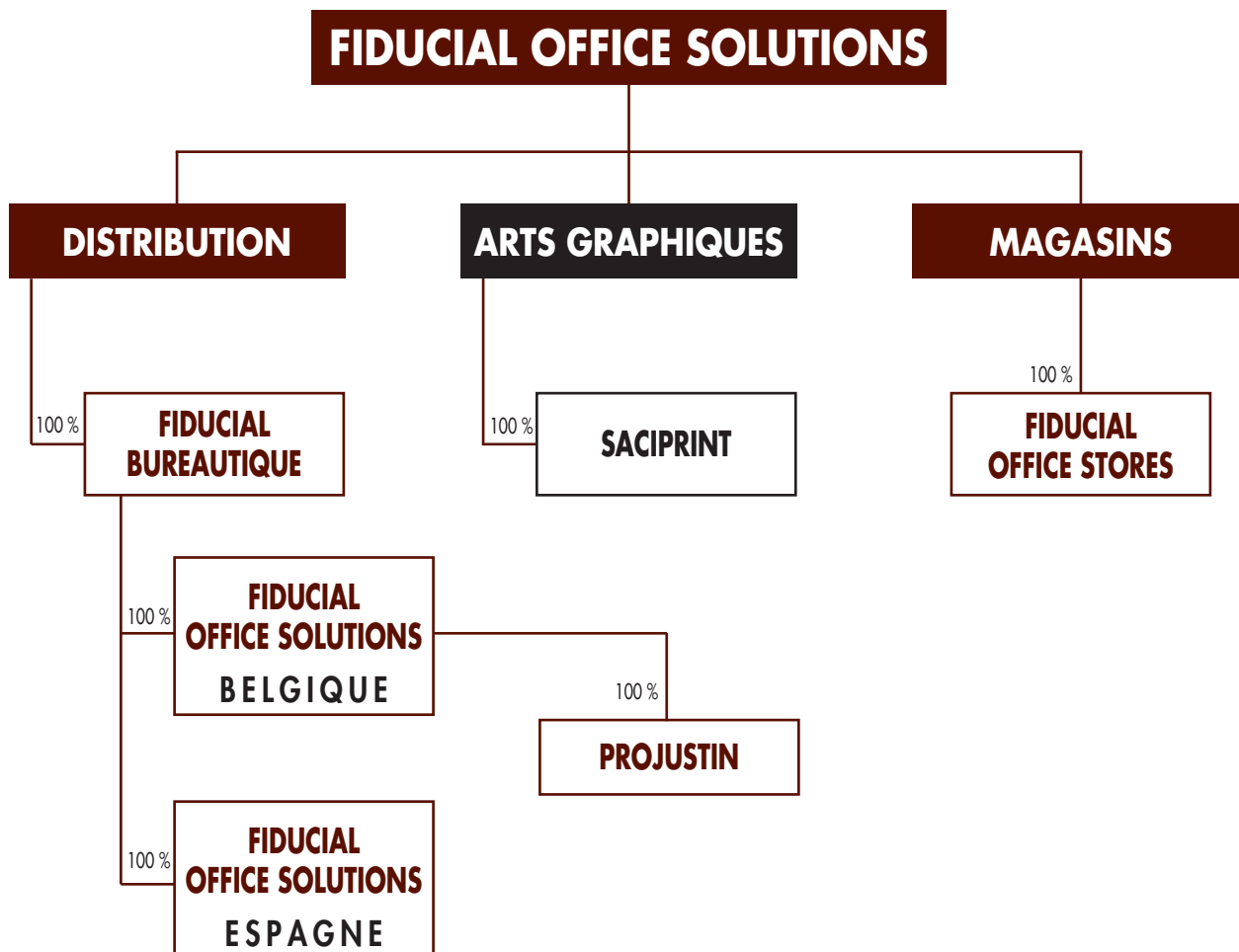
PRÉSENTATION

**DU GROUPE
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS
ET DE SES ACTIVITÉS**

PRÉSENTATION DU GROUPE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS ET DE SES ACTIVITÉS

2.1 : ORGANIGRAMME DU GROUPE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

Structure du groupe au 30 septembre 2006



2.2 : INFORMATIONS SUR L'ACTIVITE

a) Le marché

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS et ses filiales ont pour axe de développement prioritaire la distribution directe de fournitures de bureau et de mobilier de bureau aux entreprises, activité qui représente 97 % de son chiffre d'affaires total. En complément et en synergie, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS propose un service d'imprimerie et arts graphiques.

Le marché national de la distribution de fournitures de bureau et de mobilier a été estimé à 5,2 milliards d'euros en 2005 (source UFIPA).

Sur ce marché, les principaux circuits de distribution sont les suivants (2005 source UFIPA) :

- les fournisseuristes (dont FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS) occupent 40 % du marché par la distribution directe aux entreprises et aux administrations,



- la vente par correspondance et les superstores représentent une part de 13 %,
- les ventes directes par les fabricants (enveloppes et papiers) totalisent 10 %,
- les grandes et moyennes surfaces et les détaillants non spécialisés se partagent les 37 % restants.

Dans un marché global qui régresse (baisse de 4,5%), notre part de marché évolue positivement et représente 3,8% du marché français de la distribution directe de fournitures de bureau et de mobilier de bureau. Plus précisément, dans la distribution de fournitures de bureau aux entreprises (B to B), notre position s'accroît de manière significative et représente désormais 6,8% de ce marché.

b) La clientèle

La clientèle de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS est constituée de 54 000 clients dont 40% de grandes entreprises et 60% de PME et PMI.

c) Les produits proposés

La gamme de produits est très large :

- Fournitures de bureau
- Bureautique
- Mobilier
- Imprimerie et arts graphiques
- Une marque de distribution : PROGRESS

d) Les services – la proximité

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS se distingue de la concurrence en proposant des services tels que :

☛ La proximité, avec :

- 13 agences commerciales
- 350 attachés commerciaux
- 120 assistantes commerciales
- 170 chauffeurs-livreurs

☛ Le télé-approvisionnement :

- INTERNET
- EDI, échange inter-application
- Logiciel de télé-approvisionnement

☛ La dématérialisation :

- Des factures (dématérialisation fiscale, cartes d'achat,...)



☛ **La logistique :**

- Livraison en FRANCE, en BELGIQUE et en ESPAGNE en 24H
- 29 plates-formes régionales
- Un centre automatisé de stockage et de préparation de commandes
- Un centre de service (retours clients et SAV, mobilier, hors catalogue, produits personnalisés d'imprimerie, opérations spéciales)



e) Les magasins

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS exploite deux magasins (FIDUCIAL OFFICE STORES) à CHERBOURG et au HAVRE. Ceci constitue un axe de développement pour la société.

f) Les engagements clients

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS a choisi, avec la certification ISO 9001 Version 2000, de s'engager sur un service de qualité défini en 5 points :

- **Proposer une gamme actualisée en permanence** de produits et services répondant aux exigences de nos Clients ;
- **Privilégier la proximité** dans la relation avec nos Clients afin de mieux les comprendre et satisfaire leurs besoins ;
- **Assurer une prestation logistique performante et personnalisée**, en conformité avec les attentes de nos Clients ;
- **Améliorer en permanence notre efficacité et notre productivité** afin d'être toujours plus compétitifs.
- **Assumer nos responsabilités** dans le cadre du Développement Durable.

g) L'offre INTERNET

Très en avance dans l'utilisation des nouvelles technologies, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS propose depuis novembre 1998 une offre de télé-alimentation sur Internet : www.fos.com ou www.fiducialofficesolutions.com



Actuellement, plus de 40% des clients passent déjà leurs commandes sur Internet. La force de cette pratique se décline en 4 points :

- Maîtrise des coûts ;
- Facilité et simplicité (recherche aisée des produits, mise à jour en permanence des nouveautés, accès 24h/24 et 7J/7, commande des imprimés personnalisés en ligne) ;
- Confidentialité et rapidité ;
- Gestion et sécurité (chiffrement automatique des commandes, accès aux statistiques, contrôle des dépenses grâce au budget en ligne, fonctionnalités personnalisables).

h) Autres précisions concernant l'activité

• La saisonnalité des activités :

A l'exception des périodes de congés (traditionnellement en août et en mai), les activités du groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS sont peu affectées par des phénomènes de saisonnalité.

• Les principaux concurrents :

Les principaux concurrents sont les sociétés OFFICE DEPOT (ex GUILBERT) et LYRECO. FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS se classe au 3^{ème} rang des fournisseurs spécialistes de la vente aux entreprises via un réseau commercial hors VPC et rendant un service national (UFIPA).

• Les restrictions à l'activité :

Les activités du groupe ne sont soumises à aucun statut fiscal spécifique ni à aucune règle publique particulière.

2.3 : LOCALISATION, IMPORTANCE DES PRINCIPAUX ÉTABLISSEMENTS FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS



2.4 : ADMINISTRATION - CONTRÔLE

◆ CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président et Directeur Général Jean-Claude CARQUILLAT
67, boulevard Eugène Réguillon
69100 VILLEURBANNE

Administrateurs Nathalie JARJAILLE
3, Allée de Longchamps
69570 DARDILLY

FIDUCIAL SC
Représentée par Bertrand COTE

FIDUCIAL FINANCIAL SERVICES S.A.
Représentée par Bernard FLEUR

◆ COMMISSAIRES AUX COMPTES

TITULAIRES Cabinet ESCOFFIER
Cabinet BOREL et Associés

SUPPLÉANTS Cabinet ABSCISSE COMPTA
Pascal BOREL

2-5 : ÉVOLUTION BOURSIÈRE

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS - EURONEXT PARIS - EUROLIST

Code EURONEXT : FR 0000061418

Type : Action - Fixing

	Cours en €uros		Transactions	
	Plus haut	Plus bas	En titres	En €uros
2005				
Janvier	45,21	39,99	1891	83760,00
Février	43,01	38,02	228	9210,00
Mars	43,21	40,99	44	1870,00
Avril	40,99	40,97	40	1640,00
Mai	40,97	37,88	45	1810,00
Juin	42,01	38,07	117	4760,00
Juillet	45,01	40,00	100	4120,00
Août	45,46	42,84	40	1770,00
Septembre	44,93	37,10	1653	67170,00
Octobre	40,95	40,45	33	1340,00
Novembre	40,57	34,22	137	5010,00
Décembre	39,41	37,93	728	27640,00
2006				
Janvier	37,92	33,88	103	3600,00
Février	34,95	34,92	616	21510,00
Mars	34,92	28,63	255	7880,00
Avril	32,40	29,00	206	6270,00
Mai	29,01	29,01	40	1160,00
Juin	29,01	24,02	103	2580,00
Juillet	26,01	26,01	40	1040,00
Août	28,61	26,01	42	1180,00
Septembre	28,60	28,60	43	1230,00
Octobre	28,60	26,00	42	1170,00
Novembre	26,01	26,01	41	1070,00
Décembre	26,01	23,77	216	5100,00

(Source EURONEXT)

Le cours de l'action FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS au 31 janvier 2007 (dernier cours) est de 26 €.



FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

3

COMPTES CONSOLIDÉS

3.1 : BILAN CONSOLIDÉ (en milliers d'euros)

ACTIF	30/09/2006*			30/09/2005*	30/09/2004*
	BRUT	Amortiss. et provisions	NET	NET	NET
Immobilisations incorporelles	43 464	1 312	42 152	41 031	40 182
Immeubles de placement	1 493	343	1 150	–	–
Immobilisations corporelles	16 769	12 835	3 935	4 053	4 744
Actifs financiers :					
• Titres de participation	30	30	–	–	–
• Autres	1 781	126	1 655	1 524	1 350
Impôts différés	484	–	484	195	468
• Titres mis en équivalence	–	–	–	–	–
ACTIFS NON COURANTS	64 021	14 646	49 376	46 803	46 744
Stocks et en cours	11 496	1 531	9 964	9 631	9 077
Clients et autres débiteurs					
• Avances et acomptes versés sur commandes	673	–	673	386	296
• Créances clients	47 914	2 573	45 341	39 805	38 364
• Créances diverses	12 068	143	11 925	19 576	25 705
Trésorerie et équivalent					
• Valeurs mobilières de placement	–	–	–	–	–
• Disponibilités	3 150	–	3 150	3 919	6 196
ACTIFS COURANTS	75 301	4 248	71 053	73 317	79 638
TOTAL GENERAL	139 322	18 894	120 428	120 120	126 382

* IFRS



3.1 : BILAN CONSOLIDÉ (en milliers d'euros)

PASSIF	AVANT RÉPARTITION		
	30/09/2006*	30/09/2005*	30/09/2004*
Capital social	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	—	—	—
Réserves consolidées	16 784	14 726	10 094
Résultat net - Part groupe	2 300	1 944	4 709
Capitaux propres - Part groupe	41 084	38 670	36 803
Intérêts des minoritaires :			
• Dans les réserves	—	—	—
• Dans le résultat	—	—	—
Intérêts minoritaires	—	—	—
Autres fonds propres consolidés	3 760	3 760	3 760
Impôts différés	824	—	—
Provisions pour risques et charges	3 463	5 205	5 892
Provisions pour risques et charges	4 287	5 205	5 892
Emprunts/dettes établissements de crédit	6 707	9 016	12 821
Emprunts/dettes financières divers	1 166	1 277	1 191
Passifs financiers	7 873	10 293	14 012
PASSIFS NON COURANTS	57 004	57 928	60 467
Dettes financières (part à moins d'un an)	6 229	8 364	10 533
Avances et acomptes reçus sur commandes	619	206	299
Dettes fournisseurs	42 385	38 576	36 217
Dettes fiscales et sociales	9 851	10 426	12 313
Dettes sur immobilisations	3 430	4 144	5 967
Dettes diverses	910	476	585
PASSIFS COURANTS	63 424	62 192	65 915
TOTAL GENERAL	120 428	120 120	126 382

* IFRS

3.2 : COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en milliers d'€uros)

	30/09/2006*	30/09/2005*	30/09/2004
CHIFFRE D'AFFAIRES	195 996	179 873	181 184
Achats consommés	116 046	103 902	100 055
Charges de personnel	39 249	35 991	37 606
Charges externes	33 362	30 865	30 104
Impôts et taxes	2 304	2 310	1 751
Dotation aux amortissements	1 267	1 425	1 622
Dotation aux provisions	833	833	1 007
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	82	- 21	- 245
Autres produits et charges d'exploitation	306	697	2 734
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	3 323	5 224	11 527
Autres produits et charges opérationnels	1 411	- 703	- 2 682
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	4 734	4 520	8 845
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	—	33	54
Coût de l'endettement financier brut	838	875	1 046
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 838	- 842	- 992
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	43	129	- 76
CHARGE D'IMPÔT	- 1 640	- 1 861	- 3 069
Résultat net	2 300	1 944	4 709
• Part du groupe	2 300	1 944	4 709
• Intérêts des minoritaires	—	—	—
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
RÉSULTAT PAR ACTION (€)	1,06	0,90	2,17
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (€)	1,06	0,90	2,17

* IFRS



3.3 : CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDÉE (en milliers d'€uros)

	30/09/2006*	30/09/2005*	30/09/2004
Résultat net	2 300	1 944	4 709
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	–	–	–
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	–	–	–
TOTAL RESULTAT DE L'EXERCICE	2 300	1 944	4 709
Dotations aux amortissements et provisions			
• Amort. des écarts d'acquisition	–	473	473
• Amort. des immobilisations	1 510	1 425	1 622
• Provisions sur immobilisations	123	5	–
• Provisions sur actif circulant	824	762	926
• Provision pour risques et charges	634	820	1 699
TOTAL DOTATIONS AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	3 091	3 484	4 720
Reprises sur amortissements et provisions :			
• Reprises d'amort. et provis. d'exploitation	617	1 321	1 747
• Reprises de provisions financières	45	50	–
• Reprises d'amort. et provis. exceptionnelles	2 500	1 472	1 564
TOTAL REPRISES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	3 162	2 844	3 311
Produits de cession des immobilisations	64	100	73
Valeurs nettes comptables des actifs cédés	402	132	234
Réévaluation immeuble de placement	- 1 125	–	–
RETRAITEMENTS DES + OU - VALUES DE CESSIONS	787	32	161
CHARGE / PROFIT IMPOTS DIFFERES	305	316	84
SOUS TOTAL	1 748	2 932	6 363
SUBVENTIONS VIREES AU RESULTAT	–	–	–
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	1 748	2 932	6 363

* IFRS

3.4 : TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (en milliers d'€uros)

	30/09/2006*	30/09/2005*	30/09/2004
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net des sociétés intégrées	2 300	1 944	4 709
Amortissements et provisions	- 70	641	1 409
Plus ou moins value de cession	338	32	161
Réévaluation immeuble de placement	- 1 124	—	—
Subventions virées au compte de résultat	—	—	—
Impôts différés	304	316	84
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	- 1 764	- 1 061	225
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	- 16	1 872	6 588
OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 25	- 43	- 368
Cessions d'immobilisations incorporelles	—	—	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 656	- 763	- 761
Cessions d'immobilisations corporelles	32	87	73
Acquisitions d'immobilisations financières	- 271	- 198	- 192
Cessions d'immobilisations financières	72	105	27
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales	- 1 633	- 1 397	—
Dividendes reçus des Stés MEE	—	—	—
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS	- 2 481	- 2 210	- 1 221
OPÉRATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports	—	—	—
Dividendes versés	—	—	—
Variation des comptes courants	6 343	4 069	- 5 147
Nouveaux emprunts	3 731	5 603	911
Remboursements d'emprunts	- 6 110	- 8 788	- 4 976
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT	3 964	884	- 9 212
VARIATION DE TRÉSORERIE	1 467	547	- 3 845
TRÉSORERIE D'OUVERTURE	650	103	3 948
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	2 117	650	103

* IFRS

3.5 : ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

PASSAGE AUX NORMES IAS / IFRS

Conformément au règlement européen du 19 juillet 2002, Fiducial Office Solutions applique pour la première fois cette année 2005/2006 le référentiel comptable international pour l'établissement de ses comptes consolidés. En effet, compte tenu de l'exercice décalé au 30 septembre, l'exercice d'adoption des normes IAS / IFRS pour Fiducial Office Solutions correspond à l'exercice couvrant la période du 1^{er} octobre 2005 au 30 septembre 2006.

Dans le cadre du passage aux normes IFRS, le groupe a été conduit à procéder, dans les comptes consolidés, aux retraitements suivants :

- le reclassement en goodwill des parts de marchés résultant de regroupements d'entreprises ;
- l'inscription à l'actif des biens pris en contrat de crédit-bail conformément à la norme IAS 17 sans changement significatif par rapport au traitement actuel résultant de l'application de la méthode préférentielle du CRC 99-02 utilisée par le groupe ;
- la comptabilisation des indemnités de fin de carrière selon la norme IAS 19 ;
- l'enregistrement dans les comptes de la juste valeur des instruments dérivés à compter du 1^{er} octobre 2005 (essentiellement, SWAP de taux d'intérêts sur emprunts) ;
- la mise en œuvre de la norme IAS 36 concernant les tests de dépréciation des actifs ;
- la présentation d'une information sectorielle détaillée selon une double segmentation (activité puis zone géographique) en accord avec les dispositions de la norme IAS 14.

Impact sur les capitaux propres du passage aux normes IFRS :

RAPPROCHEMENT ANCIEN ET NOUVEAU RÉFÉRENTIEL COMPTABLE			
Valeurs en milliers d'euros	Capitaux propres 01/10/04	Résultat net 30/09/05	Capitaux propres 30/09/05
Ancien référentiel (règlement CRC 99-02)	37 076	1 983	39 060
Norme IAS 19			
Provision pour indemnité de fin de carrière (1)	- 419	- 59	- 479
Norme IAS 32/39			
Comptabilisation à la juste valeur des SWAP (2)	—	—	- 121
Norme IAS 12			
Impact sur les impôts différés des retraitements	146	21	211
Nouveau référentiel IFRS	36 803	1 944	38 670

(1) pas de modification des hypothèses actuarielles entre 2004 et 2006 (absence de corridor)

(2) IAS 32/39 mise en application en 2005 sans anticipation en 2004 (comptabilité de couverture)



1 - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels du 30 septembre 2006 sont établis en conformité avec les normes IFRS en vigueur dans l'Union Européenne (telles qu'adoptées par la Commission Européenne au 30 septembre 2006).

Fiducial Office Solutions a décidé d'utiliser le modèle de compte de résultat par nature issu de la recommandation 2004-R.02 du CNC.

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 : imprimerie et arts graphiques, fournitures et équipement 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 de ses filiales significatives dont elle a le contrôle exclusif.

C - Immobilisations incorporelles

Il s'agit principalement des concessions, brevets, licences et des contrats clients acquis. Sont classés dans cette rubrique les marques et les logiciels à usage interne.

Les anciennes parts de marché constatées dans le cadre de regroupements d'entreprises ont été réclassées 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.

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

Immeuble de placement

Conformément à la norme IAS 40, le groupe FOS a choisi le modèle de la juste valeur pour l'évaluation de ses immeubles de placement, lorsqu'il s'agit d'un bien immobilier (terrain et/ou bâtiment) détenu pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital. La juste valeur reflète les conditions de marché à la date de clôture. Le profit ou la perte résultant d'une variation de la juste valeur d'un immeuble de placement est comptabilisé en résultat dans la période au cours de laquelle il se produit.

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 financières

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 - 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 provision pour dépréciation à hauteur du risque d'irrecouvrabilité calculé sur le montant hors taxes. Par ailleurs, il est constitué une dépréciation en fonction de l'ancienneté des créances.

I - Valeurs mobilières 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 - Impôts différés

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

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

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

Fiducial Office Solutions constate un impôt différé sur les écarts d'évaluation apparaissant lors de l'acquisition d'une entreprise par le groupe.

K - Avantages au personnel

Conformément à la norme IAS 19, les indemnités de fin de carrière (IFC) sont évaluées selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées. Dans le bilan d'ouverture en IFRS du 1^{er} octobre 2004, Fiducial Office Solutions a décidé, en outre, d'opter pour l'exception facultative de la norme IFRS 1 permettant de remettre à zéro les écarts actuariels à la date de transition. Pour les exercices suivants, Fiducial Office Solutions a comptabilisé une provision pour indemnités de fin de carrière au titre des droits acquis à la clôture en utilisant la règle du corridor.



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

L - Les instruments financiers dérivés

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

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

2 - SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT		% INTÉRÊT			MÉTHODE DE CONSO	SECTEURS D'ACTIVITÉS		
NOMS	SIÈGES	30/09/06	30/09/05	30/09/04	30/09/06	A	B	C
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Courbevoie 92400 N° SIREN 969 504 133	SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE				HOLDING		
CULLAS ET PERRIN	Courbevoie 92400 N° SIREN 312 771 116	–	100,00	100,00	IG	*		
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			*
SA PROJUSTIN	Bruxelles 1050 BELGIQUE	100,00	–	–	IG			*
FOS ESPAGNE	Barcelone 08010 ESPAGNE	100,00	–	–	IG		*	

A : Imprimerie et Arts Graphiques – **B** : Distribution – **C** : Autres activités – **IG** : Intégration Globale

A - Variations de périmètre

Au cours de l'exercice, le périmètre de consolidation a subi les modifications suivantes : création de la société FOS Espagne détenue par FIDUCIAL BUREAUTIQUE, rachat de la SA Projustin par FOS BELGIQUE et acquisition des sociétés PERIGORD BUREAU et DFB par FIDUCIAL BUREAUTIQUE. Ces deux dernières sociétés ont fait l'objet d'une Transmission Universelle de leur Patrimoine (TUP) au cours de l'exercice par décision de FIDUCIAL BUREAUTIQUE, seul associé.

B - Date de clôture

Hormis la SA Projustin, toutes les sociétés du groupe clôturent leurs comptes sociaux au 30 septembre.

Les comptes de la SA Projustin dont la date de clôture est le 31 décembre ont été retraités pour reconstituer une situation comptable au 30 septembre N.

3 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En milliers d'euros)	30/09/2005	Mouvement de périmètre	Augment.	Dimin.	30/09/2006
Goodwill	41 671	–	1 165	–	42 836
Autres immobilisations incorporelles	613	6	10	1	628
Avances et acomptes	6	–	–	6	–
VALEUR BRUTE	42 290	6	1 175	7	43 464
Amortissements et provisions cumulés	1 259	4	50	1	1 312
VALEUR NETTE	41 031	–	–	–	42 152

Sont affectés en Goodwill :

- d'une part, les écarts d'acquisition existant sous l'ancien référentiel CRC 99-02 pour des valeurs nettes de 3,8 M€ (Distribution) et 0,4 M€ (Arts graphiques) ;
- d'autre part, les anciennes parts de marchés, concernant la branche distribution, reclassées désormais en Goodwill pour un montant de 38,6 M€.

Ces immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée font l'objet d'un test annuel de dépréciation conformément à la norme IAS 36. Au 30 septembre 2006, le montant total des pertes de valeur s'élève à 686 K€ sans changement par rapport à la dernière clôture annuelle.

4 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En milliers d'euros)	30/09/2005	Mouvement de périmètre	Augment.	Dimin.	30/09/2006
Immeuble de placement	–	–	1 493	–	1 493
Terrains, constructions	706	936	–	369	1 273
Installations techniques	9 865	43	574	1 247	9 235
Autres immobilisations corporelles	6 685	176	174	787	6 248
Avances et acomptes sur immobilisations	20	–	13	20	13
VALEUR BRUTE	17 276	1 155	2 254	2 423	18 262
Amortissements cumulés	13 224	65	1 468	1 580	13 178
VALEUR NETTE	4 052	–	–	–	5 084



Immeuble de placement

Le groupe est propriétaire d'un bien immobilier à Villeurbanne qui a bénéficié d'un changement de destination au cours de l'exercice. Antérieurement utilisé comme bâtiment industriel donné en location, ce bien était vacant au 30/09/2005 dans l'attente de trouver un nouveau locataire industriel.

Au cours de l'exercice 2006, la parcelle de terrain a changé d'affectation au plan de l'urbanisme, ce qui a permis d'envisager sa cession. Un compromis a été signé le 10 octobre 2006, établissant ainsi les conditions du marché à la date de la clôture. Il s'en est suivi une nouvelle évaluation du bien immobilier de Villeurbanne, dont la variation a été comptabilisée au compte de résultat pour un montant net d'impôt de 738 K€.

Contrat de location

Au 30 septembre 2006, les valeurs brutes et les amortissements des immobilisations corporelles en crédit-bail s'élèvent respectivement à 3 429 K€ et 2 216 K€.

5 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Le poste autres immobilisations financières est essentiellement composé de prêts versés à des organismes collecteurs du 1% logement (734 K€) et de dépôts et cautionnements (1 025 K€).

6 - STOCKS

(En milliers d'euros)	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
Stocks de marchandises	10 818	10 671	9 884
Autres stocks	678	586	619
VALEUR BRUTE	11 496	11 257	10 503
Dépréciation	1 531	1 625	1 426
VALEUR NETTE	9 964	9 632	9 077

Evolution de la dépréciation	30/09/2005	Dotation	Reprise	30/09/2006
	1 625	42	- 136	1 531

7 - CRÉANCES ET DETTES D'EXPLOITATION

L'ensemble de ces postes a une échéance à moins d'un an, exception faite des avances sur frais de déplacement consenties au personnel dont le montant est peu significatif et ne donne donc pas lieu à actualisation.

Provision sur actif circulant (En milliers d'euros)	30/09/2005	Variation de périmètre	Dotation	Reprises	30/09/2006
Provisions sur stocks	1 625	–	42	136	1 531
Provisions sur clients	2 271	–	782	480	2 573
Provisions sur autres créances	143	–	–	–	143
	4 039	–	824	616	4 247



Les reprises de provisions pour dépréciation des stocks sont justifiées par les mises au rebut des produits obsolètes et par les ventes réalisées sur des produits dépréciés.

Les reprises de provisions pour dépréciation des créances clients sont liées soit aux encaissements reçus, soit aux pertes définitives constatées sur ces créances.

8 - IMPOTS DIFFÉRÉS

Les impôts différés sont issus notamment :

- des décalages temporaires (ORGANIC, congés payés, participation légale) pour un montant total de 142 K€ ;
- des retraitements de consolidation pour un montant global net de 482 K€.

Conformément à la norme IAS 12, les actifs et passifs d'impôt différés, quelle que soit leur échéance, sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale.

Variation des impôts différés

(En milliers d'euros)	
Impôts différés net au 30/09/05 publiés.....	- 15
Impact IAS 19 Avantage au personnel.....	167
Impact IAS 32/39 Instruments financiers.....	43
Impôts différés net au 30/09/05 IFRS.....	195
Constatés en capitaux propres.....	- 230
Charge	- 305
Impôts différés nets au 30/09/06 IFRS.....	- 340
Impôts différés actif	484
Impôts différés passif.....	824
Impôts différés nets au 30/09/06 IFRS.....	- 340

Charge d'impôt

(En milliers d'euros)	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
Impôts exigibles	1 335	1 553	2 985
Impôts différés	305	308	84
TOTAL	1 640	1 861	3 069
Impôts différés sur décalage temporaire	91	128	- 22
Impôts différés sur retraitements	214	180	106
TOTAL	305	308	84



9 - CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres revenant au groupe ont évolué comme suit :

(En milliers d'euros)	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
A l'ouverture	38 670	36 803	32 368
Augmentation de capital	—	—	—
Dividendes distribués	—	—	—
Changement de méthode : Impact IFRS	115	- 78	- 273
Autres variations	—	—	—
Résultat de l'exercice - Part groupe	2 300	1 944	4 709
A LA CLÔTURE	41 085	38 670	36 803

10 - AUTRES FONDS PROPRES CONSOLIDÉS

Les autres fonds propres consolidés concernent une avance subordonnée octroyée par l'actionnaire majoritaire d'un montant de 3 760 K€ rémunérée au taux Eonia. S'agissant d'un instrument non remboursable et rémunéré sans condition, il a été classé en autres fonds propres consolidés.

11 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

(En milliers d'euros)	30/09/2005 publié	30/09/2005 retraité IFRS	Variation du périmètre	Dotation	Reprises		30/09/2006
					Utilisées	Non utilisées	
Provision pour litiges et risques	4 225	4 225	163	438	2 546	—	2 280
Prov. avantage au personnel - IFC	502	980	12	191	—	—	1 183
	4 727	5 205	175	629	2 546	—	3 463

Les provisions pour risques et charges comprennent principalement des provisions antérieurement constituées, liées à la structuration de Fiducial Bureautique.

Une provision pour risque fiscal (1,4 M€), consécutive à une notification de redressement, a été reprise sur l'exercice.

Avantage au personnel

En outre, les provisions relatives aux indemnités de fin de carrière ont été évaluées et comptabilisées conformément à la norme IAS 19 pour un montant de 1,1 M€.

(En milliers d'euros)	30/09/2005 publié	30/09/2005 retraité IFRS	Variation du périmètre	Dotation	Reprises		30/09/2006
					Utilisées	Non utilisées	
Médaille du travail	62	62	—	7	—	—	69
Prov. pour indemnités de retraite	439	918	12	184	—	—	1 114
TOTAL	502	980	12	191	—	—	1 183



12 - DETTES FINANCIERES

Les échéances des dettes financières sont les suivantes :

(En milliers d'euros)	MONTANT	ÉCHÉANCES		
		1 an	Entre 1 an et 5 ans	Au-delà de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	11 828	5 120	6 707	–
Emprunts et dettes financières divers	1 242	76	1 166	–
Concours bancaires courants	1 033	1 033	–	–
TOTAL	14 102	6 229	7 873	–

Instruments financiers :

Les contrats de SWAP et CAP relatifs aux emprunts bancaires ont été évalués à la juste valeur et enregistrés en réserves pour la part efficace de la couverture.

Les contrats SWAP ont été mis en place dans le seul but de couvrir le risque de taux des emprunts souscrits par Fiducial Bureautique.

TYPE DE PRODUIT	Nominal	Date de départ	Date de maturité	Périodicité	Taux payeur/strike	Juste valeur 30/09/2005	Juste valeur 30/09/2006
SWAP de taux	4 002	29/03/2003	29/12/2006	3 mois	4,72 %	17	–
SWAP de taux	7 470	29/12/2000	31/12/2007	3 mois	5,30 %	-140	-17
Achat de CAP en euros	-12 958	28/03/2002	30/09/2008	3 mois	4,25 %	1	1
						-122	-15

13 - DETTES SUR IMMOBILISATIONS

Le montant inscrit en dettes sur immobilisations correspond aux crédits vendeurs rémunérés dans le cadre des acquisitions de titres intervenues au cours des exercices précédents.

14 - ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Par type de revenus

(En milliers d'euros)	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
Ventes nettes de produits	192 473	176 091	183 959
Ventes nettes de services	3 523	3 782	3 225
TOTAL	195 996	179 873	187 184



15 - DONNEES SECTORIELLES PAR SECTEUR D'ACTIVITE ET ZONE GÉOGRAPHIQUE

Conformément aux critères d'identification de la norme IAS 14, Fiducial Office Solutions présente une information selon 3 secteurs d'activité (1^{er} niveau) et par pays (2^{ème} niveau).

Secteurs d'activité (en milliers d'€uros)	Distribution	Imprimerie	Autres	Total consolidé
Chiffres d'affaires externes	189 796	5 051	1 149	195 996
Ventes intersectorielles	5 750	3 872	7	9 628
Résultat opérationnel courant	3 824	- 18	- 483	3 323
Total actif	105 079	3 884	11 465	120 428
Passifs (hors capitaux propres)	70 830	3 325	1 429	75 584
Charge d'amortissement	904	249	111	1 264
Autres charges calculées (provision)	1 489	83	9	1 581
Investissements de l'exercice	401	445	15	861

Pays (en milliers d'€uros)	France	Belgique	Espagne	Total consolidé
Chiffres d'affaires externes	187 956	7 505	535	195 996
Total actif	115 618	4 526	284	120 428
Investissements	844	4	13	861

16 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels s'établissent à + 1 411 K€ au 30 septembre 2006.

17 - INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

(En milliers d'€uros)	30/09/2006	30/09/2005
Créances non courantes et prêts rattachés à des participations	688	544
Créances clients	1 497	1 004
Autres actifs courants	8 135	15 126
Autres passifs courants	3 046	4 688
Ventes de biens et de services	6 219	5 394
Autres produits et charges opérationnels	—	—
Charges et produits financiers	209	332

18 - EFFECTIFS PAR CATEGORIE ET ACTIVITE

	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
CADRES	426	383	344
AGENTS DE MAÎTRISE	48	56	84
EMPLOYÉS ET OUVRIERS	493	494	518
TOTAL	967	933	946

	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
Distribution de fournitures de bureau	895	865	874
Arts graphiques	72	68	72
TOTAL	967	933	946

19 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

(En milliers d'euros)	30/09/2006	30/09/2005
<u>ENGAGEMENTS DONNÉS</u>		
Avals, cautions	600	565
Autres engagements donnés	—	—
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>		
Avals, cautions et garanties reçus	450	668
Abandons de créances assortis d'une clause de retour	55	55
<u>ENGAGEMENTS RÉCIPROQUES</u>		
Frais financiers sur emprunts garantis	1 112	521
Intérêts sur crédit vendeur	151	105

20 - DETTES GARANTIES PAR DES SÛRETÉS RÉELLES

(En milliers d'euros)	30/09/2006	30/09/2005
Emprunts garantis par des sûretés réelles	10 625	11 919
Emprunts garantis par des avals et cautions	—	—
TOTAL	10 625	11 919



3.6 : RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice du 1^{er} octobre 2005 au 30 septembre 2006

Cabinet ESCOFFIER
40, rue Laure Diebold
69009 LYON

Cabinet BOREL & Associés
1, avenue Dutrievoz
69100 VILLEURBANNE

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société **SA FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS** relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2006 établis en milliers d'euros tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes. Ces comptes ont été préparés pour la première fois conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice clos le 30 septembre 2005 retraitées selon les mêmes règles.

I - OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II - JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Les immobilisations incorporelles ont été comptabilisées conformément aux principes comptables décrits dans la note 1.C de l'annexe. Nos travaux ont consisté à vérifier le bien fondé de l'approche retenue, ainsi que la cohérence d'ensemble et des évaluations qui en résultent.

Nous nous sommes assurés des hypothèses retenues pour le calcul du montant des indemnités de fin de carrière (IFC) ainsi que sa correcte comptabilisation.

Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Lyon, le 8 Février 2007

Les Commissaires aux comptes inscrits

Cabinet ESCOFFIER
S. BOTTOLI

Cabinet BOREL & Associés
Y. BOREL



4

COMPTES SOCIAUX

COMPTES SOCIAUX

4.1 : BILAN (en milliers d'euros)

ACTIF	30/09/2006			30/09/2005	30/09/2004
	BRUT	Amortiss. et provisions	NET	NET	NET
Immobilisations incorporelles	—	—	—	—	—
Immobilisations corporelles	369	343	26	27	33
Immobilisations financières :					
• Titres de participation	35 521	7 895	27 626	27 774	28 105
• Autres titres immobilisés	—	—	—	—	—
• Autres immobilisations financières	19	—	19	19	19
TOTAL I	35 909	8 238	27 671	27 821	28 157
Stocks et en cours	—	—	—	—	—
Avances et acomptes versés sur commandes	—	—	—	—	—
Créances d'exploitation :					
• Créances clients	10	—	10	36	77
• Autres	8 335	—	8 335	15 154	21 237
Créances diverses	—	—	—	—	—
Valeurs mobilières de placement	—	—	—	—	—
Disponibilités	3	—	3	16	30
TOTAL II	8 348	—	8 348	15 206	21 344
Charges constatées d'avance	3	—	3	2	1
TOTAL III	3	—	3	2	1
TOTAL DE L'ACTIF (I + II + III)	44 260	8 238	36 022	43 028	49 503



4.1 : BILAN (en milliers d'€uros)

PASSIF	AVANT RÉPARTITION		
	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	—	—	—
Réserve légale	642	627	597
Réserves réglementées	—	—	—
Autres réserves	4 557	4 272	3 694
Résultat de l'exercice	466	300	608
Provisions réglementées	—	—	—
TOTAL I	27 665	27 200	26 900
<u>AUTRES FONDS PROPRES</u>			
Produits des émissions de titres participatifs	—	—	—
Avances conditionnées	3 760	3 760	3 760
TOTAL II	3 760	3 760	3 760
<u>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</u>			
Provisions pour risques	—	—	503
Provisions pour charges	—	—	—
TOTAL III	—	—	503
<u>DETTES</u>			
Dettes financières :			
• Emprunts/dettes établissements de crédit	57	104	556
• Emprunts/dettes financières divers	—	—	—
Avances et acomptes reçus sur commandes	—	—	—
Dettes d'exploitation :			
• Fournisseurs	104	167	119
• Dettes fiscales et sociales	6	12	17
• Autres	4 429	11 786	17 648
Dettes sur immobilisations	—	—	—
TOTAL IV	4 596	12 068	18 341
Produits constatés d'avance TOTAL V	—	—	—
TOTAL DU PASSIF (I + II +III +IV + V)	36 022	43 028	49 503



4.2 : COMPTE DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE (en milliers d'euros)

	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
Ventes de marchandises	—	—	—
Production vendue - Biens et services	—	47	80
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	—	47	80
Production stockée	—	—	—
Subventions d'exploitation	—	—	—
Reprises s/provisions et transferts de charges	—	—	—
Autres produits	18	82	1 054
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	18	129	1 134
Achats de marchandises	—	—	—
Variation de stock	—	—	—
Autres approvisionnements	—	—	—
Variation de stock	—	—	—
Autres achats externes	167	236	177
Impôts, taxes et assimilés	15	16	17
Charges de personnel :			
• Salaires et traitements	—	—	—
• Charges sociales	—	—	—
Dotations aux amortissements et provisions :			
• Dotations aux amortissements s/immob.	2	6	11
• Dotations aux provisions s/immob.	—	—	—
• Dotations aux provisions s/actif circulant	—	—	—
• Dotations aux provisions pour risques et charges	—	—	—
Autres charges	—	—	—
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	184	258	205
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	(166)	(129)	929



4.2 : COMPTE DE RÉSULTAT DE L'EXERCICE (en milliers d'euros)

	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
Produits de participation	1 000	1 000	–
Revenus de valeurs mobilières + créances actif immob.	–	–	–
Autres intérêts et produits assimilés	209	349	300
Reprises s/provisions et transferts de charges	–	–	–
Différences de change	–	–	–
Produits nets s/cessions valeurs mob. de placement	15	22	50
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	1 224	1 371	350
Dotations aux amortissements et provisions	148	264	19
Intérêts et charges assimilées	233	386	393
Différences de change	–	–	–
Charges nettes s/cessions valeurs mob. de placement	–	–	–
TOTAL CHARGES FINANCIÈRES	381	651	412
RÉSULTAT FINANCIER	844	721	(62)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	678	591	867
Produits sur opérations de gestion	–	33	4
Produits sur opérations en capital	–	400	–
Reprises s/provisions et transferts de charges	–	503	–
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS	–	936	4
Charges sur opérations de gestion	–	44	–
Charges sur opérations en capital	212	1 183	–
Dotations aux amortissements et provisions	–	–	–
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES	212	1 227	–
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(212)	(291)	4
Participation des salariés	–	–	–
Impôt sur les bénéfices	–	–	263
RÉSULTAT NET	466	300	608

4-3 : ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

1 - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre
- Indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Le règlement 2004-06 du CRC du 24 novembre 2005 relatif à la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs est entré en application pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2005.

Aucune immobilisation décomposable n'a été identifiée dans la société.

Les durées d'amortissement retenues par la société ne diffèrent pas significativement des durées d'utilité des biens détenus.

Les taux retenus sont les suivants :

- Constructions..... linéaire sur 20 ans
- Matériel de bureau et informatique..... linéaire de 3 à 10 ans
- Mobilier linéaire de 5 à 10 ans
- Agencements et installations..... linéaire sur 8 et 10 ans

Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'utilité si celle-ci est inférieure.

Des provisions pour dépréciation sont constituées lorsque les résultats des sociétés concernées le justifient et en particulier lorsque la valeur des titres devient supérieure à la quote-part de l'actif net réévalué qu'ils représentent. Elles ne sont constituées que lorsque la société a atteint la phase d'exploitation normale et/ou lorsque l'écart avec le plan de développement prévisionnel est significatif.

Situation fiscale latente

La situation fiscale latente résulte :

- a) des impôts à payer sur certains montants inclus dans la situation nette qui, en raison de dispositions fiscales particulières, n'ont pas encore été soumis à l'impôt sur les sociétés ou ont fait l'objet d'une imposition à taux réduit ;
- b) des impôts à payer ou payés d'avance relatifs à certains produits ou charges inclus dans le résultat comptable d'un exercice mais imposables ou déductibles fiscalement au cours d'exercices différents.

Le calcul est présenté ci-après.



2 - NOTES EXPLICATIVES SUR LES ÉTATS FINANCIERS

Immobilisations

(En milliers d'€uros)	30/09/2005	Augment.	Dimin.	30/09/2006
Concessions, brevets	–	–	–	–
Terrains et constructions	351	–	–	351
Autres immobilisations corporelles	18	–	–	18
VALEUR BRUTE	369	–	–	369
Amortissements cumulés	341	2	–	343
VALEUR NETTE	28	(2)	0	26

Immobilisations financières

(En milliers d'€uros)	30/09/2005	Augment.	Dimin.	30/09/2006
Titres de participation	35 521	–	–	35 521
Créances rattachées	–	–	–	–
Autres immobilisations financières	19	–	–	19
VALEUR BRUTE	35 540	–	–	35 540
Provisions cumulées	7 747	148	–	7 895
VALEUR NETTE	27 793	(148)	–	27 645

Capital

Le capital au 30 septembre 2006 s'élève à 22 000 000 €. Il est divisé en 2 169 232 actions émises au pair.

Comptes de régularisation

(En milliers d'€uros)	Factures à recevoir	Factures à établir	Charges constatées d'avance	Etat, charges à payer
Honoraires	73	–	–	–
Publications, annonces et insertions	18	9	1	–
Frais bancaires	–	–	–	–
Impôts et taxes	–	–	1	4
Divers	–	–	1	–
TOTAL	91	9	3	4

Échéances des créances et des dettes (en milliers d'euros)

ÉTAT DES CRÉANCES	MONTANT brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an
Créances rattachées à des participations	—	—	—
Prêts	18	—	18
Autres immobilisations financières	1	—	1
Clients douteux ou litigieux	—	—	—
Autres créances clients	10	10	—
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	—	—	—
Etat : Taxe sur la valeur ajoutée	42	42	—
Groupe et associés	8 293	8 293	—
Débiteurs divers	—	—	—
Charges constatées d'avance	3	3	—
TOTAL GÉNÉRAL	8 367	8 348	19
Prêts accordés en cours d'exercice	—	—	—
Remboursements obtenus en cours d'exercice	—	—	—

Résultat financier

Le résultat financier fait ressortir un bénéfice de 844 K€ comprenant essentiellement les charges d'intérêts liées aux comptes courants, les dividendes reçus de Fiducial Bureautique et les charges d'emprunt.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel enregistre une perte de 212 K€ comprenant essentiellement l'abandon de créance fait à Fiducial Office Stores.

Situation fiscale latente (en milliers d'euros)

	30/09/2006			30/09/2005	30/09/2004
	Assiette	Taux	Impôt	Impôt	Impôt
a) Impôts payés d'avance					
Contribution sociale de solidarité	—	34,43%	—	—	1
b) Impôts à payer					
Plus-values en sursis d'imposition	—	19,92%	—	14	—
Moins value à long terme taxée à 19 %	—	19,00%	—	—	4

Intégration fiscale

La société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS bénéficie du régime d'intégration fiscale. Elle calcule son impôt comme si elle était imposée séparément.

Postes du bilan et du compte de résultat concernant les entreprises liées

(En milliers d'euros)	MONTANT total	Entreprises liées	Participations
Titres de participations	35 521	35 521	–
Autres immobilisations financières	19	1	–
Créances clients	10	10	–
Autres créances	8 335	8 293	–
Charges constatées d'avance	3	–	–
Autres fonds propres	3 760	3 760	–
Dettes financières diverses	4 429	4 430	–
Dettes fournisseurs	104	–	–
Produits constatés d'avance	–	–	–
Autres achats et charges externes	167	34	–
Intérêts et charges assimilées	381	379	–
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	–	–	–
Prestations de services	–	–	–
Autres produits	18	7	–
Produits de participation	1 000	1 000	–
Intérêts et produits assimilés	209	209	–
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	–	–	–

Les avances en compte courant ont été rémunérées au taux de 2,53 % sur l'exercice.

Engagements financiers (en milliers d'euros)

LIBELLÉ	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2004
<u>ENGAGEMENTS DONNÉS</u>			
Engagements, pensions et indemnités	–	–	–
Avals, cautions	10 665	11 919	15 082
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>			
Abandon de créance TDA assorti d'une clause de retour à meilleure fortune	55	55	55
Caution sur emprunt CONTALP	–	103	1 010
<u>ENGAGEMENTS RÉCIPROQUES</u>			
Frais financiers sur emprunts garantis	–	–	–

RÉSULTATS FINANCIERS DE LA SOCIÉTÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES (montant en €uros)
(Art. 133 - 135 et 148 du Décret)

DATE D'ARRÊTÉ Durée de l'exercice	30/09/2006 12 mois	30/09/2005 12 mois	30/09/2004 12 mois	30/09/2003 12 mois	30/09/2002 12 mois
1 - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
• Capital social	22 000 000	22 000 000	22 000 000	22 000 000	22 000 000
• Nombre d'actions émises	2 169 232	2 169 232	2 169 232	2 169 232	2 169 232
• Nombre d'obligations convertibles	—	—	—	—	—
2 - OPÉRATIONS ET RÉSULTATS					
• Chiffre d'affaires H.T.	—	47 129	79 814	507 091	92 819
• Résultat avant impôts, participation, dotations amort. et provisions	615 861	65 822	902 228	1 569 631	513 744
• Impôts sur les bénéfices	—	—	263 534	—	—
• Résultat après impôts, participation, dotations amort. et provisions	466 037	299 929	608 477	1 055 393	1 140 695
• Montant des bénéfices distribués	—	—	—	—	—
3 - RÉSULTAT PAR ACTION					
• Résultat après impôts, participation, avant dotations amort. et provisions	0,28	0,03	0,29	0,72	0,24
• Résultat après impôts, participation, dotations amort. et provisions	0,21	0,14	0,28	0,49	0,53
• Dividende attribué	—	—	—	—	—
4 - PERSONNEL					
• Effectif moyen des salariés	—	—	—	1	3
• Masse salariale	—	—	—	5 345	183 340
• Sommes versées en avantages sociaux (sécurité soc., œuvres soc., ...)	—	—	—	4 378	85 756

RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS (montant en €uros)
(Articles 247 et 295 du Décret sur les Sociétés Commerciales) (Article 357 de la Loi)

SOCIÉTÉS DÉTENUES	Capital	Capitaux propres	Quote-part détenue	Valeur comptable	Résultat exercice	C.A. H.T. exercice
<u>FILIALES À PLUS DE 50 %</u>						
• SACIPRINT	4 000 000	4 145 920	100 %	4 145 921	(147 910)	8 922 140
• FIDUCIAL BUREAUTIQUE	20 000 000	40 036 782	100 %	23 383 630	2 471 323	188 483 126
• FIDUCIAL OFFICE STORES	15 120	219 475	100 %	96 609	144	1 152 012

4-4 : RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice du 1^{er} Octobre 2005 au 30 Septembre 2006

Cabinet ESCOFFIER

40, rue Laure Diebold
69009 LYON

Cabinet BOREL & Associés

1, avenue Dutrievoz
69100 VILLEURBANNE

Mesdames et Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 Septembre 2006 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS**, établis en milliers d'Euros, tels qu'ils sont annexés au présent rapport,
- la justification des appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, introduite par la loi de sécurité financière du 1^{er} août 2003, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Eu égard à son activité de société holding, la société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS détient

un certain nombre de titres de participation dont le détail du portefeuille est donné dans l'annexe comptable.

Dans le cadre de nos travaux d'audit, nous avons particulièrement veillé à la correcte évaluation de ces titres selon les principes comptables en vigueur.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion sans réserve, exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Lyon, le 8 février 2007

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Cabinet ESCOFFIER
Serge BOTTOLI

Cabinet BOREL & ASSOCIES
Yves BOREL

4-5 : RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

Exercice du 1^{er} Octobre 2005 au 30 Septembre 2006

Cabinet ESCOFFIER

40, rue Laure Diebold
69009 LYON

Cabinet BOREL & Associés

1, avenue Dutrievoz
69100 VILLEURBANNE

Mesdames et Messieurs,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

En application de l'article L. 225-40 du Code de Commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

I – CONVENTIONS NOUVELLES CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE ET PREALABLEMENT AUTORISEES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

1 – Abandon de compte courant

Administrateurs concernés :

Monsieur Jean-Claude CARQUILLAT



Nature de la convention :

Abandon de compte courant au profit de la société FIDUCIAL OFFICE STORES

Date de la convention :

Conseil d'administration du 18 septembre 2006

Effets sur les comptes de l'exercice :

Votre société a comptabilisée une charge de 212 000 euros.

Lyon, le 8 février 2007

Les Commissaires aux comptes inscrits**Cabinet ESCOFFIER**

Serge BOTTOLI

Cabinet BOREL & ASSOCIES

Yves BOREL

