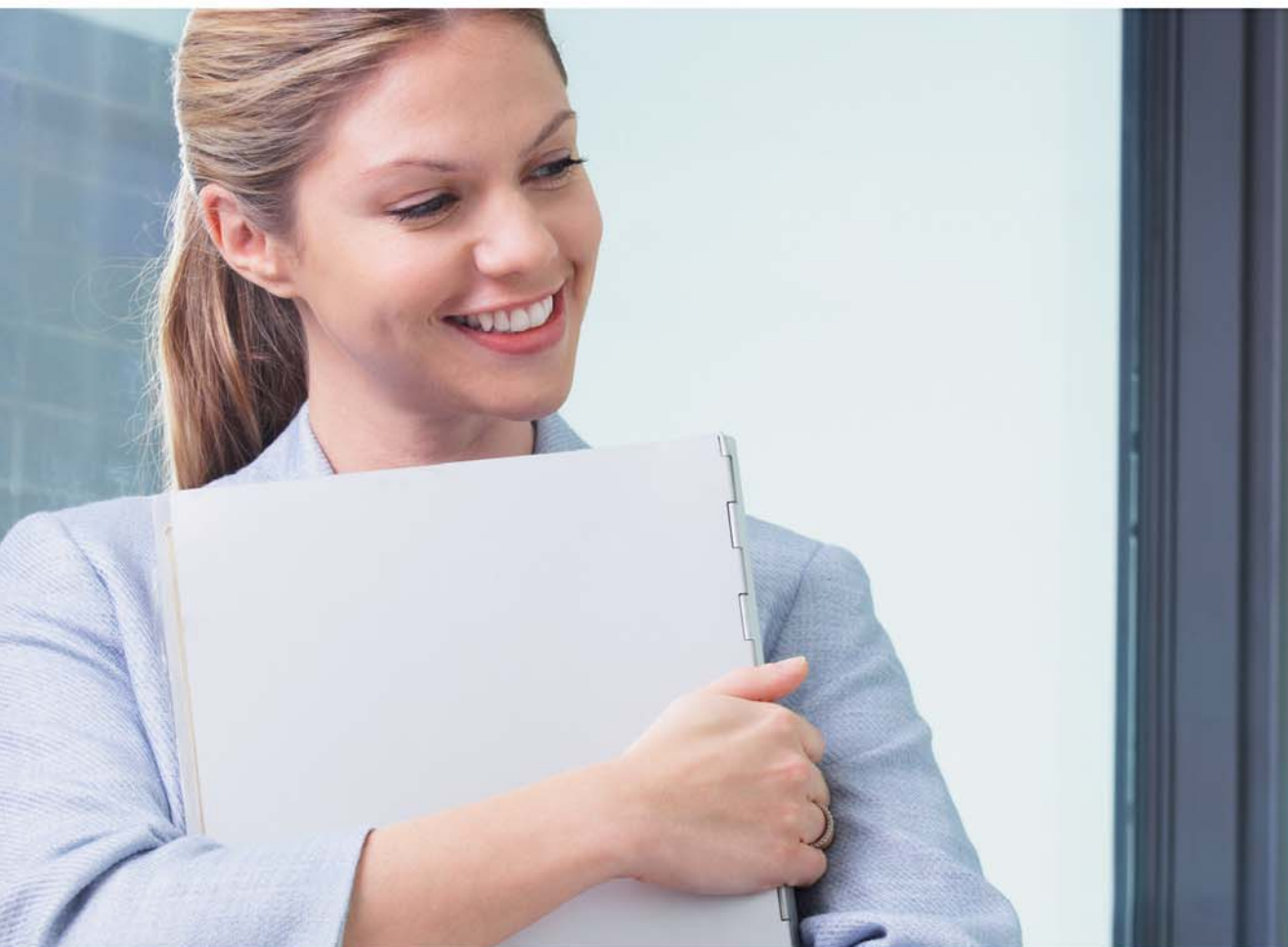


Rapport Annuel 2007



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

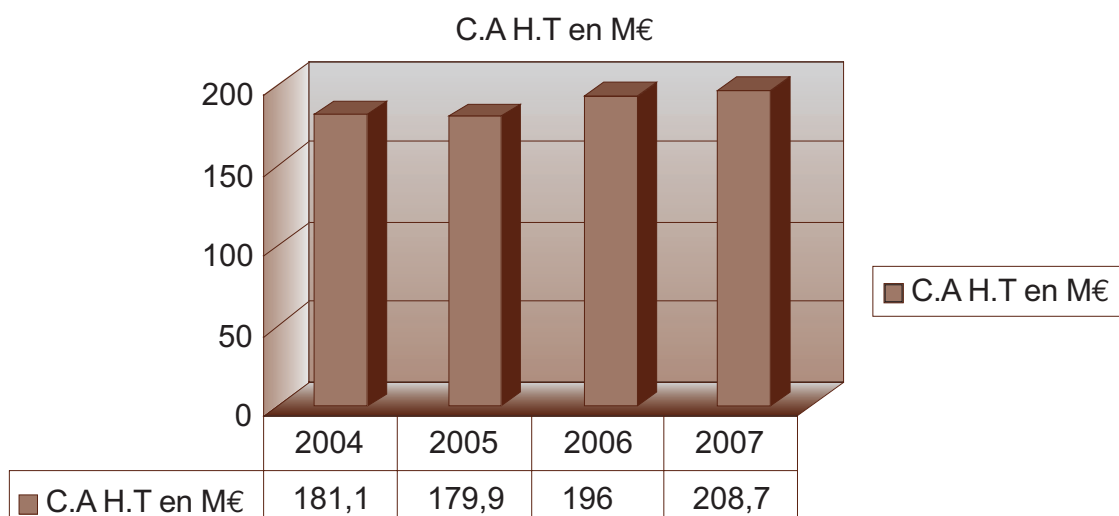
1 - ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU GROUPE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

1.1 : Activités et résultats 2007

• Groupe Fiducial Office Solutions :

Le chiffre d'affaires consolidé hors taxes de l'exercice 2007 s'établit à 208,7 M€, soit une progression de 6,5 % par rapport à l'année précédente.

La performance de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS est supérieure à la croissance réalisée par les fournisseurs de bureau sur le marché français au cours de la même période (de l'ordre de 3% source UFIPA).



Cet exercice se caractérise par une forte restauration de la rentabilité dans l'activité distribution de fournitures de bureau et de mobilier de bureau, en France et en Belgique.

Une politique plus sélective de nos clients, un partenariat renforcé avec nos fournisseurs et la mise en place d'actions systématiques de recherche d'efficacité ont permis d'atteindre notre objectif de croissance profitable.



L'amélioration significative du volume de marge, accompagnée d'une grande stabilité de nos charges de fonctionnement, expliquent, pour l'essentiel, la croissance très importante de notre résultat opérationnel par rapport aux exercices précédents.

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

(en Millions d'€uros)	2007	2006	2005
Chiffre d'affaires H.T.	208,7	196	179,9
Résultat opérationnel courant	11,4	3,3	5,2
<i>Soit en % du CA</i>	<i>5,5 %</i>	<i>1,7 %</i>	<i>2,9 %</i>
<i>dont participation des salariés (en M€)</i>	<i>- 1,0</i>	<i>-</i>	<i>- 0,3</i>
Résultat opérationnel	8,6	4,7	4,5
Coût de l'endettement financier net	- 0,7	- 0,8	- 0,8
Autres produits et charges financiers	0,2	-	0,1
Charge d'impôt	- 2,8	- 1,6	- 1,9
BÉNÉFICE CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	5,3	2,3	1,9

(en Millions d'€uros)	2007	2006	2005
Capital social	22,0	22,0	22,0
Capitaux propres part du groupe	46,4	41,1	38,7
Dettes financières moyen et long terme à l'origine	7,8	13,1	15,3
Actifs non courants	47,1	49,4	46,8
Total du bilan	127,3	120,4	120,1
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat net par action part du groupe en euros	2,44	1,06	0,89



1.2 : Contribution de nos métiers à l'activité

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

	2007			2006			2005		
	M€	Variation	Contribution	M€	Variation	Contribution	M€	Variation	Contribution
Distribution de fournitures et mobilier de bureau	201,8	6,3%	96,7%	189,8	9,1%	96,8%	173,9	- 0,4%	96,7%
Arts graphiques	5,8	13,7%	2,8%	5,1	4,1%	2,6%	4,9	- 7,5%	2,7%
Autres	1,1	-	0,5%	1,1	-	0,6%	1,1	- 8,3%	0,6%
C.A. H.T. CONSOLIDÉ	208,7	6,5 %	100 %	196,0	8,9%	100%	179,9	- 0,7%	100%

L'activité de distribution de fournitures et de mobilier de bureau est toujours prépondérante au sein du groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS. Sur l'exercice 2007, toutes les activités ont une contribution positive à la croissance globale du groupe (+ 6,5%).

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)	2007		2006		2005	
1 - France	199,4	96%	188,0	96%	173,0	97%
2 - Europe	9,3	4%	8,0	4%	6,9	3%
C.A. TOTAL	208,7	100%	196,0	100%	179,9	100%

2 - ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

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

Les charges de fonctionnement nettes de refacturation se sont élevées à 152 K€.

Le résultat financier (+ 878 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 (+ 966 K€) est constitué principalement par une plus-value réalisée à l'occasion de la cession des locaux de Villeurbanne.

Le bénéfice de l'exercice ressort à 1 546 K€, après prise en compte d'une charge d'impôt sur les sociétés de 147 K€.



Les comptes résumés de la société se présentent comme suit :

(en Millions d'€uros)	2007	2006	2005
Chiffre d'affaires H.T.	–	–	–
Autres produits	–	–	0,1
Résultat d'exploitation	- 0,2	- 0,1	- 0,1
Résultat financier	0,9	0,8	0,7
Résultat courant	0,7	0,7	0,6
Résultat exceptionnel	1,0	- 0,2	- 0,3
Impôt sur les sociétés	- 0,2	–	–
RÉSULTAT NET	1,5	0,5	0,3

3 - ÉVÉNEMENTS MARQUANTS DE L'EXERCICE

• Activité distribution - FIDUCIAL BUREAUTIQUE

Cet exercice a été marqué par la mise en œuvre de plusieurs chantiers autour de la recherche de l'excellence, comme par exemple :

- le suivi et le traitement systématique des réclamations et des demandes de service de nos clients, grâce à un suivi quotidien et dynamique de ces requêtes baptisé « Force Vive »,
- la confirmation de notre certification ISO 9001 V2000,
- une nouvelle sélection de produits répondant à des critères de qualité renforcés,
- la mise à disposition de nouveaux services à valeur ajoutée pour nos clients : livraison de produits personnalisés, facturation dématérialisée, paiement par carte d'achat, ...
- le renforcement des actions de formation à destination des collaborateurs, notamment pour porter les trois valeurs fondamentales de l'entreprise : croissance profitable, satisfaction des clients et respect et implication des personnes.

FIDUCIAL BUREAUTIQUE a fixé en 2007 les bases de sa politique en matière de développement durable en :

- mettant en place une vraie démarche globale d'entreprise,
- se faisant accompagner par une société de conseil spécialisée dans ce domaine (Becitizen),
- élaborant une feuille de route pour les 3 prochaines années,
- gérant le projet de façon transversale impliquant l'ensemble du personnel,
- affichant notre volonté très forte de devenir une « société citoyenne ».



Le chiffre d'affaires réalisé par FIDUCIAL BUREAUTIQUE au cours de l'exercice 2007 s'élève à 198,9 M€ dans les comptes sociaux, contre 188,5 M€ l'exercice précédent, soit une progression de 5,5%.

Les mesures décidées en 2006 dans le cadre du plan stratégique pour ce qui concerne l'axe croissance profitable et qui visent à augmenter le volume de marge tout en stabilisant les dépenses de fonctionnement par une amélioration de la productivité de l'entreprise à tous les niveaux, ont produit sur l'exercice leurs premiers effets. Le résultat d'exploitation s'établit à 12,7 M€ (6,4%) au lieu de 4,0 M€ (2,1%) l'exercice précédent.

Le résultat financier (- 0,5 M€) s'améliore en raison du fort désendettement de l'entreprise et d'une capacité d'autofinancement renforcée.

Le résultat exceptionnel (- 3 M€) enregistre des provisions pour risque liées à des projets de structuration et à différents litiges.

Le résultat net de l'exercice est un bénéfice de 4,9 M€ et est à comparer à celui de 2,5 M€ réalisé en 2006.

La société **FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS – Belgique** a réalisé un chiffre d'affaires de 8,6 M€ en progression de 14,7% par rapport à l'exercice précédent (7,5 M€).

La rentabilité opérationnelle s'est améliorée sur l'exercice grâce à un bon dynamisme commercial (deuxième année consécutive avec une croissance de 15%), une amélioration de la marge et une bonne maîtrise des charges de fonctionnement.

Le résultat d'exploitation s'établit à 435 K€ (5%) en forte amélioration par rapport à 2006 (93 K€).

Le résultat net est un bénéfice de 236 K€.

Au cours de l'exercice, FOS Belgique a cédé les titres de la SA Projustin. Cette opération n'a dégagé ni plus ni moins-value en raison de leur acquisition récente.

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 d'Asie.



• **Activité magasins – FIDUCIAL OFFICE STORES**

Les deux magasins du Havre et de Cherbourg ont réalisé un chiffre d'affaires de 1,1 M€, stable par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat opérationnel, hors coûts de structure centrale, est désormais positif.

L'évolution de ce canal de distribution fait partie des réflexions stratégiques de Fiducial Office Solutions.

• **Activité arts graphiques - SACIPRINT**

L'activité imprimerie complète l'offre globale Fiducial Office Solutions.

Le chiffre d'affaires s'établit à 9,7 M€ contre 8,9 M€ l'exercice précédent soit une progression très satisfaisante de 8,3%, dans un marché des arts graphiques de plus en plus difficile.

SACIPRINT est placée au 125^{ème} rang des 1100 imprimeries opérant en France (classement de la revue Caractère 12/2007).

4 - ÉVÉNEMENTS SURVENUS APRÈS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Aucun 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

Les études faites sur le marché de la distribution des fournitures de bureau, pour la période 2007/2011, prévoient une faible évolution de la demande avec une part de marché stable pour les fournisseuristes de bureau (source étude MPA juillet 2007).

Notre ambition est de faire mieux que la tendance générale, en appliquant les actions décidées dans le cadre de notre plan à 5 ans.

De nouveaux chantiers d'excellence seront ouverts en 2008 concernant notamment le re-engineering commercial et l'optimisation des flux logistiques.

Nous envisageons pour 2008 une nouvelle année de croissance profitable.

Pour l'exercice 2007/2008, le groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS devrait atteindre un chiffre d'affaires consolidé dépassant les 220 M€ et un résultat opérationnel courant consolidé comparable à 2007.

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 44 K€ au niveau du groupe, et qui a donné lieu à un impôt sur les sociétés de 14.7 K€.

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 2007, pour FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS et ses filiales.

10 - CAPITAL SOCIAL

Au 30 septembre 2007, 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.

Nous vous informons que nous n'avons pas, au cours de l'exercice, acheté ou vendu d'actions par application des articles L 225-208 et L 225-209 du code de commerce.

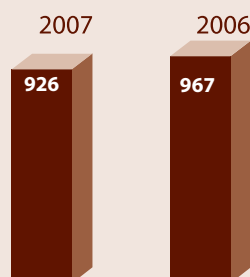
Par application de l'article L225-102 du code du commerce, nous vous informons qu'au dernier jour de l'exercice, les salariés ne détiennent pas de participation dans le capital social de la société.

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

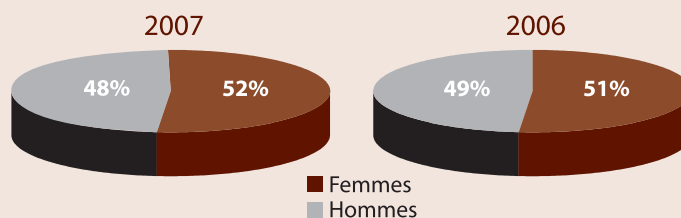


FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

1 - En matière d'emploi : (suite)

Répartition de l'effectif en %

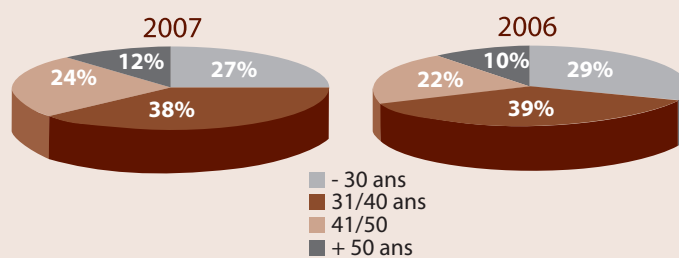
Par sexe



Par nature de contrat



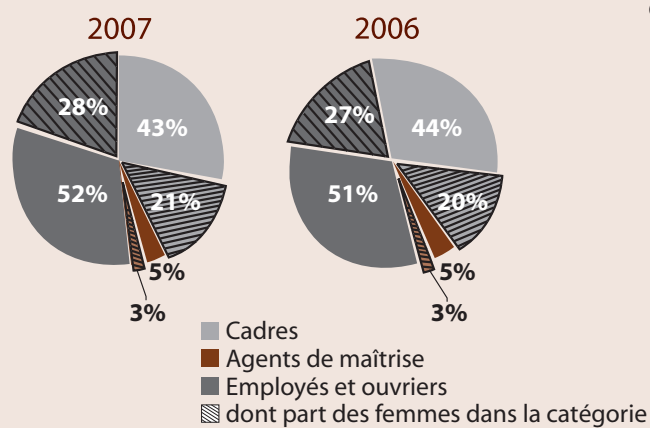
Par tranche d'âge



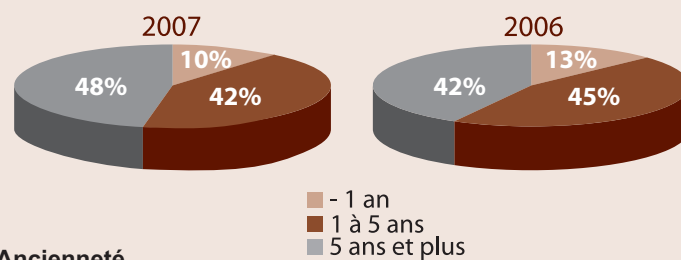
Moyenne d'âge : 37,5 ans

36,5 ans

Par statut légal



Par ancienneté



Ancienneté moyenne : 7,7 ans

7 ans



2- Organisation temps de travail, rémunération

	2007	2006
Durée du temps de travail : % salariés à plein temps % salariés à temps partiel	97% 3%	97% 3%
Rémunération de la période (brut Sécurité Sociale annuel de la période)	26 795 K€	26 536 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	10	9
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	1 278 K€	1 114 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, ...)	

a - 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 : 2 480 509 KWH,
- consommation d'eau : A titre d'indication, la consommation des 2 principaux sites industriels est : 4 348 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 augmentation de 1% l'an du niveau moyen des taux d'intérêts à court terme se traduirait par une dégradation du résultat financier, avant impôt de l'ordre de 70 K€. La nature des couvertures au 30/09/2007 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 30 septembre 2010, dont le montant restant dû s'élève à 5,8 M€ au 30/09/2007. En raison d'un niveau d'endettement financier faible (6,3 M€ au 30/09/2007, sur un total de fonds propres de 50,1 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 30/09/2007, le Groupe n'est pas exposé au risque actions.

Risques juridiques :

Les sociétés du groupe sont engagées dans un certains 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.

La durée d'application du volet pertes d'exploitation est de 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 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

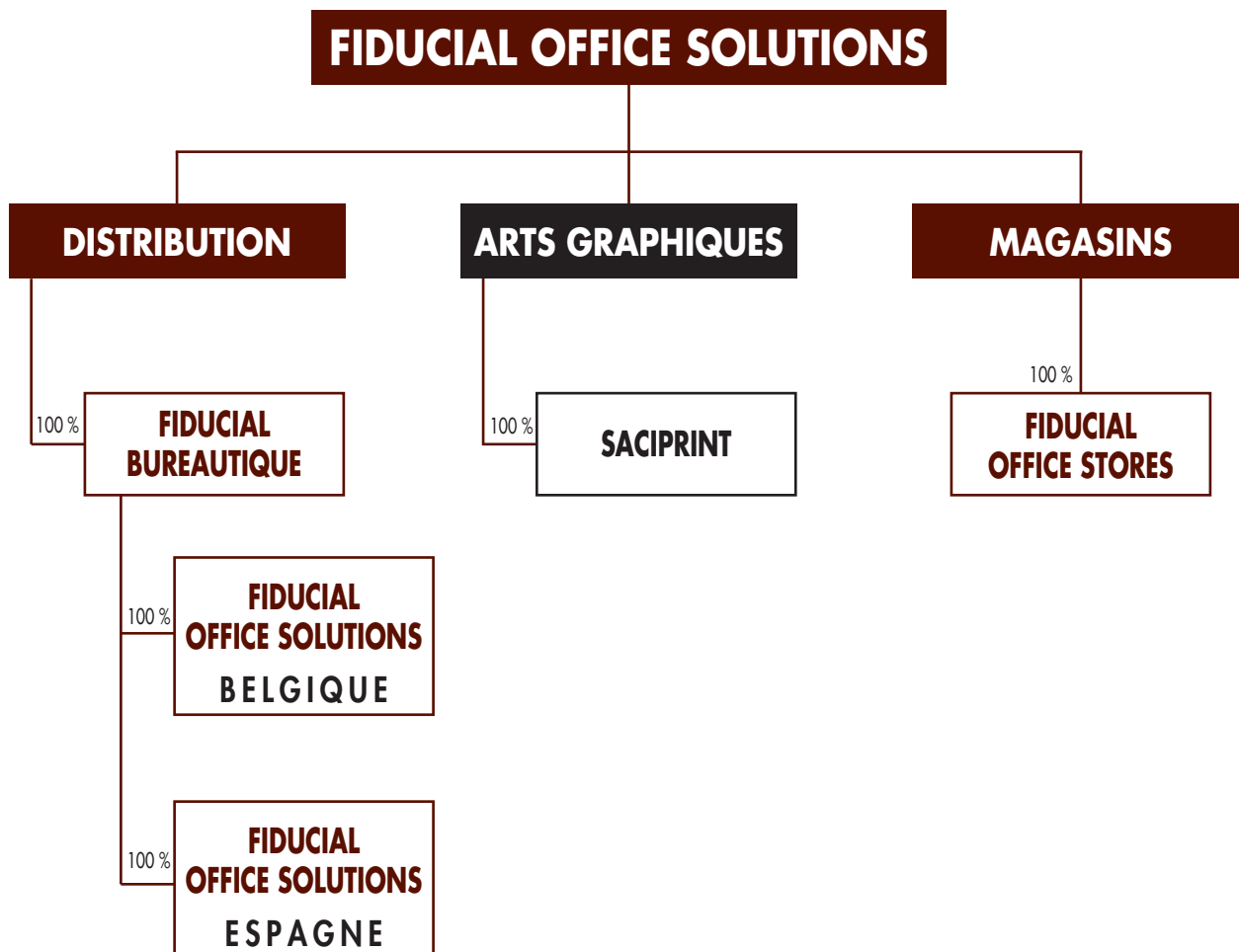
PRÉSENTATION

**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 2007



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.

Le marché global des fournitures de bureau en France évolue faiblement de l'ordre de 2% par an (source MPA juillet 2007).

La croissance du marché BtoB (Fournituristes + VPC + Superstores) est légèrement plus soutenue avec des progressions de 2,5% en 2006 et plus de 2% en 2007 (source UFIPA).

Dans ce marché BtoB, notre position s'accroît de manière significative et représente désormais 7,2%.

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 :

- 29 agences commerciales
- 350 attachés commerciaux
- 120 assistantes commerciales
- 170 chauffeurs-livreurs
- 1 imprimerie

☛ Le télé-approvisionnement :

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

☛ La dématérialisation :

- Des factures (dématérialisation fiscale, carte 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 45% 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 (chiffage 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 (source UFIPA).

• Les restrictions à l'activité :

Les activités de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS 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
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
2007				
Janvier	26,00	25,50	374	9648,00
Février	26,00	25,80	26	672,00
Mars	26,10	25,50	214	5508,10
Avril	26,10	26,10	19	495,90
Mai	26,10	26,10	21	548,10
Juin	26,10	26,10	21	548,10
Juillet	26,31	25,70	440	11464,80
Août	26,50	25,24	561	14545,38
Septembre	25,50	24,00	675	16935,98
Octobre	24,01	24,00	24	576,01
Novembre	24,00	24,00	20	480,00
Décembre	24,00	24,00	20	480,00

(Source EURONEXT)

Le cours de l'action FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS 31 décembre 2007 (dernier cours) est de 24 €.



FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

3

COMPTES CONSOLIDÉS

3.1 : BILAN CONSOLIDÉ (en milliers d'euros)

ACTIF	30/09/2007			30/09/2006	30/09/2005
	BRUT	Amortiss. et provisions	NET	NET	NET
Immobilisations incorporelles	43 462	1 296	42 167	42 152	41 031
Immeubles de placement	–	–	–	1 150	–
Immobilisations corporelles	14 308	12 036	2 272	3 935	4 053
Actifs financiers :					
• Titres de participation	–	–	–	–	–
• Autres	1 886	140	1 747	1 655	1 524
Impôts différés	896	–	896	484	195
• Titres mis en équivalence	–	–	–	–	–
ACTIFS NON COURANTS	60 553	13 472	47 082	49 376	46 803
Stocks et en cours	13 234	1 312	11 922	9 964	9 631
Clients et autres débiteurs					
• Avances et acomptes versés sur commandes	673	–	673	673	386
• Créances clients	48 639	2 219	46 420	45 341	39 805
• Créances diverses	17 900	–	17 900	11 925	19 576
Trésorerie et équivalent					
• Valeurs mobilières de placement	–	–	–	–	–
• Disponibilités	3 274	–	3 274	3 150	3 919
ACTIFS COURANTS	83 720	3 531	80 190	71 053	73 317
TOTAL GENERAL	144 273	17 002	127 271	120 428	120 120



3.1 : BILAN CONSOLIDÉ (en milliers d'euros)

PASSIF	AVANT RÉPARTITION		
	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
Capital social	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	—	—	—
Réserves consolidées	19 074	16 784	14 726
Résultat net - Part groupe	5 288	2 300	1 944
Capitaux propres - Part groupe	46 361	41 084	38 670
Intérêts des minoritaires :			
• Dans les réserves	—	—	—
• Dans le résultat	—	—	—
Intérêts minoritaires	—	—	—
Autres fonds propres consolidés	3 760	3 760	3 760
Impôts différés	199	824	—
Provisions pour risques et charges	5 249	3 463	5 205
Provisions pour risques et charges	5 448	4 287	5 205
Emprunts/dettes établissements de crédit	2 045	6 707	9 016
Emprunts/dettes financières divers	910	1 166	1 277
Passifs financiers	2 955	7 873	10 293
PASSIFS NON COURANTS	58 524	57 004	57 928
Dettes financières (part à moins d'un an)	5 558	6 229	8 364
Avances et acomptes reçus sur commandes	803	619	206
Dettes fournisseurs	44 746	42 385	38 576
Dettes fiscales et sociales	13 467	9 851	10 426
Dettes sur immobilisations	2 964	3 430	4 144
Dettes diverses	1 210	910	476
PASSIFS COURANTS	68 747	63 424	62 192
TOTAL GENERAL	127 271	120 428	120 120



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

	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
CHIFFRE D'AFFAIRES	208 723	195 996	179 873
Achats consommés	118 855	116 046	103 902
Charges de personnel	40 381	39 249	35 991
Charges externes	34 619	33 362	30 865
Impôts et taxes	2 444	2 304	2 310
Dotations aux amortissements	706	1 267	1 425
Dotations aux provisions	572	833	833
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	- 1	82	- 21
Autres produits et charges d'exploitation	260	306	697
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	11 405	3 323	5 224
Autres produits et charges opérationnels	- 2 807	1 411	- 703
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	8 598	4 734	4 520
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	—	—	33
Coût de l'endettement financier brut	736	838	875
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 736	- 838	- 842
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	213	43	129
CHARGE D'IMPÔT	- 2 788	- 1 640	- 1 861
RÉSULTAT NET	5 288	2 299	1 944
• Part du groupe	5 288	2 300	1 944
• Intérêts des minoritaires	—	—	—
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
RÉSULTAT PAR ACTION (€)	2,44	1,06	0,90
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (€)	2,44	1,06	0,90



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

	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
Résultat net (Groupe + Minoritaires)	5 288	2 300	1 944
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	–	–	–
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	–	–	–
TOTAL RESULTAT DE L'EXERCICE	5 288	2 300	1 944
Dotations aux amortissements et provisions			
• Amort. des écarts d'acquisition	–	–	473
• Amort. des immobilisations	721	1 510	1 425
• Provisions sur immobilisations	17	123	5
• Provisions sur actif circulant	572	824	762
• Provisions pour risques et charges	2 723	634	820
TOTAL DOTATIONS AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	4 034	3 091	3 484
Reprises sur amortissements et provisions :			
• Reprises d'amort. et provis. d'exploitation	1 147	617	1 321
• Reprises de provisions financières	3	45	50
• Reprises d'amort. et provis. exceptionnelles	1 135	2 500	1 472
TOTAL REPRISES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	2 286	3 162	2 844
Produits de cession des immobilisations	750	64	100
Valeurs nettes comptables des actifs cédés	840	402	132
Réévaluation immeubles de placement	–	- 1 125	–
RETRAITEMENT DES + OU - VALUES DE CESSIONS	- 90	787	- 32
CHARGES / PROFITS IMPOTS DIFFERES	- 720	305	316
SOUS-TOTAL	6 406	1 748	2 932
SUBVENTIONS VIREES AU RESULTAT	–	–	–
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	6 406	1 748	2 932



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

	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
<u>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</u>			
Résultat net	5 288	2 300	1 944
Amortissements et provisions	1 748	- 70	641
Plus ou moins-values de cession	90	338	32
Réévaluation immeubles de placement	–	- 1 124	–
Subventions virées au résultat	–	–	–
Impôts différés	- 720	304	316
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	620	- 1 764	- 1 061
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	7 026	- 16	1 872
<u>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 1	- 25	- 43
Cessions d'immobilisations incorporelles	9	–	–
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 195	- 656	- 763
Cessions d'immobilisations corporelles	1 256	32	87
Acquisitions d'immobilisations financières	- 125	- 271	- 198
Cessions d'immobilisations financières	- 20	72	105
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales	712	- 1 633	- 1 397
Dividendes reçus des Stés MEE	–	–	–
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS	1 636	- 2 481	- 2 210
<u>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Augmentation de capital ou apports	–	–	–
Dividendes versés	–	–	–
Variation des comptes courants	- 3 065	6 343	4 069
Nouveaux emprunts	34	3 731	5 603
Remboursements d'emprunts	- 5 181	- 6 110	- 8 788
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT	- 8 212	3 964	884
VARIATION DE TRÉSORERIE	450	1 467	547
TRÉSORERIE D'OUVERTURE	2 117	650	103
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	2 567	2 117	650



3.5 : ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

1 - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels du 30 septembre 2007 sont établis en conformité avec les normes IFRS en vigueur dans l'Union Européenne.

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



Contrats 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 de 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 comptabilise une provision pour indemnités de fin de carrière au titre des droits acquis à la clôture en utilisant la règle du corridor.

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

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	30/09/07	30/09/06	30/09/05	30/09/07	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	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	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 : sortie du périmètre de la société anonyme Projustin avec effet au 31/03/2007.

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 du 1^{er} octobre au 31 mars.

3 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En milliers d'euros)	30/09/2006	Mouvement de périmètre	Augment.	Dimin.	30/09/2007
Goodwill	42 836	–	–	4	42 832
Autres immobilisations incorporelles	628	–	1	–	630
Avances et acomptes	–	–	–	–	–
VALEUR BRUTE	43 464	–	1	4	43 462
Amortissements et provisions cumulés	1 312	–	10	26	1 296
VALEUR NETTE	42 152	–	–	–	42 167

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 2007, 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)	30/09/2006	Mouvement de périmètre et autres mouvements	Augment.	Dimin.	30/09/2007
Immeubles de placement	1 493	–	–	1 493	–
Terrains, constructions	1 273	- 936	–	78	259
Installations techniques	9 235	23	94	1 299	8 052
Autres immobilisations corporelles	6 248	- 122	89	219	5 996
Avances et acomptes sur immobilisations	13	- 25	12	–	0
VALEUR BRUTE	18 262	- 1 060	195	3 089	14 308
Amortissements cumulés	13 178	- 20	714	1 835	12 036
VALEUR NETTE	5 084	–	–	–	2 272



Immeubles de placement

Le groupe a procédé à la vente du site immobilier vacant de Villeurbanne en décembre 2006.

Contrats de location

Au 30 septembre 2007, les valeurs brutes et les amortissements des immobilisations corporelles en crédit-bail s'élèvent respectivement à 1 980 K€ et 1 132 K€.

5 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Le poste autres immobilisations financières est essentiellement composé de prêts versés à des organismes collecteurs du 1% logement (827 K€) et de dépôts et cautionnements (1 037 K€).

6 - STOCKS

(En milliers d'euros)	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
Stocks de marchandises	12 484	10 818	10 671
Autres stocks	750	678	586
VALEUR BRUTE	13 234	11 496	11 257
Dépréciation	1 312	1 531	1 625
VALEUR NETTE	11 922	9 964	9 632

Evolution de la dépréciation	30/09/2006	Dotations	Reprises	30/09/2007
	1 531	66	- 286	1 312

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.

Provisions sur actif circulant (En milliers d'euros)	30/09/2006	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	30/09/2007
Provisions sur stocks	1 531	—	66	286	1 312
Provisions sur clients	2 573	—	506	860	2 219
Provisions sur autres créances	143	—	1	144	0
	4 248	—	572	1 290	3 530

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 496 K€ ;
- des retraitements de consolidation pour un montant global net de 201 K€.

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

Charges d'impôts

(En milliers d'euros)	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
Impôts exigibles	3 508	1 335	1 553
Impôts différés	- 720	305	308
TOTAL	2 788	1 640	1 861
Impôts différés sur décalage temporaire	- 352	91	128
Impôts différés sur retraitements	- 368	214	180
TOTAL	- 720	305	308

9 - CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres revenant au groupe ont évolué comme suit :

(En milliers d'euros)	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
A l'ouverture	41 084	38 670	36 803
Augmentation de capital	—	—	—
Dividendes distribués	—	—	—
Changement de méthode : Impact IFRS	- 10	115	- 78
Autres variations : correction	—	—	—
Résultat de l'exercice - Part groupe	5 288	2 300	1 944
A LA CLÔTURE	46 361	41 084	38 670



10 - AUTRES FONDS PROPRES CONSOLIDES

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)	30/09/2006	Variation de périmètre	Dotations	Reprises		30/09/2007
				Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour litiges et risques	2 280	–	2 576	934	–	3 922
Provisions avantage au personnel - IFC	1 183	–	144	1	–	1 327
	3 463	–	2 720	935	–	5 249

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

Avantages 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 1,3 M€.

(En milliers d'euros)	30/09/2006	Dotations	Reprises		30/09/2007
			Utilisées	Non utilisées	
Médailles du travail	69	–	1	–	69
Provisions pour indemnités de retraite	1 114	144	–	–	1 258
TOTAL	1 183	144	1	–	1 326

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	6 884	4 839	2 045	–
Emprunts et dettes financières divers	921	12	910	–
Concours bancaires courants	707	707	–	–
TOTAL	8 513	5 558	2 955	–



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 30/09/2006	Juste valeur 30/09/2007
SWAP de taux	4 002	29/03/2003	29/12/2006	3 mois	4,72 %	0	–
SWAP de taux	7 470	29/12/2000	31/12/2007	3 mois	5,30 %	- 17	–
Achat de CAP en euros	- 12 958	28/03/2002	30/09/2008	3 mois	4,25 %	1	1
						- 15	1

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'€uros)	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
Ventes nettes de produits	204 946	192 473	176 091
Ventes nettes de services	3 777	3 523	3 782
TOTAL	208 723	195 996	179 873

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	201 860	5 815	1 047	208 723
Ventes intersectorielles	6 339	3 845	15	10 199
Résultat opérationnel courant	11 789	- 81	- 302	11 405
Total actif	108 750	3 962	14 559	127 271
Passifs (hors capitaux propres)	73 420	3 123	607	77 150
Charges d'amortissements	392	243	70	706
Autres charges calculées (provisions)	528	39	6	572
Quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence	–	–	–	–
Investissements de l'exercice	129	63	4	196
Pays (en milliers d'€uros)	France	Belgique	Espagne	Total consolidé
Chiffres d'affaires externes	199 418	8 551	753	208 723
Total actif	126 615	407	249	127 271
Investissements	196	–	–	196

16 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels s'établissent à - 2807 K€ au 30 septembre 2007.

17 - INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

(En milliers d'€uros)	30/09/2007	30/09/2006
Comptes courants	13 814	8 279
Dettes fiscales	3 356	1 033
Produits financiers	232	209

18 - EFFECTIFS PAR CATEGORIE ET ACTIVITE

Par catégorie	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
CADRES	381	426	383
AGENTS DE MAÎTRISE	47	48	56
EMPLOYÉS ET OUVRIERS	498	493	494
TOTAL	926	967	933

Par secteur d'activité	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
Distribution de fournitures de bureau	852	889	859
Imprimerie	68	72	68
Autres	6	6	6
TOTAL	926	967	933

19 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

(En milliers d'euros)	30/09/2007	30/09/2006
<u>ENGAGEMENTS DONNÉS</u>		
Avals, cautions	1 606	600
Autres engagements donnés	—	—
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>		
Avals, cautions et garanties reçus	1 000	450
Autres	55	55
<u>ENGAGEMENTS RÉCIPROQUES</u>		
Frais financiers sur emprunts garantis	564	1 112
Intérêts sur crédit vendeur	114	151

20 - DETTES GARANTIES PAR DES SÛRETÉS RÉELLES

(En milliers d'euros)	30/09/2007	30/09/2006
Emprunts garantis par des sûretés réelles	6 250	10 625
Emprunts garantis par des avals et cautions	—	—
TOTAL	6 250	10 625



3.6 : RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice du 1^{er} Octobre 2006 au 30 Septembre 2007

Cabinet ESCOFFIER

40, rue Laure Diebold
69009 LYON

Cabinet BOREL & Associés

1, avenue Dutrievoz
69100 VILLEURBANNE

Membres de la Compagnie Régionale des Commissaires Aux Comptes de LYON

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 **FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS** relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2007 établis en milliers d'euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés 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 CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre 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 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 entreprises 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 les notes 1.C et 1.D 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.

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

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 - VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

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

Fait à Lyon, le 25 Janvier 2008

Les Commissaires aux comptes inscrits

Cabinet ESCOFFIER

Serge BOTTOLI

Cabinet BOREL & Associés

Yves BOREL



4

COMPTES SOCIAUX

COMPTES SOCIAUX

4.1 : BILAN (en milliers d'euros)

ACTIF	30/09/2007			30/09/2006	30/09/2005
	BRUT	Amortiss. et provisions	NET	NET	NET
Immobilisations incorporelles	—	—	—	—	—
Immobilisations corporelles	—	—	—	26	27
Immobilisations financières :					
• Titres de participation	35 521	8 061	27 460	27 626	27 774
• Autres titres immobilisés	—	—	—	—	—
• Autres immobilisations financières	18	—	18	19	19
TOTAL I	35 539	8 061	27 478	27 671	27 821
Stocks et en cours	—	—	—	—	—
Avances et acomptes versés sur commandes	—	—	—	—	—
Créances d'exploitation :					
• Créances clients	8	—	8	10	36
• Autres	13 858	—	13 858	8 335	15 154
Créances diverses	—	—	—	—	—
Valeurs mobilières de placement	—	—	—	—	—
Disponibilités	18	—	18	3	16
TOTAL II	13 884	—	13 884	8 348	15 206
Charges constatées d'avance	13	—	13	3	2
TOTAL III	13	—	13	3	2
TOTAL DE L'ACTIF (I + II + III)	49 436	8 061	41 375	36 022	43 028



4.1 : BILAN (en milliers d'€uros)

PASSIF	AVANT RÉPARTITION		
	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	—	—	—
Réserve légale	666	642	627
Réserves réglementées	—	—	—
Autres réserves	5 000	4 557	4 272
Résultat de l'exercice	1 546	466	300
Provisions réglementées	—	—	—
TOTAL I	29 211	27 665	27 200
<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	—	—	—
Provisions pour charges	—	—	—
TOTAL III	—	—	—
<u>DETTES</u>			
Dettes financières :			
• Emprunts/dettes établissements de crédit	—	57	104
• Emprunts/dettes financières divers	—	—	—
Avances et acomptes reçus sur commandes	—	—	—
Dettes d'exploitation :			
• Fournisseurs	95	104	167
• Dettes fiscales et sociales	2	6	12
• Autres	8 306	4 429	11 786
Dettes sur immobilisations	—	—	—
TOTAL IV	8 404	4 596	12 068
Produits constatés d'avance	—	—	—
TOTAL V	—	—	—
TOTAL DU PASSIF (I + II +III +IV + V)	41 375	36 022	43 028



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

	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
Ventes de marchandises	—	—	—
Production vendue - Biens et services	—	—	47
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	—	—	47
Production stockée	—	—	—
Subventions d'exploitation	—	—	—
Reprises s/provisions et transferts de charges	—	—	—
Autres produits	10	18	82
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	10	18	129
Achats de marchandises	—	—	—
Variation de stock	—	—	—
Autres approvisionnements	—	—	—
Variation de stock	—	—	—
Autres achats externes	150	167	236
Impôts, taxes et assimilés	11	15	16
Charges de personnel :			
• Salaires et traitements	—	—	—
• Charges sociales	—	—	—
Dotations aux amortissements et provisions :			
• Dotations aux amortissements s/immob.	—	2	6
• Dotations aux provisions s/immob.	—	—	—
• Dotations aux provisions s/actif circulant	—	—	—
• Dotations aux provisions pour risques et charges	—	—	—
Autres charges	2	—	—
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	163	184	258
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	- 152	- 166	- 129



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

	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
Produits de participation	1 000	1 000	1 000
Revenus de valeurs mobilières	–	–	–
Autres intérêts et produits assimilés	235	209	349
Reprises s/provisions et transferts de charges	–	–	–
Différences de change	–	–	–
Produits nets s/cessions valeurs mob. de placement	79	15	22
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	1 314	1 224	1 371
Dotations aux amortissements et provisions	166	148	264
Intérêts et charges assimilées	270	233	386
Différences de change	–	–	–
Charges nettes s/cessions valeurs mob. de placement	–	–	–
TOTAL CHARGES FINANCIÈRES	436	381	651
RÉSULTAT FINANCIER	878	844	721
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	726	678	591
Produits sur opérations de gestion	–	–	33
Produits sur opérations en capital	1 150	–	400
Reprises s/provisions et transferts de charges	–	–	503
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS	1 150	–	936
Charges sur opérations de gestion	–	–	44
Charges sur opérations en capital	184	212	1 183
Dotations aux amortissements et provisions	–	–	–
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES	184	212	1 227
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	966	- 212	- 291
Participation des salariés	–	–	–
Impôt sur les bénéfices	147	–	–
RÉSULTAT NET	1 546	466	300

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.

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.

2 - NOTES EXPLICATIVES SUR LES ÉTATS FINANCIERS

Immobilisations

(En milliers d'€uros)	30/09/2006	Augment.	Dimin.	30/09/2007
Concessions, brevets	—	—	—	—
Terrains et constructions	351	—	351	—
Autres immobilisations corporelles	18	—	18	—
VALEUR BRUTE	369	—	369	—
Amortissements cumulés	343	—	343	—
VALEUR NETTE	26	—	26	—

Immobilisations financières

(En milliers d'€uros)	30/09/2006	Augment.	Dimin.	30/09/2007
Titres de participation	35 521	—	—	35 521
Créances rattachées	—	—	—	—
Autres immobilisations financières	19	—	1	18
VALEUR BRUTE	35 540	—	1	35 539
Provisions cumulées	7 895	166	—	8 061
VALEUR NETTE	27 645	- 166	1	27 478

Capital

Le capital au 30 septembre 2007 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	55	—	6	—
Publications, annonces et insertions	15	8	7	—
Frais bancaires	—	—	—	—
Impôts et taxes	—	—	—	1
Divers	—	—	—	—
TOTAL	70	8	13	1

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	—	—	—
Clients douteux ou litigieux	—	—	—
Autres créances clients	8	8	—
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	—	—	—
Etat : Taxe sur la valeur ajoutée	34	34	—
Groupe et associés	13 825	13 825	—
Débiteurs divers	—	—	—
Charges constatées d'avance	13	13	—
TOTAL GÉNÉRAL	13 897	13 879	18

ÉTAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus
Emprunts à 1 an maximum à l'origine	—	—
Emprunts à plus d'un 1 an à l'origine	—	—
Emprunts et dettes financières divers	—	—
Fournisseurs et comptes rattachés	95	95
Personnel et comptes rattachés	—	—
Sécurité sociale, autres organismes sociaux	—	—
Etat : Taxe sur la valeur ajoutée	1	1
Etat : autres impôts, taxes assimilées	1	1
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	—	—
Groupe et associés	8 305	8 305
Autres dettes	1	1
Produits constatés d'avance	—	—
TOTAL GÉNÉRAL	8 404	8 404

Résultat financier

Le résultat financier fait ressortir un bénéfice de 878 K€ comprenant essentiellement les charges d'intérêts liées aux comptes courants et les dividendes reçus de Fiducial Bureautique.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel enregistre un bénéfice de 966 K€ comprenant essentiellement la plus value réalisée sur la vente du site de Villeurbanne et l'abandon de créance fait à Fiducial Office Stores.



Situation fiscale latente (en milliers d'euros)

	30/09/2007			30/09/2006	30/09/2005
	Assiette	Taux	Impôt	Impôt	Impôt
a) Impôts payés d'avance					
Contribution sociale de solidarité	—	34,43%	—	—	—
b) Impôts à payer					
Plus-values en sursis d'imposition	—	19,92%	—	—	14
Moins-values à long terme taxées à 19%	166	19,00%	32	28	—

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	18	—	—
Créances clients	8	8	—
Autres créances	13 858	13 825	—
Autres fonds propres	3 760	3 760	—
Dettes financières diverses	8 305	8 305	—
Dettes fournisseurs	95	—	—
Intérêts et charges assimilées	436	436	—
Produits de participation	1 000	1 000	—
Intérêts et produits assimilés	235	235	—

Les avances en compte courant ont été rémunérées au taux de 3,72% sur l'exercice.

Engagements financiers (en milliers d'euros)

LIBELLÉ	30/09/2007	30/09/2006	30/09/2005
<u>ENGAGEMENTS DONNÉS</u>			
Engagements, pensions et indemnités	—	—	—
Avals, cautions	6 866	10 625	11 919
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>			
Cautions	—	—	103
Autres	1 541	1 382	1 170
<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	30/09/2007 12 mois	30/09/2006 12 mois	30/09/2005 12 mois	30/09/2004 12 mois	30/09/2003 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
• Résultat avant impôts, participation, dotations amort. et provisions	1 859 040	615 861	65 822	902 228	1 569 631
• Impôts sur les bénéfices	146 905	—	—	263 534	—
• Résultat après impôts, participation, dotations amort. et provisions	1 545 528	466 037	299 929	608 477	1 055 393
• Montant des bénéfices distribués	—	—	—	—	—
3 - RÉSULTAT PAR ACTION					
• Résultat après impôts, participation, avant dotations amort. et provisions	0,79	0,28	0,03	0,29	0,72
• Résultat après impôts, participation, dotations amort. et provisions	0,71	0,21	0,14	0,28	0,49
• Dividende attribué	—	—	—	—	—
4 - PERSONNEL					
• Effectif moyen des salariés	—	—	—	—	1
• Masse salariale	—	—	—	—	5 345
• Sommes versées en avantages sociaux (sécurité soc., œuvres soc., ...)	—	—	—	—	4 378

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	3 979 806	100 %	3 979 806	- 166 113	9 659 823
• FIDUCIAL BUREAUTIQUE	20 000 000	43 892 864	100 %	23 383 630	4 856 082	198 886 266
• FIDUCIAL OFFICE STORES	15 120	219 762	100 %	96 609	286	1 062 439

4-4 : RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice du 1^{er} Octobre 2006 au 30 Septembre 2007

Cabinet ESCOFFIER

40, rue Laure Diebold
69009 LYON

Cabinet BOREL & Associés

1, avenue Dutrievoz
69100 VILLEURBANNE

Membres de la Compagnie Régionale des Commissaires Aux Comptes de LYON

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 2007 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS** établis en milliers d'euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations 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 oeuvre 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, 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 paragraphe « RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET LES PARTICIPATIONS ».

Dans le cadre de nos travaux d'audit, nous avons 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 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 vous signalons que nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives :

- à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote,
- à l'absence de rémunération et d'avantage de quelque nature qu'il soit versés à un mandataire social au sens de l'article L225-102-1 alinéas 1 à 3 du Code de Commerce,

vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Lyon, le 25 Janvier 2008

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Cabinet ESCOFFIER

Serge BOTTOLI

Cabinet BOREL & Associés

Yves BOREL

4-5 : RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

Exercice du 1^{er} Octobre 2006 au 30 Septembre 2007

Cabinet ESCOFFIER

40, rue Laure Diebold
69009 LYON

Cabinet BOREL & Associés

1, avenue Dutrievoz
69100 VILLEURBANNE

Membres de la Compagnie Régionale des Commissaires Aux Comptes de LYON

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

En application de l'article L.225-40 du Code de Commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements 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 et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux 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 R.225-31 du Code de Commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et engagements 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.

1 – Abandon de compte courant

Administrateurs concernés :

Monsieur Jean-Claude CARQUILLAT



Nature et Objet :

Votre société a décidé d'abandonner une partie de son compte courant au profit de sa filiale, la société FIDUCIAL OFFICE STORES.

Modalités :

Votre société a comptabilisé une charge exceptionnelle de 159 000 € au titre de cet abandon de compte courant. Cet abandon est assorti d'une clause de retour à meilleure fortune.

Date du Conseil ayant autorisé la convention : 20 Septembre 2007

Fait à Lyon, le 25 Janvier 2008

Les Commissaires aux comptes inscrits

Cabinet ESCOFFIER

Serge BOTTOLI

Cabinet BOREL & Associés

Yves BOREL

