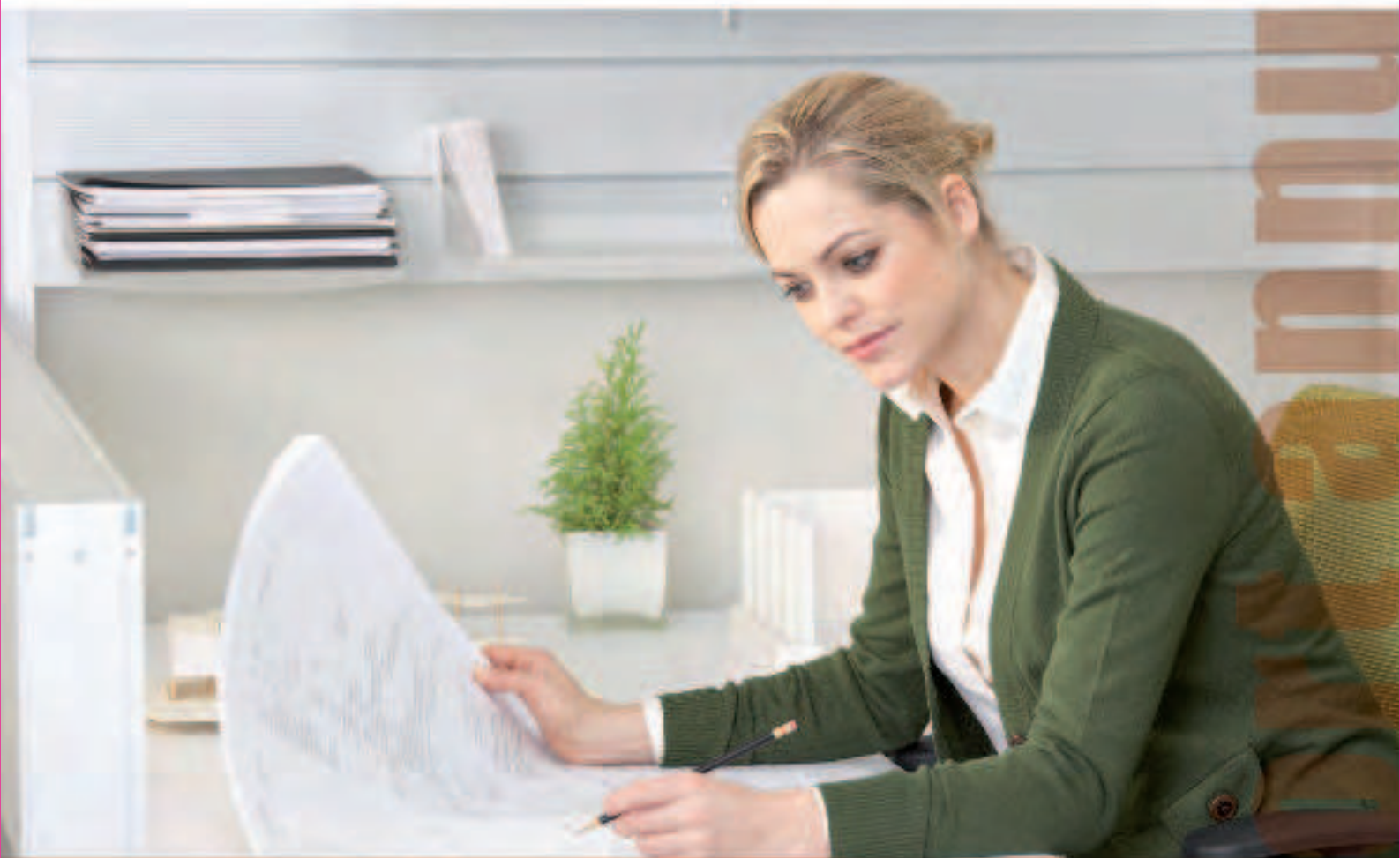


Rapport Annuel 2008



FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

Les meilleures solutions pour le monde du bureau

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 20
2.2 : Informations sur l'activité	P 20
2.3 : Localisation des principaux établissements	P 24
2.4 : Administration et contrôle	P 25
2.5 : Évolution boursière	P 26

3 - COMPTES CONSOLIDÉS

3.1 : Bilan	P 28
3.2 : Compte de résultat	P 30
3.3 : Capacité d'autofinancement	P 31
3.4 : Tableau des flux de trésorerie	P 32
3.5 : Tableau de variation des Capitaux Propres	P 33
3.6 : Annexe	P 33
3.7 : Rapport des Commissaires aux comptes	P 45

4 - COMPTES SOCIAUX

4.1 : Bilan	P 48
4.2 : Compte de résultat	P 50
4.3 : Annexe	P 52
4-4 ...4-5 : Rapports des Commissaires aux comptes	P 59-62

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 AU 30 SEPTEMBRE 2008

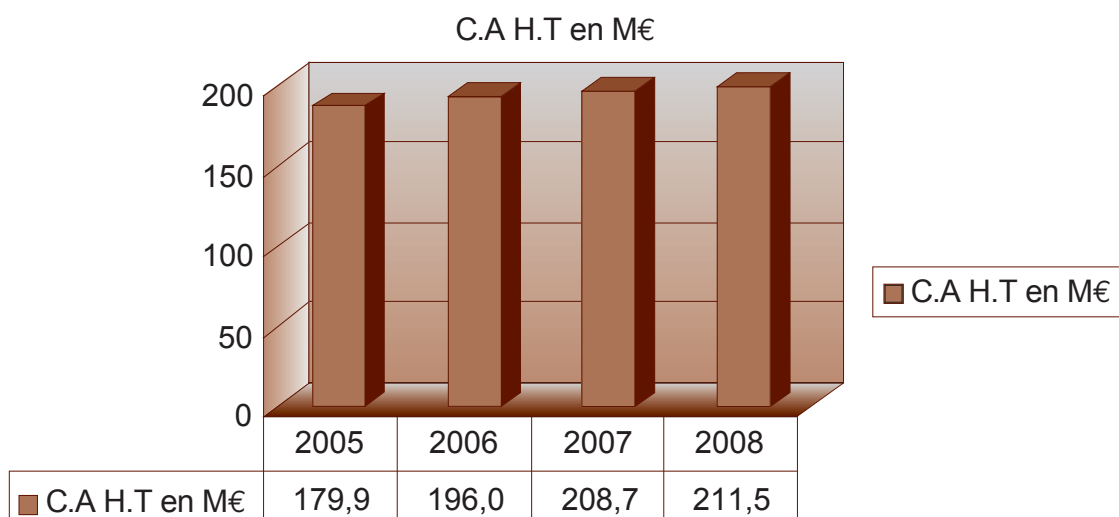
1 - ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU GROUPE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

1.1 : Activités et résultats 2008

• Groupe Fiducial Office Solutions :

Le chiffre d'affaires consolidé hors taxes de l'exercice 2008 s'établit à 211,5 M€, soit une progression de 1,3 % par rapport à l'année précédente.

La performance de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS est quelque peu supérieure à la croissance réalisée par les fournisseuristes de bureau sur le marché français au cours de la même période (de source UFIPA, la croissance 2008 s'est stabilisée de l'ordre de 0,3%).



Cet exercice se caractérise par le maintien d'un niveau de résultat opérationnel (8,4 M€) équivalent à celui de l'année précédente en valeur.

Les premiers effets de la crise économique dans notre secteur d'activité se sont déjà faits ressentir sur le résultat opérationnel courant de l'exercice 2008, par rapport à l'année précédente.

Après un début d'exercice marqué par une croissance modérée de notre activité, le dernier trimestre de notre exercice social a enregistré un ralentissement sensible des ventes en relation avec la crise économique ambiante.

Par ailleurs, nous avons connu un léger tassement du taux de marge provenant d'un environnement économique marqué par des hausses de nos prix d'achat (produits dérivés du pétrole, papier, f).



Ces deux phénomènes expliquent pour l'essentiel l'évolution de notre résultat opérationnel courant sur l'exercice.

La structure financière de notre groupe présente au 30 septembre 2008 une situation très saine, avec un endettement financier quasi nul, ce qui nous permettra de faire face à l'année 2009 qui s'annonce extrêmement difficile et d'étudier toute opportunité de croissance externe qui pourrait se présenter.

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

(en millions d'euros)	2008	2007	2006
Chiffre d'affaires H.T.	211,5	208,7	196
Résultat opérationnel courant	8,2	11,4	3,3
<i>Soit en % du CA</i>	<i>3,9 %</i>	<i>5,5 %</i>	<i>1,7 %</i>
<i>dont participation des salariés (en M€)</i>	<i>- 0,6</i>	<i>- 1,0</i>	–
Résultat opérationnel	8,4	8,6	4,7
Coût de l'endettement financier net	- 0,5	- 0,7	- 0,8
Autres produits et charges financiers	0,4	0,2	–
Charge d'impôt	- 3,3	- 2,8	- 1,6
BÉNÉFICE CONSOLIDÉ PART DU GROUPE	5,0	5,3	2,3

(en millions d'euros)	2008	2007	2006
Capital social	22,0	22,0	22,0
Capitaux propres part du groupe	51,4	46,4	41,1
Dettes financières moyen et long terme à l'origine	3,7	7,8	13,1
Actifs non courants	47,3	47,1	49,4
Total du bilan	125,9	127,3	120,4
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat net par action part du groupe en euros	2,32	2,44	1,06



1.2 : Contribution de nos métiers à l'activité

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

	2008			2007			2006		
	M€	Variation	Contribution	M€	Variation	Contribution	M€	Variation	Contribution
Distribution de fournitures et mobilier de bureau	204,9	1,5%	96,9%	201,8	6,3%	96,7%	189,8	9,1%	96,8%
Arts graphiques	5,6	- 3,4%	2,6%	5,8	13,7%	2,8%	5,1	4,1%	2,6%
Autres	1,0	- 9,1%	0,5%	1,1	–	0,5%	1,1	–	0,6%
C.A. H.T. CONSOLIDÉ	211,5	1,3%	100%	208,7	6,5%	100%	196,0	8,9%	100%

L'activité de distribution de fournitures et de mobilier de bureau est toujours prépondérante au sein du groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS.

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'euros)	2008		2007		2006	
1 - France	201,4	95%	199,4	96%	188,0	96%
2 - Europe	10,1	5%	9,3	4%	8,0	4%
C.A. TOTAL	211,5	100%	208,7	100%	196,0	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 158 K€.

Le résultat financier (+ 1 098 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 (- 136 K€) est constitué par un abandon de compte-courant au bénéfice d'une filiale.

Le bénéfice de l'exercice ressort à 804 K€, sans charge d'impôt sur les sociétés.



Les comptes résumés de la société se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	2008	2007	2006
Chiffre d'affaires H.T.	–	–	–
Autres produits	–	–	–
Résultat d'exploitation	- 0,2	- 0,2	- 0,1
Résultat financier	1,1	0,9	0,8
Résultat courant	0,9	0,7	0,7
Résultat exceptionnel	- 0,1	1,0	- 0,2
Impôt sur les sociétés	–	- 0,2	–
RÉSULTAT NET	0,8	1,5	0,5

3 - ÉVÉNEMENTS MARQUANTS DE L'EXERCICE

• Activité distribution - FIDUCIAL BUREAUTIQUE

Cet exercice a été marqué par différentes réalisations s'inscrivant dans notre plan stratégique.

En premier lieu, plusieurs investissements ont été entrepris dans notre centre logistique de préparation à Heyrieux (38), pour augmenter la capacité de traitement (x1,5) ainsi que la productivité du site (x1,3), et pour renforcer la qualité du service rendu à nos clients tout en répondant à nos engagements en matière de développement durable.

Nous avons également décidé de réorganiser le processus de stockage du papier, avec pour objectif de réduire de 15% le nombre de colis transportés dans les tractions. Cette nouvelle organisation aura un effet positif sur notre bilan carbone.

Par ailleurs, s'agissant d'une localisation stratégique pour la pérennité de notre exploitation, nous avons décidé d'engager un programme pluriannuel de gros entretien dans notre centre logistique pour renforcer les dispositifs existants en matière de prévention contre l'incendie et en matière de sécurité des personnes.

Une réflexion importante sur notre modèle commercial, baptisée « Excellence Commerciale », a été engagée sur l'exercice 2008 qui devrait aboutir à la mise en place de nouvelles méthodes de travail au début de l'année 2009 avec l'objectif de nous adapter encore mieux aux besoins des clients, tout en améliorant notre productivité et notre efficacité.

Notre détermination à développer des services innovants pour nos clients a été récompensée en 2008, puisqu'aux 1^{er} Trophées de la carte d'achat organisés par l'APECA (Association des Professionnels Européens de la Carte d'Achat), notre société a été nommée en sa qualité de fournisseur acceptant les transactions par carte d'achat, grâce à son offre orientée client, compatible avec tous les émetteurs de cartes présents sur le marché et permettant une dématérialisation totale.



Enfin, nous avons pris la décision de faire évoluer notre système d'information en installant, courant 2009, la dernière version disponible de notre partenaire informatique Generix, ce qui nous permettra de disposer d'un système plus performant et plus évolutif pour accompagner la stratégie et la croissance de l'entreprise.

Le chiffre d'affaires réalisé par FIDUCIAL BUREAUTIQUE au cours de l'exercice 2008 s'élève à 201,5 M€ dans les comptes sociaux, contre 198,9 M€ l'exercice précédent, soit une progression de 1,3%. La contribution au chiffre d'affaires consolidé, après élimination des opérations internes, s'établit à 194,9 M€ sur cet exercice.

Les premiers effets de la crise économique ont été ressentis sur cet exercice. Elle s'est manifestée par une baisse des commandes, notamment en provenance du secteur public dans un premier temps. Cette situation a entraîné une concurrence exacerbée de la part des acteurs de notre profession pour conserver leur part de marché. Ce comportement, auquel il faut également rajouter les hausses de prix d'achat provoquées par l'évolution des prix des matières premières, a généré une baisse de marge.

Dans ce contexte difficile, la contribution au résultat opérationnel courant s'établit à 9 M€ au lieu de 11,7 M€ l'exercice précédent.

L'exercice n'est marqué par aucun élément particulier de caractère exceptionnel.

La société présente désormais un niveau d'endettement très faible ce qui lui permettra de saisir toute opportunité de croissance externe sur le marché de la fourniture de bureau en France et en Europe.

La société **FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS – Belgique** a réalisé un chiffre d'affaires de 9,7 M€ en progression de 12,8% par rapport à l'exercice précédent (8,6 M€).

La rentabilité opérationnelle se maintient à un bon niveau sur l'exercice grâce à un bon dynamisme commercial, une amélioration de la marge et une bonne maîtrise des charges de fonctionnement.

La contribution au résultat opérationnel courant s'établit à 0,6 M€, en légère amélioration par rapport à l'année précédente.

Avec un CA qui dépassera les 10 M€ en 2009, FOS devient un acteur significatif sur le marché Belge de la distribution de fournitures de bureau et de mobilier de bureau.

La société **FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS – Espagne** est toujours en phase de démarrage et n'a pas encore un niveau d'activité suffisant pour atteindre l'équilibre. Dans ce contexte, elle a bénéficié du soutien financier de sa société 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 M€. Le résultat opérationnel courant, 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, en contribution, s'établit à 5,6 M€ contre 5,8 M€ l'exercice précédent, dans un marché des arts graphiques confronté à un ralentissement très significatif des dépenses de communication et de marketing direct des clients traditionnels, le tout dans un contexte concurrentiel peu favorable au maintien des marges.

SACIPRINT, dont la production annuelle s'élève à 9 M€, est un acteur important du marché des arts graphiques. Elle est placée au 125^{ème} rang des 1 100 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 dernières études disponibles (source étude MPA juillet 2007), faites sur le marché de la distribution des fournitures de bureau, pour la période 2007/2011, prévoyaient une faible évolution de la demande avec une part de marché stable pour les fournisseuristes de bureau. Les prévisions de l'Insee et du gouvernement, fin décembre 2008, font état d'une récession économique brutale pour le quatrième trimestre 2008 et pour le premier semestre 2009.

Dans ce contexte de crise économique et financière il est extrêmement difficile d'avoir une vision précise de l'évolution de l'activité pour l'année 2009.

Plusieurs scénarii sont à l'étude qui nous permettront de nous adapter aux fluctuations de la conjoncture.

Pour l'exercice 2008/2009, le groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS devrait atteindre un chiffre d'affaires consolidé et un résultat opérationnel courant consolidé comparables à 2008.

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 46 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 2008, pour FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS et ses filiales.

10 - CAPITAL SOCIAL

Au 30 septembre 2008, le capital social est de 22 000 000 €. Il est divisé en 2 169 232 actions de même catégorie, entièrement libérée, 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

2008

2007

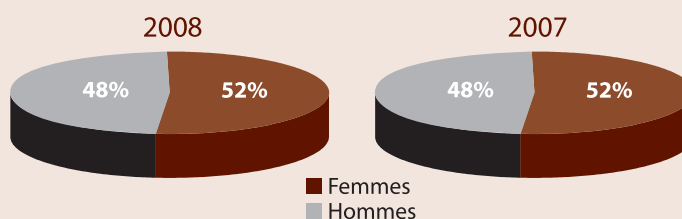


FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

1 - En matière d'emploi : (suite)

Répartition de l'effectif en %

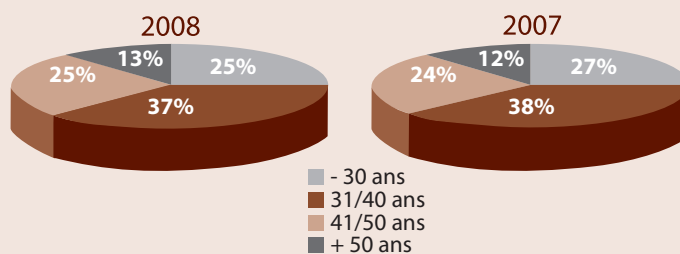
Par sexe



Par nature de contrat



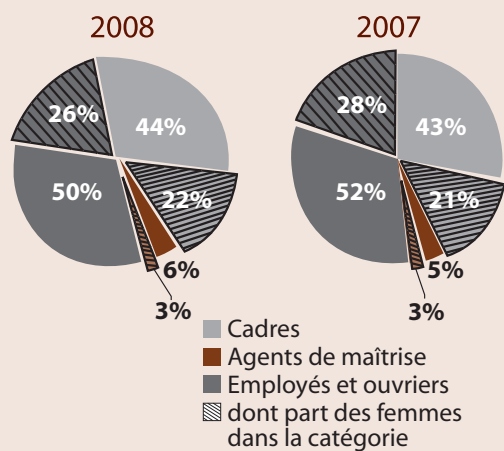
Par tranche d'âge



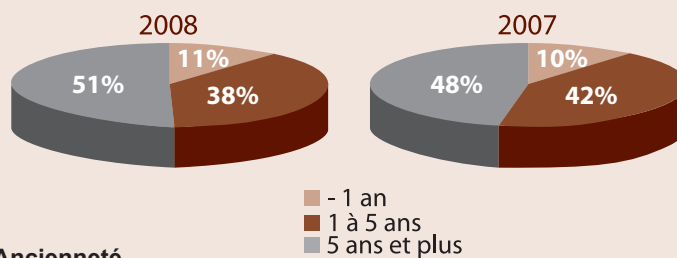
Moyenne d'âge : 37,8 ans

37,5 ans

Par statut légal



Par ancienneté



Ancienneté moyenne : 7,8 ans

7,7 ans



2 - Organisation temps de travail, rémunération

	2008	2007
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)	27 004 K€	26 795 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	10
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	982 K€	1 278 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 :

Sous le contrôle d'un cabinet indépendant, un bilan carbone TM a été réalisé courant 2007 ainsi qu'un chek-up complet de notre activité aux regards des enjeux du Développement Durable.



Suite à ce bilan carbone, des actions correctives notamment dans le domaine logistique ont été mises en place, telles que :

- la réorganisation du processus de stockage du papier, avec pour objectif de réduire de 15% le nombre de colis transportés dans les tractions,
- l'utilisation de cartons de livraison fabriqués à partir de matières recyclées et adaptés aux volumes transportés,
- l'optimisation des tournées de livraison afin de réduire le nombre de trajets,
- l'utilisation de véhicules de livraison équipés de filtres à particules.

Dans le même temps, un programme de Développement Durable a été initié qui s'articule autour de trois grands axes :

- Limiter l'impact sur l'environnement en proposant des produits verts, en récupérant les cartouches et piles usagées, en imprimant notre catalogue sur du papier 100% recyclé. Depuis plusieurs années, Fiducial Bureautique propose une gamme de produits répondant à des critères environnementaux élevés pour les papiers, stylos, petits matériels de bureau (non utilisation de chlore dans les plastiques, produits à base de matériaux et plastique recyclés, produits en polypropylène). Ces produits sont identifiés sur le catalogue par un pictogramme particulier.
- Progresser avec nos partenaires clients et fournisseurs : notamment en proposant la dématérialisation des documents afin de diminuer le volume de papier utilisé, en informant nos clients sur les éco-produits...
- Toujours mieux assumer notre responsabilité sociétale notamment en adhérant au pacte mondial de l'ONU, en ayant recours à des ateliers protégés pour la réalisation de divers travaux, en effectuant des dons à des associations pour des produits en fin de vie plutôt qu'opérer leur destruction, génératrice de déchets inutilisables

Le Développement Durable est un axe important de notre stratégie et l'ensemble de nos collaborateurs est sensibilisé et impliqué aux enjeux du Développement Durable.

Egalement, notre imprimerie intégrée SACIPRINT a obtenu la marque IMPRIM-VERT. Cette marque garantit que l'ensemble de nos déchets industriels polluants sont traités et non pas rejetés de façon sauvage dans l'environnement, notamment que l'ensemble de nos effluents polluants : révélateur, fixateur, résidus de solvants de nettoyage, sont récupérés et traités par un organisme agréé.

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 : 2 472 065 KWH,
- consommation d'eau : A titre d'indication, la consommation des 2 principaux sites industriels est : 3 551 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 54,1 K. Il est à noter qu'il n'y a plus aucun produit de couverture actif au 30/09/2008, les emprunts correspondants ayant tous été remboursés à cette date.

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 1,6 M au 30/09/2008. En raison d'un niveau d'endettement financier très bas (1,9 M au 30/09/2008, sur un total de fonds propres de 55,3 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 30/09/2008, 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 24 000 m², réduction des nuisances sonores par des sas étanches, intégration paysagère, f) ;
- Réduction de l'impact environnemental des emballages (plusieurs formats de cartons de livraison, réduction de l'épaisseur des emballages, f) ;
- 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.

Les préconisations faites par la compagnie d'assurance, dans le cadre de sa dernière étude des risques du centre logistique d'Heyrieux ont été prises en compte dans notre programme pluriannuel de gros entretien du site.

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 accident 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.

14 - RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS MANDATAIRES SOCIAUX

Synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social

	30/09/2008	30/09/2007
Jean-Claude CARQUILLAT, Président Directeur Général :		
Rémunérations dues au titre de l'exercice	—	—
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	—	—
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	—	—
TOTAL	—	—



Récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social

	Montant au titre de l'exercice 30/09/2008		Montant au titre de l'exercice 30/09/2007	
	Dus	Versés	Dus	Versés
Jean-Claude CARQUILLAT, Président Directeur Général :				
Rémunération fixe	—	—	—	—
Rémunération variable	—	—	—	—
Rémunération exceptionnelle	—	—	—	—
Jetons de présence	—	—	—	—
Avantages en nature	—	—	—	—

Les jetons de présence

Membres du conseil	Jetons de présence versés au titre de l'exercice 30/09/2008		Jetons de présence versés au titre de l'exercice 30/09/2007	
Jean-Claude CARQUILLAT	—	—	—	—
Nathalie JARJAILLE	—	—	—	—
Bertrand COTE	—	—	—	—
Bernard FLEUR	—	—	—	—
TOTAL	—	—	—	—

Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social

Options attribuées à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe	N° et date du plan	Nature des options (achat ou souscription)	Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Nombre d'options attribuées durant l'exercice	Prix d'exercice	Période d'exercice
Jean-Claude CARQUILLAT	—	—	—	—	—	—



Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social

Options levées par les dirigeants mandataires sociaux	N° et date du plan	Nombre d'options levées durant l'exercice	Prix d'exercice	Période d'exercice
Jean-Claude CARQUILLAT	—	—	—	—

Actions de performance attribuée à chaque dirigeant mandataire social

Actions de performance attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe	N° et date du plan	Nombre d'options attribuées durant l'exercice	Valorisation des actions selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Date d'acquisition	Prix d'exercice
Jean-Claude CARQUILLAT	—	—	—	—	—

Actions de performance devenues disponibles durant l'exercice pour chaque dirigeant mandataire social

Actions de performance devenues disponibles pour les dirigeants mandataires sociaux	N° et date du plan	Nombre d'actions devenues disponibles durant l'exercice	Conditions d'acquisition	Période d'attribution
Jean-Claude CARQUILLAT	—	—	—	—



2

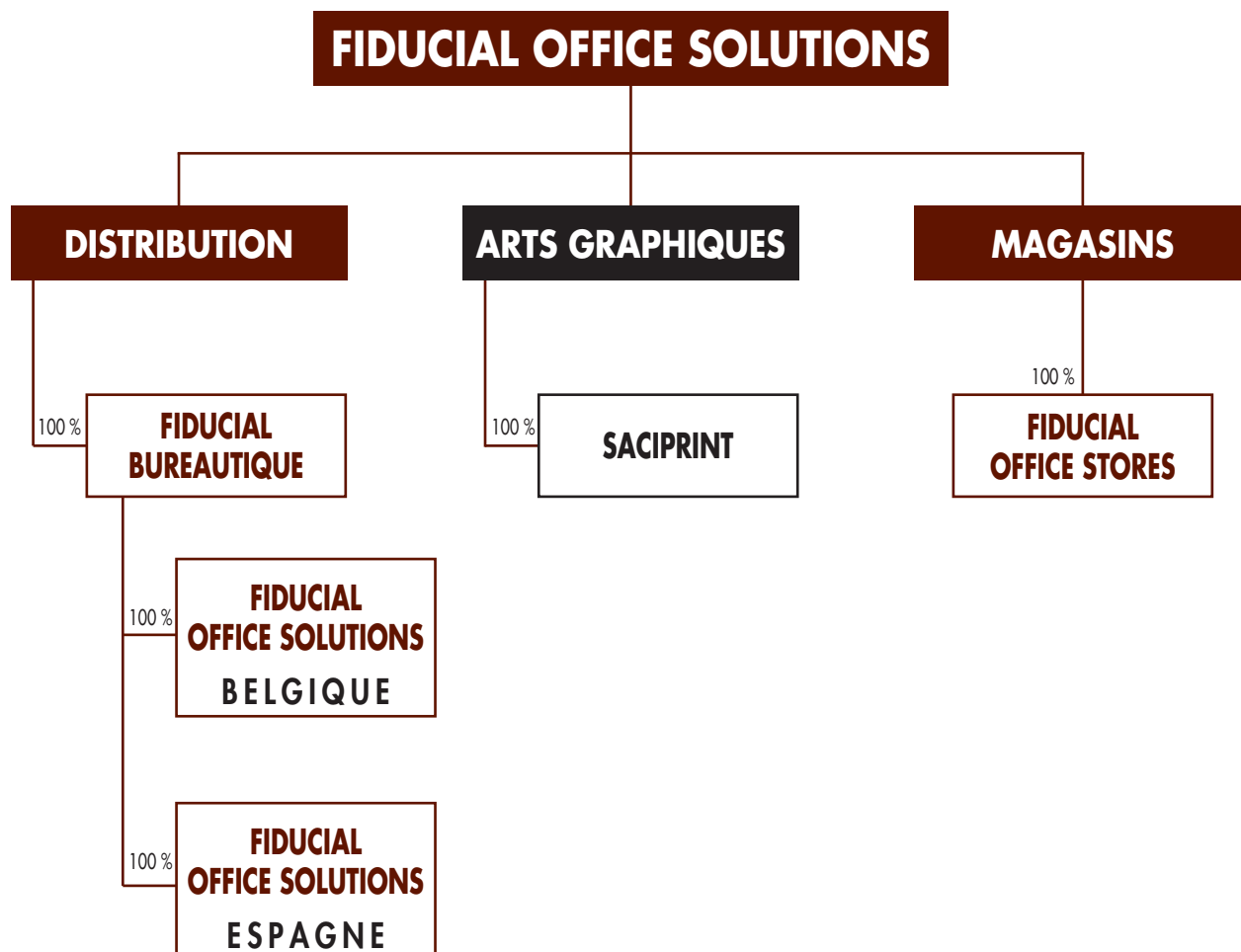
PRÉSENTATION

**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 2008



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 96,9% de son chiffre d'affaires total. En complément et en synergie, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS propose un service d'imprimerie et arts graphiques.

Selon l'étude Filière 2007 (source UFIPA / I+C), la consommation d'articles de papeterie et de fournitures de bureau s'est élevée à 5,4 milliards d'euros (hors les produits de la carterie), avec la répartition suivante en fonction des circuits de distribution :

- 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 13,5%
- Les ventes directes par les fabricants (enveloppes et papiers) totalisent 9,5%
- Les grandes et moyennes surfaces et les détaillants non spécialisés se partagent les 37% restants

Depuis le début de l'année 2008, le marché au global enregistre une baisse de 1,5% quand celui de la vente aux professionnels est quasi stable (-0,2%).

Sur les 3 derniers mois, le marché des articles de papeterie et de la fourniture de bureau montre un repli de 3%. Le circuit professionnel, lui, baisse d'un peu plus de 2%.

Ces données sont arrêtées à fin novembre 2008 (source UFIPA).

Dans le marché BtoB (Fournituristes + VPC + Superstores), notre part s'accroît légèrement et représente désormais 7,3%.

b) La clientèle

La clientèle de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS est constituée d'environ 54 000 clients dont 50% de grandes entreprises et 50% de PME et PMI.

c) Les produits proposés

La gamme de produit 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 :

- 44 implantations commerciales
- 365 commerciaux
- 136 assistantes commerciales
- 204 chauffeurs-livreurs-monteurs
- 1 imprimerie

☛ Le télé-alimentation :

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



☛ **La dématérialisation :**

- Des factures (dématérialisation fiscale, carte d'achat, f)

☛ **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 téléapprovisionnement 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 (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 (source UFIPA).

• Les restrictions à l'activité :

Elles 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
2007				
Janvier	26,00	25,50	374	9 648,00
Février	26,00	25,80	26	672,00
Mars	26,10	25,50	214	5 508,10
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	11 464,80
Août	26,50	25,24	561	14 545,38
Septembre	25,50	24,00	675	16 935,98
Octobre	24,01	24,00	24	576,01
Novembre	24,00	24,00	21	504,00
Décembre	24,00	24,00	21	504,00
2008				
Janvier	24,00	23,10	159	3 685,50
Février	23,10	23,10	21	485,10
Mars	23,10	23,10	19	438,90
Avril	23,10	23,10	22	508,20
Mai	23,10	23,10	21	485,10
Juin	23,10	23,00	96	2 209,35
Juillet	23,01	23,01	23	529,23
Août	23,10	23,01	21	483,84
Septembre	23,10	23,10	21	485,10
Octobre	23,10	23,10	23	531,30
Novembre	23,10	23,10	20	462,00
Décembre	23,10	23,10	21	485,10

(Source EURONEXT)

Le cours de l'action FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS au 31 décembre 2008 (dernier cours) est de 23,10 .



FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

3

COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTES CONSOLIDÉS

3.1 : BILAN CONSOLIDÉ (en milliers d'euros)

ACTIF	30/09/2008			30/09/2007	30/09/2006
	BRUT	Amortiss. et provisions	NET	NET	NET
Immobilisations incorporelles	43 443	1 282	42 161	42 167	42 152
Immeubles de placement	—	—	—	—	1 150
Immobilisations corporelles	15 027	12 013	3 014	2 272	3 935
Actifs financiers	—	—	—	—	—
• Titres de participation	—	—	—	—	—
• Autres	2 100	140	1 960	1 747	1 655
Impôts différés	145	—	145	896	484
• Titres mis en équivalence	—	—	—	—	—
ACTIFS NON COURANTS	60 715	13 435	47 280	47 082	49 376
Stocks et en cours	12 305	1 562	10 743	11 922	9 964
Clients et autres débiteurs					
• Avances et acomptes versés sur commandes	531	—	531	673	673
• Créances clients	47 115	1 851	45 264	46 420	45 341
• Créances diverses	19 689	—	19 689	17 900	11 925
Trésorerie et équivalent					
• Valeurs mobilières de placement	—	—	—	—	—
• Disponibilités	2 413	—	2 413	3 274	3 150
ACTIFS COURANTS	82 053	3 413	78 640	80 189	71 053
TOTAL GENERAL	142 768	16 848	125 920	127 271	120 428



3.1 : BILAN CONSOLIDÉ (en milliers d'euros)

PASSIF	AVANT RÉPARTITION		
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Capital social	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	—	—	—
Réserves consolidées	24 354	19 074	16 784
Résultat net - Part groupe	5 035	5 288	2 300
Capitaux propres - Part groupe	51 389	46 361	41 084
Intérêts des minoritaires :			
• Dans les réserves	—	—	—
• Dans le résultat	—	—	—
Intérêts minoritaires	—	—	—
Autres fonds propres consolidés	3 760	3 760	3 760
Impôts différés	234	199	824
Provisions pour risques et charges	3 779	5 249	3 463
Provisions pour risques et charges	4 013	5 448	4 287
Emprunts/dettes établissements de crédit	1 070	2 045	6 707
Emprunts/dettes financières divers	1 224	910	1 166
Passifs financiers	2 294	2 955	7 873
PASSIFS NON COURANTS	61 456	58 524	57 004
Dettes financières (part à moins d'un an)	2 465	5 558	6 229
Avances et acomptes reçus sur commandes	1 482	803	619
Dettes fournisseurs	44 315	44 746	42 385
Dettes fiscales et sociales	12 439	13 467	9 851
Dettes sur immobilisations	2 661	2 964	3 430
Dettes diverses	1 102	1 210	910
PASSIFS COURANTS	64 464	68 747	63 424
TOTAL GENERAL	125 920	127 271	120 428



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

	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
CHIFFRE D'AFFAIRES	211 547	208 723	195 996
Achats consommés	122 197	118 855	116 046
Charges de personnel	40 401	40 381	39 249
Charges externes	37 076	34 619	33 362
Impôts et taxes	2 850	2 444	2 304
Dotations aux amortissements	627	706	1 267
Dotations aux provisions	618	572	833
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	- 14	- 1	82
Autres produits et charges d'exploitation	415	260	306
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	8 179	11 405	3 323
Autres produits et charges opérationnels	194	- 2 807	1 411
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	8 373	8 598	4 734
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	—	—	—
Coût de l'endettement financier brut	496	736	838
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 496	- 736	- 838
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	416	213	43
CHARGE D'IMPÔT	- 3258	- 2 788	- 1 640
QUOTE-PART DU RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	—	—	—
RÉSULTAT NET D'IMPÔT SUR LES ACTIFS NON COURANTS DESTINÉS À LA VENTE	—	—	—
RÉSULTAT NET	5 035	5 288	2 300
• Part du groupe	5 035	5 288	2 300
• Intérêts des minoritaires	—	—	—
Nombre d'actions	2 169 232	2 169 232	2 169 232
RÉSULTAT PAR ACTION (€)	2,32	2,44	1,06
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (€)	2,32	2,44	1,06



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

	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Résultat net (Groupe + Minoritaires)	5 035	5 288	2 300
Quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	—	—	—
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	—	—	—
TOTAL RESULTAT DE L'EXERCICE	5 035	5 288	2 300
Dotations aux amortissements et provisions			
• Amort. des écarts d'acquisition	—	—	—
• Amort. des immobilisations	622	721	1 510
• Provisions sur immobilisations	7	17	123
• Provisions sur actif circulant	617	572	824
• Amort. charges à répartir	—	—	—
• Provisions pour risques et charges	864	2 723	634
TOTAL DOTATIONS AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	2 110	4 034	3 091
Reprises sur amortissements et provisions :			
• Reprises d'amort. et provis. d'exploitation	735	1 147	617
• Reprises de provisions financières	—	3	45
• Reprises d'amort. et provis. exceptionnelles	2 334	1 135	2 500
TOTAL REPRISES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	3 069	2 286	3 162
Produits de cession des immobilisations	18	750	64
Valeurs nettes comptables des actifs cédés	38	840	402
Réévaluation immeubles de placement	—	—	- 1 125
RETRAITEMENT DES + OU - VALUES DE CESSIONS	- 20	- 90	787
CHARGES / PROFITS IMPOTS DIFFERES	785	- 720	305
SOUS-TOTAL	4 882	6 406	1 748
SUBVENTIONS VIREES AU RESULTAT	—	—	—
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	4 882	6 406	1 748



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

	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
<u>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</u>			
Résultat net	5 035	5 288	2 300
Amortissements et provisions	- 958	1 748	- 70
Plus ou moins-values de cession	20	90	338
Réévaluation immeubles de placement	—	—	- 1 124
Subventions virées au résultat	—	—	—
Impôts différés	785	- 720	304
Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	2 169	620	- 1 764
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	7 051	7 026	- 16
<u>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 11	- 1	- 25
Cessions d'immobilisations incorporelles	—	9	—
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 1 395	- 195	- 656
Cessions d'immobilisations corporelles	18	1 256	32
Acquisitions d'immobilisations financières	- 305	- 125	- 271
Cessions d'immobilisations financières	90	- 20	72
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales	—	712	- 1 633
Dividendes reçus des Stés MEE	—	—	—
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS	- 1 603	1 636	- 2 481
<u>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Augmentation de capital ou apports	—	—	—
Dividendes versés	—	—	—
Variation des comptes courants	- 2 163	- 3 065	6 343
Nouveaux emprunts	190	34	3 731
Remboursements d'emprunts	- 4 677	- 5 181	- 6 110
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT	- 6 650	- 8 212	3 964
VARIATION DE TRÉSORERIE	- 1 202	450	1 467
TRÉSORERIE D'OUVERTURE	2 567	2 117	650
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	1 365	2 567	2 117



3.5 : TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en milliers d'€uros)

	Capital	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres part groupe
Au 30/09/2006	22 000	19 205	- 121	41 084
Changements de méthode				
Opérations sur capital				
Dividendes versés				
Résultats de l'exercice		5 288		5 288
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				
Juste valeur des instruments dérivés			- 10	- 10
Correction erreur				
Variation de périmètre				
Autres variations				
Au 30/09/2007	22 000	24 493	- 131	46 361
Changements de méthode				
Opérations sur capital				
Dividendes versés				
Résultats de l'exercice		5 035		5 035
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				
Juste valeur des instruments dérivés			- 8	- 8
Correction erreur				
Variation de périmètre				
Autres variations				
Au 30/09/2008	22 000	29 528	- 139	51 388

3.6 : ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DE FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

1 - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels du 30 septembre 2008 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.

Les normes et interprétations officielles éventuellement applicables postérieurement à la date d'arrêté n'ont pas été appliquées par anticipation. Leur mise en œuvre n'a pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes.

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 des filiales significatives dont elle a le contrôle exclusif.

C - Immobilisations incorporelles

Il s'agit principalement des concessions, brevets, licences et des contrats clients acquis. Sont classés dans cette rubrique les marques et les logiciels à usage interne. Pour les logiciels, les amortissements sont calculés selon le mode linéaire et la durée d'utilité retenue est de 1 an.

Les anciennes parts de marché constatées dans le cadre de regroupements d'entreprises ont été reclassées en goodwill (§. D) en tant qu'élément incorporel non identifiable par application des critères de reconnaissance de la norme IAS 38. Ils font l'objet de test annuel de dépréciation selon la méthode des DCF (discounted cash-flows) pour la détermination des valeurs d'utilité au niveau des UGT (distribution, arts graphiques et autres activités) selon la norme IAS 36.

D - Goodwill

Les écarts de première consolidation représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres consolidés et la quote-part correspondante dans la juste valeur des actifs et passifs identifiables des sociétés acquises à la date de prise de contrôle.

Conformément à la norme IFRS 3, ces écarts de première consolidation sont affectés en priorité aux actifs et aux passifs identifiables des sociétés concernées, et sont amortis sur la durée de vie restant à courir des immobilisations lorsqu'ils sont affectés à des immobilisations amortissables.

Par application de la norme IFRS 3, les goodwill sont inscrits dans le poste « immobilisations incorporelles ».

Conformément à la norme IFRS 3, les goodwill ne sont plus amortis. En contrepartie les goodwill font l'objet d'un test de dépréciation annuel.

IAS 36 « Dépréciation d'actifs », prescrit que ce test de dépréciation soit réalisé, soit au niveau de chaque Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) à laquelle le goodwill a été affecté, soit au niveau de regroupement au sein d'un secteur d'activité ou du secteur géographique auquel est apprécié le retour sur investissement des acquisitions.

Le niveau d'analyse auquel FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS apprécie la valeur actuelle des goodwill correspond aux UGT.



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

La valeur d'utilité est estimée par actualisation de flux de trésorerie futurs sur une période de cinq ans.

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

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 - Regroupement d'entreprise

Conformément à IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité dont le Groupe acquiert le contrôle, les actifs et les passifs, ainsi que les passifs éventuels identifiables, sont comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition.

Selon IFRS 3, lors de la prise de contrôle d'une entreprise, la différence entre la quote-part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition constitue un écart d'acquisition.

Au moins une fois l'an, la Société met en œuvre des tests de pertes de valeur au titre de ses actifs immobiliers.

K - 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.

L - Avantages au personnel

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



de transition. Pour les exercices suivants, Fiducial Office Solutions comptabilise une provision pour indemnités de fin de carrière au titre des droits acquis à la clôture en utilisant la règle du corridor.

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

M - Les instruments financiers 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.

2 - SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

SOCIÉTÉS INTÉGRÉES GLOBALEMENT		% INTÉRÊT			MÉTHODE DE CONSO	SECTEURS D'ACTIVITÉS		
NOMS	SIÈGES	30/09/08	30/09/07	30/09/06	30/09/08	A	B	C
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Courbevoie 92400 N° SIREN 969 504 133	SOCIÉTÉ CONSOLIDANTE				HOLDING		
SACIPRINT	Courbevoie 92400 N° SIREN 321 044 992	100,00	100,00	100,00	IG	*		
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Bruxelles 1050 BELGIQUE	100,00	100,00	100,00	IG		*	
FIDUCIAL BUREAUTIQUE	Courbevoie 92400 N° SIREN 955 510 029	100,00	100,00	100,00	IG		*	
FIDUCIAL OFFICE STORES	Courbevoie 92400 N° SIREN 358 501 633	100,00	100,00	100,00	IG			*
SA PROJUSTIN	Bruxelles 1050 BELGIQUE	–	–	100,00	IG			*
FOS ESPAGNE	Barcelone 08010 ESPAGNE	100,00	100,00	100,00	IG		*	

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

A - Variations de périmètre

Aucune variation de périmètre n'a été constatée au cours de l'exercice.

B - Date de clôture

Toutes les sociétés du groupe clôturent leurs comptes sociaux au 30 septembre.

3 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En milliers d'euros)	30/09/2007	Mouvement de périmètre	Augment.	Dimin.	30/09/2008
Goodwill	42 832	–	2	–	42 834
Autres immobilisations incorporelles	630	–	9	30	609
Avances et acomptes	–	–	–	–	–
VALEUR BRUTE	43 462	–	11	30	43 443
Amortissements et provisions cumulés	1 295	–	17	30	1 282
VALEUR NETTE	42 167	–	–	–	42 161

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 2008, 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)	30/09/2007	Mouvement de périmètre et autres mouvements	Augment.	Dimin.	30/09/2008
Immeubles de placement	–	–	–	–	–
Terrains, constructions	259	–	–	–	259
Installations techniques	8 052	–	301	90	8 263
Autres immobilisations corporelles	5 996	–	316	585	5 727
Avances et acomptes sur immobilisations	–	–	778	–	778
VALEUR BRUTE	14 307	–	1 395	675	15 027
Amortissements cumulés	12 036	–	611	634	12 013
VALEUR NETTE	2 271	–	–	–	3 014



Contrats de location

Au 30 septembre 2008, les valeurs brutes et les amortissements des immobilisations corporelles en crédit-bail s'élèvent respectivement à 1 201 K€ et 569 K€.

5 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Le poste autres immobilisations financières est essentiellement composé de prêts versés à des organismes collecteurs du 1% logement (889 K) et de dépôts et cautionnements (1 064 K).

6 - STOCKS

(En milliers d'euros)	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Stocks de marchandises	11 498	12 484	10 818
Autres stocks	807	750	678
VALEUR BRUTE	12 305	13 234	11 496
Dépréciation	1 562	1 312	1 531
VALEUR NETTE	10 743	11 922	9 964

Evolution de la dépréciation	30/09/2008	Dotation	Reprise	30/09/2007
	1 562	274	- 24	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 actifs circulants (En milliers d'euros)	30/09/2007	Variation de périmètre	Dotations	Reprises	30/09/2008
Provisions sur stocks	1 312	—	274	24	1 562
Provisions sur clients	2 219	—	342	710	1 851
Provisions sur autres créances	—	—	—	—	—
	3 531	—	616	734	3 413

Les reprises de provisions pour dépréciations 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 dépréciations 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 :

(En milliers d'euros)	30/09/2008	30/09/2007
Différences temporaires fiscalités locales :		
- Organic	87	86
- Participation des salariés	200	348
- Provisions congés payés	56	61
Provisions pour départ à la retraite	450	434
Retraitement provisions réparations	- 625	—
Retraitement crédit-bail	- 229	- 226
Divers	- 28	- 6
IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS	- 89	697
Actifs d'impôts différés	145	896
Passifs d'impôts différés	- 234	- 199
IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS	- 89	697

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.

Charge d'impôts

(En milliers d'euros)	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Impôts exigibles	2 472	3 508	1 335
Impôts différés	786	- 720	305
TOTAL	3 258	2 788	1 640

Preuve d'impôts

(En milliers d'euros)	30/09/2008
Charge d'impôt effective sur les résultats consolidés	3 258
Résultat net avant impôt	8 293
Taux d'impôt théorique	34%
Impôt théorique au taux de 34%	2 855
DIFFÉRENCE D'IMPÔTS	- 403
Différences permanentes	162
Déficits non activés	266
Différentiel de taux	- 25
DIFFÉRENCE D'IMPÔTS	403



9 - CAPITAUX PROPRES

Le capital social est 22 000 000 , il est composé de 2 169 232 actions soit une valeur nominale de 10,14 .

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)	30/09/2007	Variation de périmètre	Dotations	Reprises		30/09/2008
				Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour litiges et risques	3 922	–	663	2 317	–	2 268
Provisions avantage au personnel - IFC	1 327	–	201	17	–	1 511
	5 249	–	864	2 334	–	3 779

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)	30/09/2007	Dotations	Reprises		30/09/2008
			Utilisées	Non utilisées	
Médailles du travail	69	137	–	–	206
Provisions pour indemnités de retraite	1 258	64	17	–	1 305
TOTAL	1 327	201	17	–	1 511

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	2 213	1 143	1 070	–
Emprunts et dettes financières divers	1 341	117	1 224	–
Intérêts courus	160	160	–	–
Concours bancaires courants	1 045	1 045	–	–
TOTAL	4 759	2 465	2 294	–



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 Bureauutique.

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

Les contrats sont échus au 30 septembre 2008.

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)	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Ventes nettes de produits	207 355	204 946	192 473
Ventes nettes de services	4 192	3 777	3 523
TOTAL	211 547	208 723	195 996



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'euros)	Distribution	Imprimerie	Autres	Total consolidé
Chiffres d'affaires externes	204 959	5 568	1 020	211 547
Ventes intersectorielles	6 654	3 495	5	10 154
Résultat opérationnel courant	9 092	- 638	- 275	8 179
Total Actif	106 563	4 344	15 013	125 920
Total Passif (hors capitaux propres)	66 832	3 337	602	70 771
Charges d'amortissements	286	283	58	627
Autres charges calculées (provisions)	582	35	1	618
Quote-part de résultat dans les sociétés mises en équivalence	–	–	–	–
Investissements de l'exercice	1 109	297	–	1 406

Pays (en milliers d'euros)	France	Belgique	Espagne	Total consolidé
Chiffres d'affaires externes	201 461	9 673	413	211 547
Total Actif	120 866	4 882	172	125 920
Investissements	1 406	–	–	1 406

16 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels s'établissent à + 194 K au 30 septembre 2008.

17 - INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

(En milliers d'euros)	30/09/2008	30/09/2007
Comptes courants - Actif	14 939	13 814
Dettes fiscales	2 317	3 356
Produits financiers	376	232

18 - EFFECTIFS PAR CATEGORIE ET ACTIVITE

Par catégorie	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
CADRES	373	381	426
AGENTS DE MAÎTRISE	53	47	48
EMPLOYÉS ET OUVRIERS	487	498	493
TOTAL	913	926	967

Par secteur d'activité	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Distribution	836	852	889
Imprimerie	71	68	72
Autres	6	6	6
TOTAL	913	926	967

19 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

(En milliers d'euros)	30/09/2008	30/09/2007
<u>ENGAGEMENTS DONNÉS</u>		
Avals, cautions	1 606	1 606
Autres engagements donnés	—	—
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>		
Avals, cautions et garanties reçus	1 150	1 000
Autres	55	55
<u>ENGAGEMENTS RÉCIPROQUES</u>		
Frais financiers sur emprunts garantis	141	564
Intérêts sur crédit vendeur	68	114

20 - DETTES GARANTIES PAR DES SÛRETÉS RÉELLES

(En milliers d'euros)	30/09/2008	30/09/2007
Emprunts garantis par des sûretés réelles	1 842	6 250
Emprunts garantis par des avals et cautions	—	—
TOTAL	1 842	6 250



3.7 : RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice du 1^{er} Octobre 2007 au 30 Septembre 2008

Cabinet BOREL & Associés

1, avenue Dutrievoz
69100 VILLEURBANNE

Cabinet ESCOFFIER

40, rue Laure Diebold
69009 LYON

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 2008 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 d'exercice professionnel et la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes (CNCC); 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 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 27 Janvier 2009

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Cabinet BOREL & Associés

Yves BOREL

Cabinet ESCOFFIER

Serge BOTTOLI



4

COMPTES SOCIAUX

COMPTES SOCIAUX

4.1 : BILAN (en milliers d'€uros)

ACTIF	30/09/2008			30/09/2007	30/09/2006
	BRUT	Amortiss. et provisions	NET	NET	NET
Immobilisations incorporelles	—	—	—	—	—
Immobilisations corporelles	—	—	—	—	26
Immobilisations financières :					
• Titres de participation	35 521	8 061	27 460	27 460	27 626
• Autres titres immobilisés	—	—	—	—	—
• Autres immobilisations financières	18	—	18	18	19
TOTAL I	35 539	8 061	27 478	27 478	27 671
Stocks et en cours	—	—	—	—	—
Avances et acomptes versés sur commandes	—	—	—	—	—
Créances d'exploitation :					
• Créances clients	9	—	9	8	10
• Autres	15 061	—	15 061	13 858	8 335
Créances diverses	—	—	—	—	—
Valeurs mobilières de placement	—	—	—	—	—
Disponibilités	3	—	3	18	3
TOTAL II	15 073	—	15 073	13 884	8 348
Charges constatées d'avance	14	—	14	13	3
Charges à répartir sur plusieurs exercices	—	—	—	—	—
TOTAL III	14	—	14	13	3
TOTAL DE L'ACTIF (I + II + III)	50 626	8 061	42 565	41 375	36 021



4.1 : BILAN (en milliers d'euros)

PASSIF	AVANT RÉPARTITION		
	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
<u>CAPITAUX PROPRES</u>			
Capital social	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission	—	—	—
Réserve légale	743	666	642
Réserves réglementées	—	—	—
Autres réserves	6 468	5 000	4 557
Résultat de l'exercice	804	1 546	466
Provisions réglementées	—	—	—
TOTAL I	30 015	29 212	27 665
<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	20	—	57
• Emprunts/dettes financières divers	—	—	—
Avances et acomptes reçus sur commandes	—	—	—
Dettes d'exploitation :			
• Fournisseurs	93	95	104
• Dettes fiscales et sociales	3	2	6
• Autres	8 674	8 306	4 429
Dettes sur immobilisations	—	—	—
TOTAL IV	8 790	8 403	4 596
Produits constatés d'avance	—	—	—
TOTAL V	—	—	—
TOTAL DU PASSIF (I + II + III + IV + V)	42 565	41 375	36 021



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

	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Ventes de marchandises	—	—	—
Production vendue - Biens et services	—	—	—
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	—	—	—
Production stockée	—	—	—
Subventions d'exploitation	—	—	—
Reprises s/provisions et transferts de charges	—	—	—
Autres produits	11	10	18
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	11	10	18
Achats de marchandises	—	—	—
Variation de stock	—	—	—
Autres approvisionnements	—	—	—
Variation de stock	—	—	—
Autres achats externes	155	150	167
Impôts, taxes et assimilés	14	11	15
Charges de personnel :			
• Salaires et traitements	—	—	—
• Charges sociales	—	—	—
Dotations aux amortissements et provisions :			
• Dotations aux amortissements s/immob.	—	—	2
• 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	169	163	184
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	- 158	- 153	- 166



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

	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
Produits de participation	1 000	1 000	1 000
Revenus de valeurs mobilières	—	—	—
Autres intérêts et produits assimilés	382	235	209
Reprises s/provisions et transferts de charges	—	—	—
Différences de change	—	—	—
Produits nets s/cessions valeurs mob. de placement	146	79	15
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	1 528	1 314	1 224
Dotations aux amortissements et provisions	—	166	148
Intérêts et charges assimilées	430	270	233
Différences de change	—	—	—
Charges nettes s/cessions valeurs mob. de placement	—	—	—
TOTAL CHARGES FINANCIÈRES	430	436	381
RÉSULTAT FINANCIER	1 098	878	843
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS	940	727	678
Produits sur opérations de gestion	—	—	—
Produits sur opérations en capital	—	1 150	—
Reprises s/provisions et transferts de charges	—	—	—
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS	—	1 150	—
Charges sur opérations de gestion	—	—	—
Charges sur opérations en capital	136	184	212
Dotations aux amortissements et provisions	—	—	—
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES	136	184	212
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	- 136	966	- 212
Participation des salariés	—	—	—
Impôt sur les bénéfices	—	147	—
RÉSULTAT NET	804	1 546	466



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 financières

(En milliers d'€uros)	30/09/2007	Augment.	Dimin.	30/09/2008
Titres de participation	35 521	–	–	35 521
Créances rattachées	–	–	–	–
Autres immobilisations financières	18	–	–	18
VALEUR BRUTE	35 539	–	–	35 539
Provisions cumulées	8 061	–	–	8 061
VALEUR NETTE	27 478	–	–	27 478

Capital

Le capital au 30 septembre 2008 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	60	–	5	–
Publications, annonces et insertions	10	8	9	–
Frais bancaires	–	–	–	–
Impôts et taxes	–	–	–	1
Divers	–	–	–	–
TOTAL	70	8	14	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	9	9	—
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	—	—	—
Etat : Taxe sur la valeur ajoutée	31	31	—
Groupe et associés	15 030	15 030	—
Débiteurs divers	—	—	—
Charges constatées d'avance	14	14	—
TOTAL GÉNÉRAL	15 102	15 084	18
Prêts accordés en cours d'exercice	—	—	—
Remboursements obtenus en cours d'exercice	—	—	—

ÉTAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	Entre 1 et 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunts à 1 an maximum à l'origine	20	20	—	—
Emprunts à plus d'un 1 an à l'origine	—	—	—	—
Emprunts et dettes financières divers	—	—	—	—
Fournisseurs et comptes rattachés	93	93	—	—
Personnel et comptes rattachés	—	—	—	—
Sécurité sociale, autres organismes sociaux	—	—	—	—
Etat : Taxe sur la valeur ajoutée	2	2	—	—
Etat : autres impôts, taxes assimilées	1	1	—	—
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	—	—	—	—
Groupe et associés	8 674	8 674	—	—
Autres dettes	—	—	—	—
Produits constatés d'avance	—	—	—	—
TOTAL GÉNÉRAL	8 790	8 790	—	—
Emprunts souscrits en cours d'exercice	—	—	—	—
Emprunts remboursés en cours d'exercice	—	—	—	—



Résultat financier

Le résultat financier fait ressortir un bénéfice de 1 097 K€ comprenant essentiellement les produits et charges d'intérêts liés aux comptes courants et les dividendes reçus de Fiducial Bureautique.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel enregistre une perte de 136 K€ correspondant à l'abandon de créance fait à Fiducial Office Stores.

Situation fiscale latente (en milliers d'euros)

	30/09/2008			30/09/2007	30/09/2006
	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%	—	—	—
Moins-values à long terme taxées à 19%	—	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	15 061	15 030	—
Autres fonds propres	3 760	3 760	—
Dettes financières diverses	8 674	8 674	—
Dettes fournisseurs	93	8	—
Intérêts et charges assimilées	430	430	—
Produits de participation	1 000	1 000	—
Intérêts et produits assimilés	382	382	—

Les avances en compte courant ont été rémunérées au taux de 4,06% sur l'exercice.



Engagements financiers (en milliers d'euros)

LIBELLÉ	30/09/2008	30/09/2007	30/09/2006
<u>ENGAGEMENTS DONNÉS</u>			
Engagements, pensions et indemnités	—	—	—
Avals, cautions	2 590	6 866	10 625
<u>ENGAGEMENTS REÇUS</u>			
Cautions	—	—	—
Autres	1 677	1 541	1 382
<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	30/09/2008 12 mois	30/09/2007 12 mois	30/09/2006 12 mois	30/09/2005 12 mois	30/09/2004 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
• Résultat avant impôts, participation, dotations amort. et provisions	803 617	1 859 040	615 861	65 822	902 228
• Impôts sur les bénéfices	—	146 905	—	—	263 534
• Résultat après impôts, participation, dotations amort. et provisions	803 617	1 545 528	466 037	299 929	608 477
• Montant des bénéfices distribués	—	—	—	—	—
3 - RÉSULTAT PAR ACTION					
• Résultat après impôts, participation, avant dotations amort. et provisions	0,37	0,79	0,28	0,03	0,29
• Résultat après impôts, participation, dotations amort. et provisions	0,37	0,71	0,21	0,14	0,28
• Dividende attribué	—	—	—	—	—
4 - PERSONNEL					
• Effectif moyen des salariés	—	—	—	—	—
• Masse salariale	—	—	—	—	—
• Sommes versées en avantages sociaux (sécurité soc., œuvres soc., ...)	—	—	—	—	—

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	3 232 472	100 %	3 979 806	- 747 334	9 062 764
• FIDUCIAL BUREAUTIQUE	20 000 000	47 503 825	100 %	23 383 630	4 610 963	201 454 076
• FIDUCIAL OFFICE STORES	15 120	220 346	100 %	96 609	584	1 024 671

4-4 : RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice du 1^{er} Octobre 2007 au 30 Septembre 2008

Cabinet BOREL & Associés

1, avenue Dutrievoz
69100 VILLEURBANNE

Cabinet ESCOFFIER

40, rue Laure Diebold
69009 LYON

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 2008 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 nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel et la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes (CNCC); 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 normes d'exercice professionnel et la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes (CNCC), 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'ils soient versés à un mandataire social au sens de l'article L. 225-102-1 alinéas 1 à 3 du Code de Commerce,

vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Lyon, le 27 Janvier 2009

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Cabinet BOREL & Associés

Yves BOREL

Cabinet ESCOFFIER

Serge BOTTOLI

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

Exercice du 1^{er} Octobre 2007 au 30 Septembre 2008

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 du 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 d'exercice professionnel et la doctrine professionnelle de la Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes (CNCC); 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 :

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

Date de la convention :

Conseil d'administration du 26/09/08.

Effets sur les comptes de l'exercice :

Votre société a comptabilisé une charge exceptionnelle de 136 000 € au titre de cet abandon de compte courant. Cet abandon est assorti d'une clause de retour à meilleure fortune.

Fait à Lyon, le 27 Janvier 2009

Les Commissaires aux Comptes Inscrits

Cabinet ESCOFFIER

Serge BOTTOLI

Cabinet BOREL & Associés

Yves BOREL



