



FIDUCIAL

OFFICE SOLUTIONS

**COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2011**

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS

Société Anonyme au capital de 22 000 000 €

Siège Social : 41 rue du Capitaine Guynemer - 92400 Courbevoie

969 504 133 RCS Nanterre

BILAN CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

ACTIF	Notes	30/09/2011			30/09/2010	30/09/2009
		BRUT	AMORT. ET PROV	NET	NET	NET
Immobilisations incorporelles	1	56 951	1 572	55 380	55 534	42 527
Immobilisations corporelles	2	17 296	13 768	3 528	3 697	4 175
Actifs financiers	3	2 759	94	2 665	2 329	2 121
Impôts différés		-	-	-	-	-
ACTIFS NON COURANTS		77 007	15 434	61 572	61 560	48 823
Stocks et en cours	4	12 956	1 620	11 336	12 458	9 489
Clients et autres débiteurs:	5					
Avances et acptes versés		253	-	253	299	386
Créances clients		44 956	2 002	42 953	48 472	39 095
Créances diverses		11 543	-	11 543	9 086	17 014
Trésorerie et équivalents						
Disponibilités		2 955	-	2 955	2 288	1 402
ACTIFS COURANTS		72 663	3 622	69 041	72 603	67 386
TOTAL GENERAL		149 670	19 056	130 614	134 164	116 209

BILAN CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

PASSIF	Notes	AVANT REPARTITION		
		30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
Capital social	6	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission		-	-	-
Réserves consolidées		37 419	32 751	29 377
Résultat net - Part groupe		4 722	4 669	4 511
Capitaux propres - Part groupe		64 141	59 420	55 888
Intérêts des minoritaires :				
. Dans les réserves		-	-	-
. Dans le résultat		-	-	-
Intérêt minoritaires		-	-	-
Impôts différés	7	212	201	167
Provisions pour risques et charges	8	5 693	4 999	3 426
Provisions pour risques et charges		5 905	5 200	3 593
Emprunts/dettes établissements de crédit	9	4 229	5 788	742
Emprunts/dettes financières divers	9	1 986	2 329	2 605
Passifs financiers		6 215	8 118	3 347
PASSIFS NON COURANTS		76 261	72 738	62 828
Dettes financières (part à moins d'un an)	9	2 653	8 251	4 914
Dettes fournisseurs		32 434	33 093	33 095
Dettes fiscales et sociales		10 695	11 869	9 924
Dettes sur immobilisations	10	5 062	5 062	2 310
Dettes diverses	11	3 508	3 151	3 139
PASSIFS COURANTS		54 352	61 426	53 382
TOTAL GENERAL		130 614	134 164	116 209

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

	Notes	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
Chiffres d'affaires	13 & 14	229 218	231 185	199 774
Autres produits de l'activité				-
Achats consommés		138 902	140 014	119 359
Charges de personnel		42 385	43 995	38 967
Charges externes		38 583	37 549	33 557
Impôts et taxes		2 718	2 758	2 766
Dotations aux amortissements		869	869	699
Dotations aux provisions		660	826	450
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		42	25	67
Autres produits et charges d'exploitation		3 126	2 747	568
Résultat opérationnel courant		8 268	7 897	4 612
Autres produits et charges opérationnels	15	- 2 866	- 2 326	16
Résultat opérationnel		5 403	5 571	4 628
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		7	3	30
Coût de l'endettement financier brut		- 511	- 592	6
Coût de l'endettement financier net		- 503	- 589	36
Autres produits et charges financiers		46	- 14	- 75
Charge d'impôt	7	- 224	- 299	- 78
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		4 722	4 669	4 511
Part du groupe		4 722	4 669	4 511
Intérêts des minoritaires				
Nombre d'actions		2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat par action (€)		2,18	2,15	2,08
Résultat dilué par action (€)		2,18	2,15	2,08

Résultat net	Note	4 722	4 669	4 511
Ecarts de conversion				
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		57	54	- 12
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		-	-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-	-
QP des gains et pertes des entreprises MEE		-	-	-
Autres éléments du résultat global		-	-	-
RESULTAT GLOBAL		4 779	4 723	4 499
Part du groupe		4 779	4 723	4 499
Intérêts des minoritaires		-	-	-

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDEE

(En milliers d'euros)

	Notes	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net (Groupe + Minoritaires)		4 722	4 669	4 511
Quote part dans le resultat des sociétés MEE		-	-	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		-	-	-
TOTAL RESULTAT DE L'EXERCICE		4 722	4 669	4 511
Dotations aux amortissements et provisions				
- Amortissements des écarts d'acquisition		-	-	-
- Amortissements des immobilisations	2	903	869	699
- Provisions sur immobilisations	4 & 5	-	44	11
- Provisions sur actifs circulants	4 & 5	660	820	450
- Amortissements charges à répartir		-	-	-
- Provisions pour risque et charges	8	2 244	1 846	894
TOTAL DOTATIONS AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		3 807	3 579	2 052
Reprises sur amortissements et provisions				
- Reprises d'amort. et provis. d'exploitation	4 & 5	1 305	774	654
- Reprises de provisions financières		80	-	-
- Reprises d'amort. et provis. exceptionnelles	15	1 626	806	1 247
TOTAL REPRISES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS		3 011	1 580	1 901
Produits de cession des immobilisations	15	139	214	1 182
Valeurs nettes comptables des actifs cédées	15	283	418	1 079
Réévaluation immeubles de placement		-	-	-
RETRAITEMENTS DES + OU - VALUES DE CESSIONS		144	203	102
CHARGE / PROFIT IMPOTS DIFFERES		12	34	78
SOUS TOTAL		5 674	6 906	4 638
SUBVENTIONS VIREES AU RESULTAT		-	-	-
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		5 674	6 906	4 638

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES
(En milliers d'euros)

	Notes	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net		4 722	4 669	4 511
Amortissements et provisions		796	1 999	152
Plus ou moins values de cession	15	148	203	- 102
Impôts différés	7	12	34	78
Variation du BFR		3 649	- 11 566	- 2 589
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION		9 327	- 4 660	2 051
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1	- 24	- 21	- 401
Cessions d'immobilisations incorporelles	15	32	-	63
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2	- 788	- 298	- 2 898
Cessions d'immobilisations corporelles	15	58	15	1 103
Acquisitions d'immobilisations financières	3	- 398	- 177	- 177
Cessions d'immobilisations financières	15	60	198	16
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions filiales		-	9 825	-
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS		- 1 060	- 10 108	- 2 293
OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Variation des autres fonds propres		-	-	- 3 760
Variation des comptes courants		- 255	10 943	- 498
Nouveaux emprunts	9	330	6 050	2 563
Remboursements d'emprunts	9	- 2 965	- 3 240	- 1 255
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DU FINANCEMENT		- 2 891	13 753	- 2 950
VARIATION DE TRESORERIE		5 376	- 1 015	- 3 192
TRESORERIE D'OUVERTURE		- 2 839	- 1 824	1 368
TRESORERIE A LA CLOTURE		2 537	- 2 839	- 1 824

LIBELLE	30/09/11	30/09/10	VARIATION
VMP	-	-	-
Disponibilités	2 955	2 288	667
Total actif	2 955	2 288	667
Concours bancaires	-418	-5 128	4 710
Total passif	-418	-5 128	4 710
Tresorerie Nette	2 537	-2 839	5 376

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
(en milliers d'euros)

	Notes	Capital	Reserves et resultat consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres part groupe
Au 30/09/2009	6	22 000	34 039	- 151	55 888
Changements d'estimation			- 1 191		- 1 191
Opérations sur capital					
Dividendes versés					
Resultat de l'exercice	6		4 669		4 669
Résultats enregistrés directement en capitaux propres					
Juste valeur des instruments dérivés				54	54
Correction erreur					
Variation de périmètre					
Autres variations					
Au 30/09/2010	6	22 000	37 517	- 97	59 420
Changements d'estimation	8				
Opérations sur capital					
Dividendes versés					
Resultat de l'exercice	6		4 722		4 722
Résultats enregistrés directement en capitaux propres					
Juste valeur des instruments dérivés	10			57	57
Correction erreur			- 59		- 59
Variation de périmètre					
Autres variations					
Au 30/09/2011		22 000	42 181	- 40	64 141

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

NOTE ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

La société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS SA est une entreprise domiciliée en France dont le siège social est situé au 41, rue du Capitaine Guynemer, 92400 Courbevoie.

Elle est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris.

Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 30 septembre 2011 comprennent la société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le groupe »).

L'activité du groupe consiste principalement dans la distribution de fournitures de bureau et de mobilier de bureau ainsi qu'une activité d'imprimerie.

2. BASE DE PREPARATION

Les comptes de l'exercice clos au 30 septembre 2011 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.03 du 2/07/2009 du CNC.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 30 septembre 2010, à l'exception des normes, amendements et interprétations suivants, adoptés dans l'Union européenne dont l'application est obligatoire pour cet exercice et qui n'ont pas ou peu d'impact sur les comptes du groupe :

Amélioration des IFRS : Introduction de dispositions transitoires pour les amendements liés à la révision d'IAS 27 :

- Amendements IAS 21 : Effets des variations des cours des monnaies étrangères
- Amendements IAS 28 : Participations dans des entreprises associées
- Amendements IAS 31 : Participations dans des co-entreprises

Amélioration des IFRS : Introduction de dispositions transitoires pour les amendements liés à la révision d'IFRS 3 :

- Amendements IAS 39 : Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation
- Amendements IAS 32 : Instruments financiers - Présentation
- Amendements IFRS 7 : Instruments financiers – Informations à fournir
- IFRIC 19 : Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres
- Amendements IFRS 3 : Regroupements d'entreprises - Ajustements des prix concernant des acquisitions réalisées avant le 1er juillet 2009, évaluation des intérêts minoritaires et comptabilisation des plan de stock-options.

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer de façon anticipée pour les comptes consolidés 2011 ; les nouvelles normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne mais non entrées en vigueur pour l'exercice considéré ou celles adoptées par l'IASB mais pas par l'Union Européenne. Il s'agit de :

- IAS 19 amendée : Avantage au personnel
- IAS 27 amendée : Etats financiers individuels
- IAS 28 amendée : Participation dans les entités associées et joint venture.
- Amendements à IAS 12 – Impôts différés – Recouvrement des actifs sous jacents
- IAS 32 Instruments financiers : Présentation - Compensation d'actifs et de passifs financiers
- IFRS 7 - Instruments financiers : Information à fournir - Compensation d'actifs et de passifs financiers
- Amendements à IFRS 1 – Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants
- IFRS 9 – Instruments financiers et amendements ultérieurs dont date d'entrée d'IFRS9 et informations à fournir sur la transition
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés
- IFRS 11 – Accords conjoints
- IFRS 12 – Informations sur les participations dans d'autres entités
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur
- Amendements à IAS 1 : Information à fournir sur la variation des autres éléments du résultat global.
- IFRS 7 - Instruments financiers : Information à fournir sur les transferts d'actifs financiers.

L'application de ces nouvelles normes et interprétations ne devrait pas avoir d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

Date d'arrêté des comptes

Les états financiers consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 janvier 2012.

3. METHODES COMPTABLES

A – CHOIX DES SOCIETES CONSOLIDEES

Les sociétés dans lesquelles la participation directe ou indirecte du Groupe est inférieure à 20 %, ne sont pas retenues en consolidation, ainsi que celles dont la consolidation ne présenterait pas un caractère significatif à l'échelle des comptes consolidés, du fait de leur faible importance. Toutes les sociétés retenues sont intéressées directement ou indirectement à l'un des métiers du Groupe : imprimerie et arts graphiques, fourniture et équipements de bureau.

B – METHODES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés par la méthode d'intégration globale comprennent les comptes de la société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS et ceux des filiales significatives dont elle a le contrôle exclusif.

C – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

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

D – GOODWILL

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

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

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

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

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

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

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

La valeur d'utilité est estimée par actualisation de flux de trésorerie futurs.

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

Test de perte de valeur

La valeur d'utilité est déterminée par référence à la valeur des flux futurs, calculés à partir des plans à moyen terme établis par le management sur une durée de 5 ans. Au-delà de cet horizon, les flux extrapolés sont ceux de la 5ème année actualisée à l'infini, spécifique à chaque unité génératrice de trésorerie.

Ces flux de trésorerie futurs sont fondés sur des hypothèses d'évolution issues des tendances dégagées sur les exercices passés, les exercices en cours et le budget prévisionnel de l'exercice N+1 validé par le management.

L'actualisation des flux est effectuée sur la base du coût du capital avant impôt du Groupe.

Ces tests de dépréciation sont effectués une fois par an.

E – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Conformément à la norme IAS 16, les immobilisations corporelles sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition y compris les frais d'acquisition. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire ou dégressif sur la durée d'utilité propre des immobilisations. Les durées d'utilité appliquées sont les suivantes :

- Construction..... 20 et 33 ans
- Matériel et outillage, matériel informatique de 3 à 10 ans
- Matériel informatique destiné à la location de 2 à 3 ans
- Matériel de transport..... de 3 à 5 ans
- Mobilier, matériel de bureau de 5 à 10 ans
- Agencements, aménagements, installations de 3 à 10 ans

Contrats de location

Les contrats de location qui transfèrent au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrat de location financement.

Les biens loués en vertu de contrats qualifiés de location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles en contrepartie d'une dette financière de même montant, à la juste valeur du bien loué ou à la valeur actualisée des paiements minimaux si celle-ci est inférieure. Les biens correspondants sont amortis sur une durée d'utilité identique à celle des immobilisations corporelles acquises en propre.

L'activation de contrats de location financement conduit à la constatation d'impôts différés le cas échéant.

Les contrats de location qui ne confèrent pas au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété sont classés en location simple. Les paiements effectués au titre de ces locations simples sont comptabilisés en charges opérationnelles courantes de façon linéaire sur la durée du contrat.

F – IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont évalués au coût d'acquisition. A chaque clôture, la valeur de chaque participation est appréciée sur la base de critères économiques et financiers issus des dernières situations comptables et des perspectives de développement de ladite société. Si cette valeur est inférieure au coût d'acquisition, une provision pour dépréciation est alors constituée.

G – STOCKS ET EN-COURS

Conformément à la norme IAS 2 «Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et leur valeur nette de réalisation.

La valorisation des stocks et en-cours au prix de revient ne concerne que les stocks de travaux en-cours et les stocks de produits finis de l'activité imprimerie. Ces stocks sont généralement d'un montant très faible.

Les stocks de marchandises sont valorisés au dernier prix d'achat méthode adaptée à la rotation rapide des stocks et qui ne génère pas d'écart significatif avec la méthode FIFO.

Le coût de revient des stocks de marchandises inclut l'ensemble des coûts constitutifs du coût d'achat des marchandises vendues et prend également en compte la totalité des conditions de remises obtenues à l'achat.

H – CREANCES DOUTEUSES

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. A chaque clôture, ces créances font systématiquement l'objet d'une analyse au cas par cas en vue d'identifier spécifiquement les créances douteuses. Ces dernières font l'objet d'une provision pour dépréciation à hauteur du risque d'irrecouvrabilité calculé sur le montant hors taxes. Par ailleurs, il est constitué une dépréciation en fonction de l'ancienneté des créances.

I – VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Elles sont enregistrées à leur coût historique d'acquisition. Une provision pour dépréciation est comptabilisée lorsque le cours de clôture est inférieur au coût d'acquisition.

J – REGROUPEMENT D'ENTREPRISE

Conformément à IFRS3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité dont le Groupe acquiert le contrôle, les actifs et les passifs, ainsi que les passifs éventuels identifiables, sont comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition.

Selon IFRS3, lors de la prise de contrôle d'une entreprise, la différence entre la quote-part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition constitue un écart d'acquisition.

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

K – IMPOTS DIFFERES SUR FILIALES ETRANGERES

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

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

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

FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS constate un impôt différé sur les écarts d'évaluation apparaissant lors de l'acquisition d'une entreprise par le groupe.

L – AVANTAGES AU PERSONNEL

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

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

M – LES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Selon les règles du groupe, les différentes sociétés ne doivent prendre aucune position spéculative en matière financière.

Par conséquent, tous les instruments dérivés conclus par les sociétés du groupe ne sont là qu'à des fins de couverture et suivent ainsi le principe de la comptabilité par couverture.

Dès l'origine un contrat swap est affecté à la couverture d'un emprunt spécifique, avec la même durée et les mêmes échéances.

En matière de risque de taux, les dettes et prêts financiers à taux variables sont valorisés au coût qui correspond à la juste valeur de marché. Les swaps et les Caps qui les couvrent sont valorisés au bilan à leur valeur de marché et les variations de leurs valeurs sont enregistrées directement en capitaux propres sur la « juste valeur des instruments dérivés » sur le tableau de variation des capitaux propres.

La juste valeur des instruments dérivés de taux est la valeur de marché. Cette valeur de marché communiquée par les banques est calculée par l'actualisation des flux futurs de taux d'intérêts en vigueur à la date de clôture.

4. SOCIETES CONSOLIDEES

SOCIETES INTEGREES GLOBALEMENT		% INTERET			METHODE DE CONSO	SECTEURS D'ACTIVITE			
NOMS	SIEGES	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2011	A	B	C	
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Courbevoie 92400 N° SIREN 969 504 133	SOCIETE CONSOLIDANTE					HOLDING		
SACIPRINT	Courbevoie 92400 N° SIREN 321 044 992	100,00	100,00	100,00	IG	*			
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	Bruxelles 1050 BELGIQUE	100,00	100,00	100,00	IG		*		
FIDUCIAL BUREAUTIQUE	Courbevoie 92400 N° SIREN 955 510 029	100,00	100,00	100,00	IG		*		
FIDUCIAL OFFICE STORES	Courbevoie 92400 N° SIREN 358 501 633	100,00	100,00	100,00	IG			*	
FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS	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'est intervenu au cours de l'exercice.

B – Date de clôture

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

5. NOTES COMPLEMENTAIRES AUX COMPTES ANNUELS

5.1. Notes complémentaires aux comptes de bilan

Note 1 : Immobilisations incorporelles et Goodwill

Les mouvements des valeurs brutes et des dépréciations cumulées s'analysent de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	30/09/2010	Augment.	Dimin.	30/09/2011
<i>Valeur brute</i>				
Goodwill	56 088	-	132	55 957
Autres immobilisations incorporelles	970	24	-	994
Avances et acomptes	-	-	-	-
Valeur brute	57 059	24	132	56 951
<i>Amortissements et provisions</i>				
Goodwill	686	-	-	686
Autres immobilisations incorporelles	839	47	-	886
Amortissements et provisions cumulés	1 525	47	-	1 572
Valeur nette	55 534	-	-	55 380

Ventilation des Goodwill :

UGT (en K€)	Valeur brute	Provision cumulée	Valeur nette 2011
Imprimerie	420	-	420
Fournitures de bureau	54 771	686	54 085
Autres	766	0	766
Total	55 957	686	55 271

Sont affectés en Goodwill :

- d'une part, les écarts d'acquisition existant sous l'ancien référentiel CRC 99-02 pour des valeurs nettes de 10.3 M€ (Distribution), 0.8 M€ (Branche Autres) et 0,4 M€ (Arts graphiques) ;
- d'autre part, les anciennes parts de marchés, concernant la branche distribution et autres, reclassées désormais en Goodwill pour un montant de 44 M€.

- **Test de valeur des goodwills :**

Le groupe procède annuellement, conformément aux normes en vigueur, à un test de dépréciation visant à mesurer l'adéquation de la valeur des actifs au bilan, notamment des goodwill, avec les performances économiques futures.

Les UGT (unités génératrices de trésorerie) correspondent aux principales activités du groupe et notamment l'activité distribution de fournitures de bureau qui représente plus de 97 % du CA consolidé.

La méthodologie retenue pour apprécier la valeur d'utilité des actifs consiste en l'élaboration de prévisions de flux nets de trésorerie actualisés (méthode des DCF) reposant sur les principales hypothèses suivantes :

- Les tests sont réalisés début décembre de manière à pouvoir disposer des comptes de l'exercice sous revue, des budgets de l'exercice suivant et des premières tendances issues du nouvel exercice.
- Le goodwill affecté à l'activité distribution représente 54.7 M€ en valeur brute et 54 M€ en valeur nette
- La valeur retenue à la clôture au titre de la valeur recouvrable est la valeur d'utilité
- Les principales hypothèses retenues pour estimer les valeurs d'utilité sont les suivantes :
 - o Les cash-flows sont évalués à partir des budgets de l'exercice 2012 et des meilleures prévisions qu'il nous est possible de faire dans la conjoncture actuelle sur une période de 5 ans
 - o Prise en compte d'une valeur terminale avec extrapolation des flux de trésorerie au-delà de 5 ans sur la base d'un taux de croissance à l'infini de 1,5%
 - o Taux d'actualisation de 10%, qui a été déterminé à partir d'un taux de placement sans risque (4%), d'une prime de risque marché actions (3%) et d'une prime de risque spécifique au secteur (3%).

Sous ces hypothèses, l'actualisation des cash-flows futurs n'entraîne pas de dépréciation dans le compte de résultat au 30/09/2011.

Les hypothèses utilisées pour ces calculs comportent comme toute estimation, une part d'incertitude et sont donc susceptibles d'être ajustées au cours des périodes ultérieures. Par ailleurs le groupe a procédé à des tests de sensibilité, sur l'UGT activité distribution de fournitures de bureau, par rapport aux hypothèses clefs de valorisation que sont le taux d'actualisation et le taux d'EBITDA/CA.

Une augmentation de 1 point du taux d'actualisation génère une réduction de 3,9 % de la valeur d'entreprise et n'entraîne pas d'amortissement exceptionnel des goodwill.

Une diminution de 15% de l'EBITDA génère une réduction de 16 % de la valeur d'entreprise et n'entraîne pas d'amortissement exceptionnel des goodwill.

Note 2 : Immobilisations corporelles

Les mouvements des valeurs brutes et des amortissements cumulés s'analysent de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	30/09/2010	Autres mouvements	Augment.	Dimin.	30/09/2011
Valeur brute					
Terrains, constructions	259	-	1	-	261
Installations techniques	9 708	16	340	153	9 912
Autres immobilisations corporelles	7 507	- 16	389	813	7 067
Immobilisations en cours	-	-	57	-	57
Valeur brute	17 474	-	788	966	17 296
Amortissements et provisions					
Terrains, constructions	258	-	1	-	259
Installations techniques	7 376	16	539	143	7 788
Autres immobilisations corporelles	6 143	45	282	749	5 721
Avances et acomptes sur immobilisations					
Amortissements et provisions cumulés	13 777	61	822	892	13 768
Valeur nette	3 697	-	-	-	3 528

Contrats de location

Au 30 septembre 2011, les valeurs brutes et les amortissements des immobilisations corporelles en crédit-bail s'élèvent respectivement à 2 078 K€ et 605 K€.

Note 3 : Actifs financiers non courants

(En milliers d'euros)	30/09/2010	Augment.	Dimin.	30/09/2011
Valeur brute				
Autres titres immobilisés	40	-	-	40
Dépôts et cautionnements	1 287	267	109	1 446
Prêts organismes collecteurs du 1% logement	1 142	131	-	1 273
Valeur brute	2 469	398	109	2 759
Provisions				
Autres titres immobilisés	16	4	-	20
Dépôts et cautionnements	87	17	37	67
Prêts organismes collecteurs du 1% logement	37	13	43	7
Provisions cumulées	140	34	80	94
Valeur nette	2 329	-	-	2 665

Note 4 : Stocks

L'évolution des valeurs brutes et des dépréciations est la suivante :

	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
Stocks de marchandises	12 144	13 483	9 986
Autres stocks (1)	811	805	853
Valeur brute	12 956	14 288	10 840
Dépréciation	1 620	1 830	1 351
Valeur nette	11 336	12 458	9 489

(1) il s'agit de stocks d'encours de production, de produits finis et de matières premières (SACIPRINT) et de stocks d'emballages pour FIDUCIAL BUREAUTIQUE.

Evolution de la dépréciation

Au 30/09/2010	1 830
Dotations	335
Reprises	- 545
Au 30/09/2011	1 620

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

Note 5 : Clients et autres débiteurs

Les clients et autres débiteurs se décomposent comme suit :

En milliers d'Euros	Valeur brutes au		Variation
	30/09/2011	30/09/2010	
Avances et acomptes versés	253	299	- 46
Créances Clients	44 956	50 898	- 5 943
Autres créances:			
Créances sociales	21	26	- 6
Créances fiscales	2 220	2 495	- 275
Comptes courants	2 422	2 176	246
Créances s/cession immobilisations	1	-	1
Débiteurs divers	6 590	4 039	2 552
Créance fiscale IS	-	-	-
Charges constatées d'avance	289	350	- 61
Sous total autres créances	11 543	9 086	2 457
TOTAL	56 752	60 284	- 3 532

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.

Evolution des dépréciations :

	30/09/2010	Dotation	Reprises	30/09/2011
Provisions sur clients	2 427	328	753	2 002
TOTAL	2 427	328	753	2 002

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

Note 6 : information sur le capital

Toutes les actions émises sont entièrement libérées. Au 30 septembre 2011, le capital social s'élève à 22 000 000 €. Il est composé de 2 169 232 actions, d'une valeur nominale de 10.14 €.

Aucun mouvement n'est intervenu sur l'exercice.

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

Informations sur les objectifs, les politiques et les procédures de gestion des capitaux propres :

Eléments assimilés au capital	(En milliers d'Euros)	
	30/09/2011	30/09/2010
Capital social	22 000	22 000
Réserves légales	897	823
Autres réserves	9 402	7 990
Réserves consolidées	27 120	23 938
Résultat de l'exercice - part du groupe	4 722	4 669
Total des capitaux propres	64 141	59 420

Le groupe n'a pas de contraintes réglementaires spécifiques sur le niveau du capital. L'objectif du groupe en matière de gestion du capital est de maintenir et de valoriser son niveau afin de pouvoir financer toute opération de croissance externe significative qui pourrait se présenter dans le cadre de son plan de développement.

Les éléments jugés importants par le groupe pour analyser son profil de risque et sa capacité à faire face à des éléments défavorables, sont repris dans le tableau ci-dessous :

Eléments de gestion jugés importants	En milliers d'Euros	
	30/09/2011	30/09/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	4 959	663
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	9 327	4 660
Flux nets de trésorerie liés aux investissements	- 1 060	10 108

(1) y compris les avances en compte-courant avec les parties liées pour un montant de 2 422 K€ au 30/09/2011 et 2 176 K€ au 30/09/2010.

La trésorerie s'est fortement améliorée sur l'exercice grâce à la réduction du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation. Le niveau des stocks a baissé suite à la fermeture du dépôt de Villefranche sur Saône (Ex. LIOGIER). Les encours clients ont également diminué par la mise en place d'une politique d'entreprise qui est plus exigeante en matière de délai de paiement consenti et qui est plus dynamique en matière de recouvrement de créances. Les premiers bénéfices obtenus de cette politique ont contribué à l'amélioration de la trésorerie.

Note 7 : Intégration fiscale et impôt différé

La société FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS bénéficie du régime d'intégration dans le cadre de son périmètre français.

Cette convention d'intégration fiscale prévoit que la charge d'impôt ou le cas échéant l'économie d'impôt résultant de ce régime incombe à la société tête de groupe d'intégration.

Aucun impôt (exigible ou différé) ne figure donc dans les états financiers au 30/09/2011 au titre du périmètre français.

Les impôts différés s'appliquant aux filiales étrangères concernent uniquement le retraitement des fonds de commerce.

Les ID du Groupe (France et étranger) correspondent à :

en K€	30/09/2011	30/09/2010
Différences temporaires fiscalités locales:		
Organic	-	-
Participation des salariés	-	-
Provisions congés payés	-	-
Provisions pour départ à la retraite	-	-
Provisions pour réparations	-	-
Retraitement crédit-bail	-	-
Retraitement provisions fonds de commerce	- 212	- 201
Autres retraitements	-	-
Impôts différés nets	- 212	- 201
Actifs d'impôts différés	-	-
Passifs d'impôts différés	- 212	- 201
Impôts différés nets	- 212	- 201

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

La base d'impôts différés sur les filiales intégrées est :

Base impôts différés sociétés françaises en K€	30/09/2011	30/09/2010
Différences temporaires fiscalités locales:		
Organic	270	289
Participation des salariés	406	95
Provisions congés payés	168	180
Provisions pour départ à la retraite	- 1 696	- 1 683
Provisions pour réparations	553	553
Retraitements crédit-bail	597	597
Retraitements provisions fond de commerce	- 170	- 170
Autres retraitements	- 77	- 124
Total Base ID	51	- 264

Charge d'impôt

	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
Impôts exigibles	212	265	-
Impôts différés	12	34	78
Total	224	299	78

Note 8 : Provisions pour risques et charges

	30/09/2010	Dotation	Reprises		30/09/2011
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour litiges et risques	3 051	2 223	1 274	261	3 739
Provisions avantages au personnel - IFC	1 948	21	15	-	1 954
TOTAL	4 999	2 244	1 289	261	5 693

Les provisions pour risques et charges couvrent principalement au 30 septembre 2011 :

- Des risques sociaux liés notamment à des procédures individuelles engagées au 30 septembre 2011 pour environ 3 299 K€, et à un contrôle URSSAF pour 36 K€. Les provisions pour litiges ont été appréhendées après analyse des risques effectuée avec les conseils de FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS
- Des risques liés à des procédures commerciales pour environ 15 K€
- Des risques divers (sur contrats d'acquisition, sur loyers à verser pour locaux inoccupés, etc ...) pour 389 K€

Mouvements des provisions pour litiges et risques sur l'exercice :

	Dotations	Reprises
Risques liés au personnel	2 210	1 028
Risques commerciaux	-	441
Risques divers	13	67
TOTAL	2 223	1 536

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 1,7 M€.

Hypothèses retenues pour le calcul des Indemnités de fin de carrière :

- Taux de rotation : 1 % constant
- Méthode de calcul : Rétrospective prorata temporis
- Augmentation des salaires : 1.5%
- Age de départ à la retraite : 65 ans
- Taux de Charges sociales : 38 % à 43 %
- Taux d'actualisation : 2,5%

	30/09/2010	Dotation	Reprises		30/09/2011
			Utilisées	Non utilisées	
Médailles du travail	265	1	7	-	259
Provisions pour IFC	1 683	20	8	-	1 695
TOTAL	1 948	21	15	-	1 954

La sensibilité de +50 points de base par rapport à l'hypothèse centrale de taux d'actualisation (2.5%) entrainerait une diminution de 136 K€ de la provision pour indemnités de fin de carrière.

Note 9 : Passifs financiers

Les échéances des dettes financières sont les suivantes :

(En milliers d'euros)	MONTANT	ECHEANCES		
		1 an	Entre 1 an et 5 ans	Au-delà de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 032	1 803	4 229	-
Dettes participations salariés	1 347	-	1 347	-
Dettes financières diverses	-	-	-	-
Dettes financières crédit bail	1 070	432	639	-
Concours bancaires courants	418	418	-	-
TOTAL	8 868	2 653	6 215	-

Analyse par devises

(En milliers d'euros)	TOTAL	Devises	
		Euros	Autres devises
Emprunts auprès des étab. de crédit	6 032	6 032	-
Dettes participations salariés	1 347	1 347	-
Dettes financières diverses	-	-	-
Dettes financières crédit bail	1 070	1 070	-
Concours bancaires courants	418	418	-
TOTAL	8 868	8 868	-

Analyse par taux

(En milliers d'euros)	TOTAL	Taux	
		Fixe	Variable
Emprunts auprès des établissements de crédit	6 032	496	5 536
Dettes participations salariés	1 347	1 347	-
Dettes financières diverses	-	-	-
Dettes financières crédit bail	1 070	1 070	-
Concours bancaires courants	418	-	418
TOTAL	8 868	2 914	5 954

L'encours de financement à taux variable à hauteur de 4 665 K€ n'est pas soumis à un risque de variation de taux, en raison de la couverture (Contrat de swap) dont bénéficie la dette principale contractée par notre société mère.

Instruments financiers

Les contrats de swap relatifs aux emprunts bancaires ont été évalués à la juste valeur et enregistrés en capitaux propres.

Les contrats de Swap ont été mis en place dans le seul but de couvrir le risque de taux des emprunts souscrits par FIDUCIAL BUREAUTIQUE.

Au 30 septembre 2011, l'ensemble des contrats de swap du Groupe sont arrivés à leur terme.

Type Opération	Nominal €	Date de départ	Date de maturité	Taux payeur	Juste valeur 2010 (en K€)	Juste valeur 2011 (en K€)
Swap de taux	1 600 000	01/04/2009	30/09/2011	TF 1,95%	- 4	
Swap de taux	2 000 000	30/04/2008	29/04/2011	TF 4,49%	- 54	

Note 10 : Dettes sur immobilisations

Le montant inscrit en dettes sur immobilisations correspond aux crédits vendeurs dans le cadre des acquisitions de titres intervenues au cours des exercices précédents et au différé de paiement pour l'acquisition de la société LIOGIER par FIDUCIAL BUREAUTIQUE.

Note 11 : Dettes diverses

Les dettes diverses correspondent principalement aux soldes créditeurs clients, aux remises, rabais, ristournes à établir et aux autres créditeurs.

Note 12 : Détail des actifs et passifs financiers par catégorie

Les actifs et passifs financiers par catégorie au 30 septembre 2011 se détaillent comme suit :

En milliers d'Euros	Au 30/09/2011 valeur au bilan	Actifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers							Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers
		Actifs financiers disponibles à la vente	Actifs financiers à la juste valeur par le résultat				Prêts et créances	Dérivés de couverture de flux de trésorerie	
			Equivalent de trésorerie	Actifs financiers non courants	Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture			
Autres titres immobilisés	20	-	-	20	-	-	-	-	-
Prêts versés 1% logement	1 266	-	-	-	-	-	1 266	-	-
Dépôts et cautionnement	1 378	-	-	-	-	-	1 378	-	-
Actifs non courants	2 664	-	-	20	-	-	2 644	-	-
Avances et acomptes versés	253	-	-	-	-	-	253	-	-
Clients	42 953	-	-	-	-	-	42 953	-	-
Créances diverses	11 543	-	-	-	-	-	9 034	-	2 509
Trésorerie	2 955	-	-	-	-	-	2 955	-	-
Actifs courants	57 705	-	-	-	-	-	55 196	-	2 509

En milliers d'Euros	Au 30/09/2011 valeur au bilan	Passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers				Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers
		Passifs financiers au coût amorti	Passifs financiers à la juste valeur par le résultat		Prêts et créances	
			Equivalent de trésorerie	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture		
Emprunts à moyen et long terme	4 229	4 229	-	-	-	-
Autres dettes financières non courantes	1 986	1 986	-	-	-	-
Passifs non courants	6 215	6 215	-	-	-	-
Dettes financières courantes	2 653	2 653	-	-	-	-
Fournisseurs	32 434	32 434	-	-	-	-
Autres dettes courantes	10 695	6 085	-	-	-	4 610
Dettes sur immobilisations	5 062	5 062	-	-	-	-
Dettes diverses	3 508	1 745	-	-	-	1 763
Passifs courants	54 352	47 980	-	-	-	6 373

La valeur comptable des actifs et passifs financiers est représentative de leur juste valeur.

5.2. Notes complémentaires au compte de résultat

Note 13 : Analyse du Chiffres d'Affaires

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

En milliers d'euros	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
Ventes nettes de produits	222 821	224 786	194 771
Ventes nettes de services	6 397	6 399	5 003
TOTAL	229 218	231 185	199 774

Note 14 : Données sectorielles par secteur d'activité

Conformément aux critères d'identification de la norme IFRS 8, FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS présente une information selon 3 secteurs d'activité.

Secteurs d'activité (En milliers d'euros)	Distribution	Imprimerie	Autres	Total Consolidé
Chiffres d'affaires externes	221 837	4 538	2 843	229 218
Ventes intersectorielles	8 348	3 720	-	12 068
Résultat opérationnel courant	9 831	- 1 147	- 416	8 268
Total Actif	121 761	4 126	4 727	130 614
Total Passif (hors capitaux propres)	58 572	2 667	5 236	66 475
Charges d'amortissements	453	350	66	869
Autres charges calculées (provisions)	538	60	62	660
Investissements de l'exercice	956	210	45	1 210

Note 15 : Autres produits et charges opérationnels

Ils se décomposent de la façon suivante :

En milliers d'euros	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
Produits exceptionnels	160	163	202
Produits cessions immobilisations	139	214	1 182
Reprises de provisions pour risques et charges	1 626	806	1 247
AUTRES PRODUITS	1 925	1 183	2 631
Charges exceptionnelles	2 278	1 214	645
VNC immobilisations cédées	283	418	1 079
Dotations aux provisions pour risques et charges	2 230	1 877	891
AUTRES CHARGES	4 791	3 508	2 615
Autres produits et charges opérationnels	- 2 866	- 2 326	16

5.3. Autres notes :

5.3.1. Transactions avec les parties liées et rémunération des principaux dirigeants

A- Transactions avec les parties liées :

Nature des transactions (en milliers d'euros)	Montants au bilan au 30/09/2011			Montants au compte de résultat au 30/09/2011	
	Échéance	Société mère	Sociétés sœurs	Société mère	Sociétés sœurs
Actifs courants:					
Créances clients	< 1an	144	272		
Créances diverses	< 1an	5 295			
Passifs courants:					
Dettes fournisseurs	< 1an	35	1 986		
Au compte de résultat:					
Chiffre d'Affaires				503	1 269
Charges externes				1 410	11 665
Produits de trésorerie				118	

B- Rémunération des principaux dirigeants

Les mandataires sociaux ne perçoivent aucune rémunération au titre des fonctions exercées auprès des sociétés du groupe.

Les rémunérations brutes versées aux membres du Comité de direction au titre de l'exercice 2010/2011, prises en charge par le groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS, s'élèvent à 783 K€.

5.3.2. Effectifs par catégorie et par activité

PAR CATEGORIE	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
Cadres	338	383	361
Agents de maîtrise	46	40	46
Employés et ouvriers	529	585	501
TOTAL	913	1 008	908

PAR SECTEUR D'ACTIVITE	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2009
Distribution	822	912	827
Imprimerie	72	75	75
Autres	19	21	6
TOTAL	913	1 008	908

5.3.3. Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	30/09/2011	30/09/2010
<u>ENGAGEMENTS DONNES</u>		
Avals, cautions	5 665	1 000
Autres engagements donnés	732	-
Frais financiers sur emprunts garantis	478	453
Intérêts sur crédits vendeurs	203	-
<u>ENGAGEMENTS RECUS</u>		
Avals, cautions, garanties reçus	1 000	1 151
Autres	732	55

Dettes garanties par des sûretés réelles

(en milliers d'euros)	30/09/2011	30/09/2010
Emprunts garantis par des sûretés réelles	5 784	5 597

Information sur le droit individuel à la formation (DIF)

Volume d'heures non consommées : 74 042 heures

Volume d'heures consommées entre le 01/01/2011 et le 30/09/2011 : 288 heures

5.3.4. Engagements donnés aux établissements de crédit au 30 septembre 2011

Etablissement de crédit	Montant d'origine (K€)	Garantie
Emprunt n° 1	420	B
Emprunt n° 2	1 050	B
Emprunt n° 3	1 050	B
Emprunt n° 4	1 400	A et C
Emprunt n° 5	125	A
Emprunt n° 6	158	A
Emprunt n° 7	158	A
Emprunt n° 8	171	B
Emprunt n° 9	5 598	A et B

A : nantissement de fonds de commerce

B : caution solidaire

C : Nantissement des actions des sociétés acquises

Les emprunts contractés par FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS ne font pas l'objet de covenants.

5.3.5. Facteurs de risques financiers

L'analyse des risques financiers est développée au paragraphe 13 « Gestion des risques » du rapport d'activité

5.3.6. Evénements postérieurs à la clôture

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