



FIDUCIAL
OFFICE SOLUTIONS

COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014

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)

BILAN ACTIF (en K euros)	Notes	30/09/2014			30/09/2013	30/09/2012
		BRUT	AMORT. ET DEPRECIAT.	NET	NET	NET
ACTIFS NON COURANTS						
Immobilisations incorporelles	1	64 281	2 664	61 617	61 751	55 373
Immobilisations corporelles	2	10 338	8 553	1 785	3 042	3 017
Actifs financiers	3	3 139	14	3 125	2 919	2 763
Actifs d'impôts différés				-	-	-
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		77 758	11 231	66 527	67 712	61 153
ACTIFS COURANTS						
Stocks et en cours	4	12 439	1 621	10 818	11 174	12 920
Clients et autres débiteurs	5	45 577	1 093	44 484	54 727	55 190
Autres actifs financiers courants						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	2 059		2 059	1 485	2 725
TOTAL ACTIFS COURANTS		60 075	2 714	57 361	67 386	70 835
TOTAL ACTIF		137 833	13 945	123 888	135 098	131 988

BILAN CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

BILAN PASSIF (en K euros)	Notes	AVANT REPARTITION		
		30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
CAPITAUX PROPRES				
Capital	6	22 000	22 000	22 000
Primes d'émission				
Réserves consolidées		46 700	45 807	42 141
Résultat net - Part groupe		229	813	3 699
CAPITAUX PROPRES -PART DU GROUPE		68 929	68 620	67 840
Participation ne donnant pas le contrôle				
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		68 929	68 620	67 840
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	8	5 341	4 624	6 678
PASSIFS NON COURANTS				
Passif d'Impôts différés	7	253	243	228
Passifs financiers long terme	9	2 888	5 062	4 249
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		3 141	5 305	4 477
PASSIFS COURANTS				
Passifs financiers court terme	9	2 742	4 869	3 648
Dettes fournisseurs et autres dettes	10	40 159	47 188	46 708
Dettes sur immobilisations	11	3 576	4 492	2 635
		-	-	-
TOTAL PASSIFS COURANTS		46 477	56 549	52 992
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		123 888	135 098	131 988

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(En milliers d'euros)

	Notes	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Chiffres d'affaires	13 et 14	193 278	213 292	220 845
Autres produits de l'activité				
Achats consommés		119 619	133 900	139 624
Charges de personnel		38 223	41 743	41 526
Charges externes		30 857	36 256	32 586
Impôts et taxes		2 139	2 162	2 271
Dotations aux amortissements et dépréciations		1 322	1 694	1 583
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		- 235	17	- 30
Autres produits d'exploitation		3 427	4 121	3 076
Autres charges d'exploitation		- 445	- 845	- 776
Résultat opérationnel courant		3 865	830	5 525
Autres produits et charges opérationnels	15	- 3 358	531	- 1 388
Résultat opérationnel		507	1 361	4 137
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	-	8
Coût de l'endettement financier brut		- 497	- 572	- 369
Coût de l'endettement financier net		- 497	- 572	- 361
Autres produits et charges financiers		229	60	- 28
Charge d'impôt	7	- 10	- 36	- 49
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		229	813	3 699
dont part revenant au Groupe		229	813	3 699
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle				
Nombre d'actions		2 169 232	2 169 232	2 169 232
Résultat par action (€)		0,11	0,37	1,71
Résultat dilué par action (€)		0,11	0,37	1,71

Résultat net		229	813	3 699
Ecarts de conversion				
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		80	- 33	
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		309	780	3 699
dont part revenant au Groupe		309	780	3 699
dont part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-

CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDEE

(En milliers d'euros)

	Notes	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Résultat net consolidé		229	813	3 699
Quote part dans le resultat des sociétés MEE				
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
TOTAL RESULTAT DE L'EXERCICE		229	813	3 699
Dotations aux amortissements et dépréciations				
- Dépréciations du Goodwill		420		
- Amortissements des immobilisations	2	897	913	790
- Dépréciations sur immobilisations				
- Dépréciations sur actifs circulants	4 & 5	425	781	803
- Amortissements charges à répartir				
- Provisions pour risque et charges	8	1 402	407	1 828
TOTAL DOTATIONS AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS		3 144	2 101	3 420
Reprises sur amortissements et dépréciations				
- Reprises d'amort.et dépréciations	4 & 5	547	1 524	944
- Reprises de dépréciations financières		13	42	39
- Reprises d'amort.et dépréciations exeptionnelles	15	682	2 467	844
TOTAL REPRISES AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS		1 242	4 032	1 828
Produits de cession des immobilisations	15	854	1 136	320
Valeurs nettes comptables des actifs cédés	15	1 047	1 272	339
Réévaluation immeuble de placement				
RETRAITEMENTS DES + OU - VALUES DE CESSIONS		- 193	- 136	- 19
CHARGE / PROFIT IMPOTS DIFFERES		10	15	15
SOUS TOTAL		2 334	- 966	5 326
SUBVENTIONS VIREES AU RESULTAT		-	-	-
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		2 334	- 966	5 326

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En milliers d'euros)

	Notes	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Résultat net consolidé		229	813	3 699
Amortissements et dépréciations		1 902	- 1 931	1 592
Plus ou moins values de cession	15	193	136	19
Impôts différés	7	10	15	15
Variation du besoin en fonds de roulement lié a l'activité		- 3 227	7 122	1 976
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE		- 893	6 156	7 301
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	1	- 534	- 337	- 2
Cessions d'immobilisations incorporelles	15		985	1
Acquisitions d'immobilisations corporelles	2	- 559	- 836	- 309
Cessions d'immobilisations corporelles	15	772	54	49
Acquisitions d'actifs financiers	3	- 240	- 257	- 183
Cessions d'actifs financiers	15	109	106	95
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions des filiales			- 6 854	
Variations dettes liées a l'acquisition des filiales		- 916	1 857	
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D' INVESTISSEMENTS		- 1 368	- 5 282	- 349
Variation des autres fonds propres				
Variation des comptes courants		6 920	- 4 115	- 6 213
Nouveaux emprunts	9		3 198	234
Remboursements d'emprunts	9	- 2 224	- 2 373	- 2 128
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		4 696	- 3 290	- 8 107
VARIATION DE TRESORERIE		2 435	- 2 415	- 1 155
TRESORERIE D'OUVERTURE		- 1 033	1 382	2 537
TRESORERIE A LA CLOTURE		1 402	- 1 033	1 382

LIBELLE	30/09/14	30/09/13	VARIATION
VMP	-	-	-
Disponibilités	2 059	1 485	574
Toltal actif	2 059	1 485	574
Concours bancaires	-657	-2 518	1 861
Total passif	-657	-2 518	1 861
Tresorerie Nette	1 402	-1 033	2 435

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

	Notes	Capital	Reserves	Résultat	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
Au 30/09/2012		22 000	42 181	3 699	- 40	67 840	-	67 840
Changements d'estimation	8							-
Affectation du résultat			3 699	- 3 699				-
Opérations sur capital								-
Dividendes versés								-
Resultat de l'exercice	6			813		813		813
Résultats enregistrés directement en capitaux propres								-
Juste valeur des instruments dérivés	10				-	33	-	33
Variation de périmètre								-
Autres variations								-
Au 30/09/2013		22 000	45 880	813	- 73	68 620	-	68 620
Changements d'estimation	8							-
Affectation du résultat			813	- 813				-
Opérations sur capital								-
Dividendes versés								-
Resultat de l'exercice	6			229		229		229
Résultats enregistrés directement en capitaux propres								-
Juste valeur des instruments dérivés	10				80	80	-	80
Variation de périmètre								-
Autres variations								-
Au 30/09/2014		22 000	46 693	229	7	68 929	-	68 929

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, et sur la place de Luxembourg.

Les états financiers consolidés de la société pour l'exercice clos le 30 septembre 2014 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 et de fabrication d'imprimés par Internet.

2. BASE DE PREPARATION

Les comptes de l'exercice clos au 30 septembre 2014 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 2013-03 du 7 novembre 2013 de l'ANC.

Les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 30 septembre 2013, 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 :

- IAS 12 - Amendements Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents
- IAS 19 révisée - révision de la norme Avantages du personnel
- Amendements à IFRS 1 – Hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les premiers adoptants
- IFRS 1 - Amendement Prêts publics
- IFRS 7 - Amendement Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers
- IFRS 13 - Evaluation de la juste valeur
- IFRIC 20 - Nouvelle interprétation, Frais de découverte engagés pendant la phase d'exploitation d'une mine à ciel ouvert

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer de façon anticipée pour les comptes consolidés 2014, les normes, interprétations et amendements adoptés par l'Union Européenne mais non entrés en vigueur pour l'exercice considéré ou ceux adoptés par l'IASB mais pas par l'Union Européenne. Il s'agit de :

- IAS 27 amendée - Etats financiers individuels
- IAS 28 amendée - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises.
- Amendements IAS 32 Instruments financiers - Présentation - Compensation d'actifs et de passifs financiers
- Amendements IAS 36 - Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
- Amendements IAS 39 et IFRS 9 - Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture
- IFRS 10 - Etats financiers consolidés
- IFRS 11 - Partenariats
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités
- Dispositions transitoires - modifications d'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 : Etats financiers consolidés, partenariats et informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités
- Entités d'investissement - amendements d'IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 : Etats financiers consolidés, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités, Etats financiers individuels

L'application de ces 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 29 janvier 2015.

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, imprimerie et magasins) selon la norme IAS 36.

D – GOODWILLS

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

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

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

Conformément à la norme IFRS 3, les goodwills ne sont plus amortis. En contrepartie les goodwills 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 goodwills 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

Contrat de location

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

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

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

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

F – ACTIFS FINANCIERS

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

G – STOCKS ET EN-COURS

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

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

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

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

H – 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 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 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, le Groupe met en œuvre des tests de perte de valeur au titre de ses actifs incorporels

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.

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	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2014	A	B	
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		*	
FOS Espagne	Barcelone 08010 Espagne	100,00	100,00	100,00	IG	*		
VEOPRINT	Courbevoie 92400 N° SIREN 430 050 641	100,00	100,00		IG		*	

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

A - Variations de périmètre

Au cours de l'exercice, le périmètre de consolidation n'a connu aucune modification.

B - Date de clôture

Toutes les sociétés du Groupe clôturent leurs comptes annuels au 30 septembre.

C - Faits marquants de l'exercice

Nous avons pris la décision d'arrêter, au 30/06/2014, la fabrication plat et continu de SACIPRINT.

5. NOTES COMPLEMENTAIRES AUX COMPTES CONSOLIDES

5.1. Notes complémentaires aux comptes de bilan

Note 1 : Immobilisations incorporelles et Goodwills

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

(En milliers d'euros)	30/09/2013	Autres mouvements	Augment.	Dimin.	30/09/2014
<i>Valeur brute</i>					
Goodwill	61 834		267		62 101
Autres immobilisations incorporelles	1 978		267	65	2 180
Valeur brute	63 812	-	534	65	64 281
<i>Amortissements et dépréciations</i>					
Goodwill	686		420		1 106
Autres immobilisations incorporelles	1 375		248	65	1 558
Amortissements et dépréciations cumulés	2 061	-	668	65	2 664
Valeur nette	61 751	-	-	-	61 617

Ventilation des Goodwills :

UGT (en K€)	Valeur brute	Provision cumulée	Valeur nette 2014
Distribution	53 819	686	53 133
Autres Activités	8 282	420	7 862
Total	62 101	1 106	60 995

Sont affectés en Goodwills :

- d'une part, les écarts d'acquisition existant sous l'ancien référentiel CRC 99-02 pour des valeurs nettes de 10,3 M€ (Distribution) et 7.4 M€ (Autres activités) ;

- d'autre part, les anciennes parts de marchés, concernant les branches distribution et autres activités, reclassées désormais en Goodwill pour un montant de 43.2 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 goodwills, 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 95 % 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 53,8 M€ en valeur brute et 53,1 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 2015 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 8%, qui a été déterminé à partir d'un taux de placement sans risque (1,7%), d'une prime de risque marché actions (5,3%) et d'une prime de risque spécifique au secteur (1%).

Sous ces hypothèses, l'actualisation des cash-flows futurs n'entraîne pas de dépréciation dans le compte de résultat au 30/09/2014.

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 4 % de la valeur d'entreprise et n'entraîne pas de dépréciation des goodwills.

Une diminution de 15% de l'EBITDA génère une réduction de 14,7 % de la valeur d'entreprise et n'entraîne pas de dépréciation des goodwills.

Note 2 : Immobilisations corporelles

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

(En milliers d'euros)	30/09/2013	Autres mouvements	Augment.	Dimin.	30/09/2014
<i>Valeur brute</i>					
Terrains, constructions	261			71	190
Installations techniques	9 808	- 236	258	6 258	3 572
Autres immobilisations corporelles	6 999		301	724	6 576
Immobilisations en cours	-				-
Valeur brute	17 068	- 236	559	7 053	10 338
<i>Amortissements et dépréciations</i>					
Terrains, constructions	261			70	191
Installations techniques	8 349		350	5 484	3 215
Autres immobilisations corporelles	5 416		299	568	5 147
Avances et acomptes sur immobilisations					
Amortissements et dépréciations cumulés	14 026	-	649	6 122	8 553
Valeur nette	3 042				1 785

Contrat de crédit bail au 30/09/2014

En K€	VB	Amort.	VNC
Autres immos corporelles	126	92	34

Note 3 : Actifs financiers non courants

(En milliers d'euros)	30/09/2013	Autres mvts.	Augment.	Dimin.	30/09/2014
<i>Valeur brute</i>					
Autres titres immobilisés	21			3	18
Dépôts et cautionnements	1 453		125	87	1 491
Prêts organismes collecteurs du 1% logement	1 469		116	54	1 531
Autres Immobilisations financières		99			99
Valeur brute	2 943	99	241	144	3 139
<i>Dépréciations</i>					
Autres titres immobilisés	3				3
Dépôts et cautionnements	20			10	10
Prêts organismes collecteurs du 1% logement	1				1
Depréciations cumulées	24	-		10	14
Valeur nette	2 919				3 125

Note 4 : Stocks

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

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Stocks de marchandises	12 312	11 997	13 843
Autres stocks (1)	127	852	800
Valeur brute	12 439	12 849	14 643
<i>Dépréciations</i>	1 621	1 675	1 723
Valeur nette	10 818	11 174	12 920

(1) Il s'agit de stocks d'emballages pour FIDUCIAL BUREAUTIQUE.

Evolution de la dépréciation

Au 30/09/2013	1 675
Dotations	163
Reprises	- 217
Au 30/09/2014	1 621

Les reprises de dépréciations des 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	Valeurs brutes au		Variation
	30/09/2014	30/09/2013	
Avances et acomptes versés	11	328	- 317
Créances Clients	34 426	37 013	- 2 587
Autres créances:			
Créances sociales	88	186	- 98
Créances fiscales	2 977	2 388	589
Comptes courants	5 831	12 751	- 6 920
Créances s/cession immobilisations	-	-	-
Débiteurs divers	1 958	2 819	- 861
Créance fiscale IS	-	171	- 171
Charges constatées d'avance	286	232	54
Sous total autres créances	11 140	18 547	- 7 407
TOTAL	45 577	55 888	- 10 311

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 :

	30/09/2013	Dotation	Reprises	30/09/2014
Dépréciations sur clients	1 161	262	330	1 093
TOTAL	1 161	262	330	1 093

Les reprises de 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 2014, le capital s'élève à 22 000 000 €. Il est composé de 2 169 232 actions ordinaires, 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	
	30/09/2014	30/09/2013
Capital social	22 000	22 000
Réserves légales	1 068	1 032
Autres réserves	11 953	11 953
Report à nouveau	702	
Réserves consolidées	32 977	32 822
Résultat de l'exercice - part du groupe	229	813
Total des capitaux propres	68 929	68 620

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	
	30/09/2014	30/09/2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	7 233	11 718
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	- 893	6 156
Flux nets de trésorerie liés aux investissements	- 1 368	5 282

(1) y compris les avances en compte courant avec les parties liées pour un montant de 12 751 K€ au 30/09/2013 et 5 831 K€ au 30/09/2014.

Note 7 : Intégration fiscale et impôts différés

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 (déficits fiscaux reportables, ...) résultant de ce régime incombe à la société tête de Groupe d'intégration.

Les sociétés concernées, bien qu'intégrées fiscalement, constatent dans leurs résultats, à compter de cet exercice, les produits liés au CICE.

Aucun impôt (exigible ou différé) ne figure donc dans les états financiers au 30/09/2014 au titre du périmètre français.

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

Les impôts différés du Groupe (France et étranger) correspondent à :

en K€	30/09/2014	30/09/2013
Différences temporaires fiscalités locales:		
Organic		
Participation des salariés		
Provisions congés payés		
Provisions pour départ à la retraite		
Provisions pour réparations		
Retraitement crédit-bail		
Retraitement dépréciations fonds de commerce	- 253	- 243
Autres retraitements		
Impôts différés nets	- 253	- 243
Actifs d'impôts différés		
Passifs d'impôts différés	- 253	- 243
Impôts différés nets	- 253	- 243

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.

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

Base impôts différés sociétés françaises en K€	30/09/2014	30/09/2013
Différences temporaires fiscalités locales:		
Organic	224	251
Participation des salariés		
Provisions congés payés	40	142
Provisions pour départ à la retraite	- 1 704	- 1 810
Provisions pour réparations	1 700	553
Retraitement crédit-bail	- 239	273
Retraitement provisions fonds de commerce	1 359	170
Autres retraitements	- 298	298
TOTAL BASE ID	1 082	- 1 059

Charge d'impôt

	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Impôts exigibles		21	34
Impôts différés	10	15	15
Total	10	36	49

Note 8 : Provisions pour risques et charges

	30/09/2013	Dotation	Reprises		30/09/2014
			Utilisées	Non utilisées	
Provisions pour litiges et risques	2 531	1 376	321	213	3 373
Provisions avantages au personnel - IFC	2 093	26		151	1 968
TOTAL	4 624	1 402	321	364	5 341

Les provisions pour risques et charges couvrent principalement au 30 septembre 2014 :

- Des risques sociaux liés notamment à des procédures individuelles ou collectives engagées au 30 septembre 2014 pour environ 3 216 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 et à des risques divers pour 157 K€

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

	Dotations	Reprises
Risques liés au personnel	1 285	482
Risques commerciaux		
Risques divers	91	52
TOTAL	1 376	534

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%
- Table de mortalité : TG 05

	30/09/2013	Autres mouvements	Dotation	Reprises		30/09/2014
				Utilisées	Non utilisées	
Médailles du travail	261	22	4		23	264
Provisions pour IFC	1 832	- 22	22		128	1 704
TOTAL	2 093	-	26	-	151	1 968

La sensibilité de +50 points de base par rapport à l'hypothèse centrale de taux d'actualisation (2.5%) entrainerait une diminution de 124 K€ de la provision pour indemnités de fin de carrière.

Note 9 : Passifs financiers

Les échéances des passifs financiers 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	4 498	1 765	2 733	
Dettes participations salariés	370	240	130	
Dettes financières diverses	52	52		
Dettes financières crédit bail	52	27	25	
Concours bancaires courants	658	658		
TOTAL	5 630	2 742	2 888	-

Analyse par devises

(En milliers d'euros)	TOTAL	Devises	
		Euros	Autres devises
Emprunts auprès des étab. de crédit	4 498	4 498	
Dettes participations salariés	370	370	
Dettes financières diverses	52	52	
Dettes financières crédit bail	52	52	
Concours bancaires courants	658	658	
TOTAL	5 630	5 630	-

Analyse par taux

(En milliers d'euros)	TOTAL	Taux	
		Fixe	Variable Swapé
Emprunts auprès des étab. de crédit	4 498	233	4 265
Dettes participations salariés	370	370	
Dettes financières diverses	52		52
Dettes financières crédit bail	52	52	
Concours bancaires courants	658	658	
TOTAL	5 630	1 313	4 317

Instruments financiers

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

Les contrats de Swap sont souscrits par la société Holding ou par notre société mère.

La juste valeur des contrats de Swap souscrits par le Groupe pour couvrir ses taux d'intérêts est déterminée à partir des évaluations périodiques communiquées par les établissements bancaires.

Au 30/09/2014, la juste valeur de nos contrats de Swap est de - 52 K€.

Le Groupe a également souscrit à une opération de couverture de change sur le dollar à hauteur de 2 000 K€.

L'objectif est de se couvrir contre une hausse probable du dollar dans l'année à venir, au vu des conditions macroéconomiques et financières actuelles.

Au 30/09/2014, la juste valeur de ce contrat de Swap est de + 99 K€.

Note 10 : Dettes fournisseurs et autres dettes

En milliers d'Euros	Valeurs brutes au		Variation
	30/09/2014	30/09/2013	
Dettes fournisseurs	26 166	31 263	- 5 097
Dettes fiscales et sociales			
Dettes sociales	5 293	5 925	- 632
Dettes fiscales	5 257	5 029	228
Autres dettes	3 443	4 971	- 1 528
			-
TOTAL	40 159	47 188	- 7 029

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

Note 11 : Dettes sur immobilisations

Le montant inscrit en dettes sur immobilisations correspond au différé de paiement pour l'acquisition de la société VEOPRINT par FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS.

Note 12 : Détail des actifs et passifs financiers par catégorie

Les actifs et passifs financiers par catégorie au 30 septembre 2014 se détaillent comme suit :

En milliers d'Euros	Au 30/09/2014 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	15	-	-	15	-	-	-	-	-
Prêts versés 1% logement	1 530						1 530		
Dépôts et cautionnement	1 481	-	-	-	-	-	1 481	-	-
Autres immobilisation Financières	99							99	
Actifs non courants	3 125	-	-	15	-	-	3 011	99	-
Avances et acomptes versés	11	-	-	-	-	-	11	-	-
Clients	33 333	-	-	-	-	-	33 333	-	-
Créances diverses	11 140	-	-	-	-	-	7 877	-	3 263
Trésorerie	2 059	-	-	-	-	-	2 059	-	
Actifs courants	46 543	-	-	-	-	-	43 280	-	3 263

En milliers d'Euros	Au 30/09/2014 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		
Passifs long terme	2 888	2 888	-	-	-	-
Passifs non courants	2 888	2 888	-	-	-	-
Passifs financiers court terme	2 742	2 742	-	-	-	-
Fournisseurs	26 166	26 166	-	-	-	-
Autres dettes courantes	10 550	5 293	-	-	-	5 257
Dettes sur immobilisations	3 576	3 576	-	-	-	-
Autres dettes	3 443	1 620	-	-	-	1823
Passifs courants	46 477	39 397	-	-	-	7 080

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	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Ventes nettes de produits	186 834	202 357	215 818
Ventes nettes de services	6 444	10 935	5 026
TOTAL	193 278	213 292	220 845

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 2 secteurs d'activité.

Secteurs d'activité (En milliers d'euros)	30/09/2014			30/09/2013		
	Distribution	Autres activités	Total Consolidé	Distribution	Autres activités	Total Consolidé
Chiffres d'affaires externes	184 702	8 576	193 278	205 748	7 544	213 292
Ventes intersectorielles	6 748	3 402	10 150	8 758	6 783	15 541
Résultat opérationnel courant	6 472	- 2 607	3 865	3 305	- 2 475	830
Coûts de l'endettement financier	- 73	- 424	- 497	- 127	- 445	- 572
Autres charges et produits opérationnels	- 1 207	- 2 151	- 3 358	687	- 156	531
Total Actif	106 737	17 151	123 888	108 501	26 597	135 098
Total Passif (hors capitaux propres)	44 257	10 702	54 959	52 014	14 464	66 478
Charges d'amortissements	331	566	897	406	507	913
Autres charges calculées (provisions)	341	84	425	638	143	781
Investissements de l'exercice	512	821	1 333	273	1 157	1 430

Note 15 : Autres produits et charges opérationnels

Ils se décomposent de la façon suivante :

En milliers d'euros	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Produits exceptionnels	239	45	345
Produits cessions immobilisations	854	1 136	320
Reprises de provisions pour risques et charges	682	2 467	845
AUTRES PRODUITS	1 775	3 648	1 510
Charges exceptionnelles	2 268	1 441	920
VNC immobilisations cédées	1 047	1 272	156
Dotations aux provisions pour risques et charges	1 818	404	1 822
AUTRES CHARGES	5 133	3 117	2 898
Autres produits et charges opérationnels	- 3 358	531	- 1 388

Une part très significative des autres produits et charges opérationnels de l'exercice provient de la décision d'arrêter la production d'imprimés plat et continu. (-2,2 M€).

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 30/09/2014			Montants au compte de résultat au 30/09/2014		Montants au bilan au 30/09/2013			Montants au compte de résultat au 30/09/2013	
	Éch.	Société mère	Sociétés sœurs	Société mère	Sociétés sœurs	Éch.	Société mère	Sociétés sœurs	Société mère	Sociétés sœurs
Actifs courants:										
Créances clients	< 1an	283	826			< 1an	155	835		
Créances diverses - Compte courant	< 1an	5 831				< 1an	12 751			
Passifs courants:										
Dettes fournisseurs	< 1an	140	1 811			< 1an	663	4 228		
Au compte de résultat:										
Chiffre d'Affaires - Vente de marchandises				1 127	5 148				497	5 106
Charges externes - Loyers, redevance, location matériel				1 923	5 850				1 505	5 167
Produits de trésorerie				55					42	

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 2013/2014, prises en charge par le Groupe FIDUCIAL OFFICE SOLUTIONS, s'élèvent à 376 K€.

5.3.2. Effectifs par catégorie et par activité

PAR CATEGORIE	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Cadres	305	349	360
Agents de maîtrise	35	39	41
Employés et ouvriers	476	519	509
TOTAL	816	907	910

PAR SECTEUR D'ACTIVITE	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2012
Distribution	762	821	830
Autres activités	54	86	80
TOTAL	816	907	910

5.3.3. Engagements hors bilan

	30/09/2014	30/09/2013
ENGAGEMENTS DONNES(*)		
Avals, cautions	1 000	6 799
Autres engagements donnés	18 364	14 279
Frais financiers sur emprunts garantis	188	483
TOTAL	19 552	21 561
<i>*dont parties liées</i>	<i>18 364</i>	<i>14 279</i>
ENGAGEMENTS RECUS(*)		
Avals, cautions, garanties reçus	1 000	1 000
Autres		
TOTAL	1 000	1 000
<i>*dont parties liées</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Dettes garanties par des sûretés réelles

(en milliers d'euros)	30/09/2014	30/09/2013
Emprunts garantis par des sûretés réelles	4 398	6 076

Information sur le droit individuel à la formation (DIF)

Volume d'heures non consommées : 68 313 heures

Volume d'heures consommées entre le 01/10/2013 et le 30/09/2014 : 181 heures

5.3.4. Engagements donnés aux établissements de crédit au 30 septembre 2014

Etablissement de crédit	Montant d'origine (K€)	Garantie
Emprunt n° 1	1 050	B
Emprunt n° 2	158	A
Emprunt n° 3	158	A
Emprunt n° 4	5 598	A et B
Emprunt n° 5	3 000	A et B

A : nantissement de fonds de commerce

B : caution solidaire

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