

SCHAEFFER-DUFOUR

Société Anonyme au capital de 6.319.476.23 euros
Siège social : 66 Rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 BONDUES
945.450.716 RCS ROUBAIX-TOURCOING
Euronext Paris Compartiment C
Code ISIN : FR0000064511

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

AU 31 DECEMBRE 2011

SCHAEFFER-DUFOUR

Société Anonyme au capital de 6.319.476,23 euros
Siège social : 66 Rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 BONDUES
945.450.716 RCS ROUBAIX-TOURCOING
Euronext Paris Compartiment C
Code ISIN : FR0000064511

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Je soussigné,

Monsieur Vincent DUFOUR, Président Directeur Général de la société SCHAEFFER-DUFOUR, société anonyme au capital de 6.319.476,23 euros, dont le siège social est situé à BONDUES (59910) 66 Rue Jean-Baptiste Lebas, immatriculée sous le numéro 945.450.716 au Registre du Commerce et des Sociétés de ROUBAIX-TOURCOING,

Atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Fait à BONDUES

Le 11 avril 2012

SCHAEFFER-DUFOUR

Société Anonyme au capital de 6.319.476,23 euros
Siège social : 66 Rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 BONDUES
945.450.716 RCS ROUBAIX-TOURCOING
Euronext Paris Compartiment C
Code ISIN : FR0000064511

RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

Mesdames et Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale conformément aux dispositions légales et réglementaires, pour vous rendre compte de l'activité de votre Société, vous présenter les comptes de l'exercice clos le 31 Décembre 2011 et les résultats qu'elle a obtenus au cours de cet exercice.

Les commentaires qui suivent passent également en revue l'activité et les résultats des différentes entreprises du groupe composé de votre Société et de ses filiales et participations dont les comptes sont retenus au niveau de la consolidation.

Activité de la Société

Décidément, une crise peut en cacher une autre : Bulle Internet, Subprimes, crise de la dette souveraine.... Reflets des difficultés d'adaptation de nos modèles de société rigidifiés face à la mondialisation et à l'émergence de pays neufs engendrant des incertitudes économiques et politiques peu favorables à l'activité de nos entreprises.

Espérons que nos responsables d'Etat auront le courage d'engager fermement les modernisations qui s'imposent, même si la tentation illusoire d'un retour au pays d'Egypte reste très forte pour beaucoup.

Après un premier semestre encourageant, la conjoncture est redevenue très maussade sur la seconde moitié de l'année, entraînant une forte correction des marchés financiers et une croissance économique en berne.

Dans ces conditions, le bilan de notre activité est mitigé :

D'une part, de belles satisfactions avec la revalorisation de nos titres Négoce et Participations, l'intégration réussie d'Impression Directe, ou la bonne performance des fonds Siparex.

De l'autre, des déceptions avec la baisse des marchés financiers, le dépôt de bilan d'Osyris, les pertes chez Dubus, les difficultés de certaines participations de Re-Sources ou les problèmes de management chez Acxior.

Globalement, nous avons su préserver notre ANR tout en supportant une nette diminution de notre rentabilité.

Par ailleurs, la banque Neuflyze OBC, agissant pour le compte de H.G.D. Participations, contrôlée indirectement par Vincent Dufour par l'intermédiaire de Techniphoto, a déposé en date du 16 Mai 2011 auprès de l'AMF un projet d'offre publique d'achat visant les actions Schaeffer-Dufour au prix de 24 € par action. L'AMF ayant déclaré conforme le 21 Juin 2011 cette offre publique d'achat, cette dernière a été ouverte du 24 Juin 2011 au 28 Juillet 2011, puis réouverte du 11 Août 2011 au 24 Août 2011. Suite à cette offre publique d'achat, H.G.D. Participations a monté son pourcentage de contrôle sur Schaeffer-Dufour à plus de 46 % au 31 Décembre 2011 (contre environ 9 % en début d'exercice).

Nous reviendrons plus en détail sur ces diverses activités dans les paragraphes qui suivent.

Private Equity

Les divers fonds Siparex se sont bien comportés, enregistrant sur l'année une performance positive. La palme revient au fonds Midcap 1 qui a enregistré plusieurs cessions à des multiples supérieurs à 2, pour un TRI brut d'environ 25 %. Ce fonds a déjà retourné 33 % des engagements aux souscripteurs avant même la fin de la période d'investissement.

Cette situation a profité à Norgefi dont les résultats et l'actif net sont en augmentation (cf. tableau 5.1 en annexe consolidée), ainsi qu'à Siparex Associés dont les résultats sont très satisfaisants.

La conjoncture est plus délicate pour Re-Resources dont le portefeuille est constitué de sociétés plus petites et plus jeunes qui se sont avérées plus fragiles durant la crise. Sur cette participation, la provision de 20 % a été maintenue.

Nous avons continué notre politique d'investissement dans les fonds Siparex en souscrivant un engagement global de 1,5 million d'euros dans le fonds Midcap 2.

Pour dynamiser et améliorer la lisibilité de notre partenariat avec Siparex, un projet est en cours pour regrouper toutes nos activités liées à Siparex dans la société Norgefi, en association avec trois autres partenaires régionaux.

Filiales diversifiées

- **Imprimerie :**

Après un premier semestre satisfaisant, l'activité a marqué le pas dans la seconde partie de l'année. Compte tenu de cette conjoncture morose, nos entreprises ont bien résisté, même si la situation est plus difficile pour Typoform.

- Nord Imprim : Nous avons bénéficié des efforts entrepris les années précédentes. Malgré un chiffre d'affaires en légère baisse, le résultat est très satisfaisant, à un peu plus de 1 million d'euros. L'installation de nos nouvelles presses H.U.V. dont la première est arrivée en Octobre se déroule de façon satisfaisante et devrait nous permettre d'améliorer encore la qualité servie à nos clients. La contrepartie sera une nette augmentation de nos charges d'amortissement, particulièrement sur les exercices 2012 et 2013.

- Typoform : Avec un chiffre d'affaires en baisse de 8 %, notre résultat est en forte baisse à 205 K€. Les perspectives à court terme ne sont guère brillantes. Un certain nombre de clients ont préféré confier leurs achats à des plateformes « multicanal » et cette tendance pèsera encore en 2012. Stéphane Eyzat qui dirigeait l'entreprise depuis l'origine et notamment depuis 9 ans que nous avons acheté l'entreprise a donné sa démission qui a pris effet au 1^{er} Janvier 2012. Un contrat de prestations de services nous permettra cependant de bénéficier de ses conseils et de son expérience dans cette période transitoire. Nous avons embauché Olivier Gravet pour le remplacer. Il a une très bonne connaissance des milieux d'agence et de la communication et aura la lourde tâche de réorganiser le business model de la société et le renouvellement de l'offre produit pour conquérir de nouveaux marchés.
- Financière Impression Directe : L'intégration de la société, et notamment de sa filiale Impression Directe, dans notre ensemble s'est très bien passée. L'utilisation de nombreuses synergies a permis une hausse sensible du chiffre d'affaires et du résultat net. Le dividende encaissé a permis d'honorer sans problème particulier les premières échéances de la dette sénior. C'est une belle satisfaction en ces temps difficiles.

D'autre part, la société Techniphoto est entrée en négociation exclusive pour acquérir une société spécialisée dans la vente d'imprimés sur Internet. Le Conseil d'Administration de Salmon et Compagnie a donné son accord pour une participation de 15 % dans le tour de table qui sera monté à cet effet, représentant un investissement de 1 million d'euros environ pour lequel un crédit sera demandé. Cette activité très complémentaire à celle de nos imprimeries nous permettra d'étendre notre gamme de services.

L'intégration dans notre périmètre de la société Impression Directe contribue pour 45 % à la hausse du résultat des sociétés mises en équivalence.

- **Autres filiales :**

- Cap5 : La performance est toujours satisfaisante. La transmission entre Jean-Michel Rath et son fils Aurélien s'effectue dans de bonnes conditions et la société enregistre un chiffre d'affaires stable et une légère progression du résultat.
- Dubus : Après les lourdes pertes enregistrées en 2010, l'exercice 2011 n'est guère plus favorable. L'actionnaire majoritaire a effectué une augmentation de capital par apport de l'immeuble des Obeaux, siège de la société. Cette opération dilue notre participation résiduelle qui tombe à 3 % environ. Une provision supplémentaire de 182 K€ a été passée.
- Osyris : Les divers plans de sauvetage de la société ont malheureusement échoué et la société se retrouve en liquidation. Aucun retour n'est à espérer et les comptes sont provisionnés à 100 %.
- Acxior : La société termine son premier bilan au 31/12/2011. Compte tenu des délais de réalisation des affaires dans ce type d'activité, la perte est importante. Néanmoins, le carnet des mandats confiés à la société est bien garni, et les mesures d'abaissement du point mort prises pour 2012 permettent d'espérer un résultat bénéficiaire dès cette année. Toutefois, des difficultés relationnelles entre le Président et l'associé opérationnel fondateur perturbent la marche de la société et pourraient entraîner de graves difficultés si elles persistent.
- Novostréa : Les infrastructures ont été quasiment achevées sur l'exercice 2011 et la production a démarré dans les premiers mois de l'année 2012.

Valeurs mobilières de placement

Les années se suivent et ne se ressemblent pas. Cette année, nous bénéficions d'une bonne revalorisation de notre ligne d'actions non cotées tandis que, malgré une bonne résistance, notre portefeuille de valeurs cotées a enregistré une évolution négative d'environ 8 %. Les principaux postes n'ont pas évolué par rapport à l'année dernière. Au global, les actifs financiers courants et la trésorerie sont restés à un niveau stable.

Principaux risques et incertitudes

Le Groupe limite son exposition au risque financier en investissant principalement dans des titres de FCP réalisant des investissements à moyen terme avec plus-values potentielles à la sortie. Néanmoins, ces investissements, de par leur nature et la composition de leurs sous-jacents, peuvent conduire la société à en minimiser certains retours sur investissements.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est principalement influencée par les caractéristiques individuelles des clients. Le Groupe limite son exposition au risque de crédit en ne commerçant qu'avec des clients présentant une continuité d'exploitation certaine, et en évitant de concentrer son activité sur un ou plusieurs mêmes clients.

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou « tendues », sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Le Groupe n'a pas recours à des produits financiers complexes qui la conduiraient à s'exposer à un risque de marché significatif. Néanmoins, comme les actifs financiers courants sont principalement composés d'actions cotées au CAC40, le Groupe reste exposé aux fluctuations des marchés boursiers pour ce qui concerne la juste valeur.

Ces diverses explications vous permettront de mieux comprendre les comptes sociaux et consolidés que nous proposons maintenant d'examiner plus en détail.

Comptes sociaux de la Société Schaeffer-Dufour

Les états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2011 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

- **Compte de résultat :**

Nous enregistrons sur l'année une forte hausse des charges courantes. Une part est due à l'augmentation des obligations réglementaires de toutes sortes qui génèrent sans cesse des frais supplémentaires, une autre provient des frais d'étude liés à l'OPA réalisée l'année dernière. Malgré tout, cela a contribué à améliorer la tenue de notre titre en bourse et à fixer une norme d'évaluation indépendante.

Côté recettes, les produits financiers sont en retrait compte tenu de la forte diminution du dividende en provenance d'Afratex. Malheureusement, les dotations aux provisions qui accompagnaient le versement de ce dividende n'ont pas diminué à due concurrence, relayées par certaines provisions sur valeurs mobilières de placement cotées.

D'autre part, les contrôles des Commissaires aux Comptes ont mis à jour des irrégularités comptables commises par notre responsable financier qui a fait l'objet d'une procédure de licenciement. Une créance de 146 K€ a été constatée, intégralement dépréciée sur l'exercice 2011. Une procédure judiciaire est en cours.

Compte tenu de ces éléments défavorables, le résultat net ressort à 603 K€ contre 1,38 million d'euros l'année précédente.

- **Bilan :**

- **Actif :**

La hausse des valeurs immobilisées est essentiellement due à un nouvel engagement de souscription de 500 K€ dans le fonds Siparex Midcap 2 dont on retrouve la contrepartie au passif dans le poste autres dettes. Malgré la chute des marchés financiers, la trésorerie est en légère augmentation à 3,43 millions d'euros.

- **Passif :**

La société n'a quasiment plus de dettes hormis la comptabilisation de nos engagements non appelés dans Siparex Entrepreneurs et Siparex Midcap 2. Les capitaux propres représentent 93 % du total bilan.

- **Projet d'affectation du résultat :**

Nous avons mis en réserve certaines liquidités pour assumer le plan de rachat d'actions propres mis en place pour assurer une liquidité que la bourse assure mal compte tenu de la trop faible surface de notre titre. L'OPA réalisée l'année dernière a permis à ceux qui le voulaient de sortir dans des conditions favorables. En l'absence de projet important à court terme, le Conseil d'Administration a estimé logique de renvoyer aux actionnaires les liquidités excédentaires. C'est pourquoi, il propose à l'Assemblée Générale, en sus du dividende normal de 0,60 € par action, de verser un dividende exceptionnel de 2,40 € par action, pour porter la rémunération totale à 3,00 € par action.

Nous vous proposons donc d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 603.051 euros comme suit :

1) en totalité à titre de dividendes, la somme de 603.051 euros, ci	603.051 euros
	<hr/>
Total égal au bénéfice de l'exercice :	603.051 euros

Auquel s'ajoute :

2) un prélèvement sur le poste « Réserves ordinaires », d'une somme de 1.883.442 euros, ci	1.883.442 euros
---	-----------------

Les sommes distribuables s'élevant ainsi à : 2.486.493 euros
soit un dividende unitaire de 3,00 euros éligible à la réfaction de 40 %

Il est précisé que le montant des revenus distribués au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2011 éligibles à la réfaction de 40 % s'élèverait à 2.486.493 euros, soit la totalité des dividendes mis en distribution.

Le dividende en numéraire serait mis en paiement au siège social à compter du 25 Juin 2012.

Lorsque les bénéficiaires sont des personnes physiques imposables à l'impôt sur le revenu en France, conformément à l'article 158-3-2° du Code général des impôts, la totalité des sommes distribuées et payées en 2012 est, au choix dudit bénéficiaire, éligible :

- soit à l'imposition sur le revenu au barème progressif après réfaction de 40 % prévue au 2° de l'article 158-3 du Code général des impôts, outre les prélèvements sociaux de 13,5 % (CSG, CRDS, prélèvement social de 3,4 %, contribution additionnelle à ce prélèvement et RSA) prévus par l'article L. 245-16 du Code de sécurité sociale ;
- soit, sur option, au prélèvement forfaitaire libérateur de l'impôt sur le revenu au taux de 21 % prévu à l'article 117 quater-I-1 du Code général des impôts aux lieu et place de l'impôt progressif sur le revenu, outre les prélèvements sociaux susvisés, à condition de formuler expressément leur option à la Société au plus tard avant la mise en paiement du dividende. Cette option est irrévocable pour cet encaissement. Elle fait notamment perdre (i) le bénéfice de l'abattement de 40 % pour tous les autres dividendes perçus par le contribuable au cours de la même année, (ii) ainsi que le droit à l'abattement fixe annuel de 1.525 euros pour les contribuables célibataires, divorcés, veufs, mariés soumis à imposition séparée et de 3.050 euros pour les contribuables mariés soumis à une imposition commune ou liés par un Pacs soumis à imposition commune (en application des dispositions de l'article 158-3-5° du Code général des impôts). En cas d'exercice de ladite option pour le prélèvement libérateur, le montant distribué sera minoré de ce même prélèvement libérateur.

Les autres bénéficiaires et les personnes morales ne bénéficient ni de l'abattement susvisé ni de l'option pour le prélèvement libérateur.

En application de l'article L. 225-210 du Code de commerce, les actions possédées par la Société ne donnent pas droit aux dividendes.

- **Rappel des dividendes distribués :**

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons les sommes distribuées au titre des trois exercices précédents :

Exercice 2010 : Dividende de 0,60 euro par action (éligible à la réfaction de 40 %)

Exercice 2009 : Dividende de 0,60 euro par action (éligible à la réfaction de 40 %)

Exercice 2008 : Dividende de 0,50 euro par action (éligible à la réfaction de 40 %)

Comptes consolidés de la Société Schaeffer-Dufour

Nous vous rappelons que les comptes consolidés sont établis selon les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS applicables dans l'Union Européenne.

- **Compte de résultat :**

Outre les frais non récurrents exposés dans le paragraphe sur les comptes sociaux, Salmon et Compagnie a supporté sa quote-part de frais dans l'acquisition de la société Impression Directe, ce qui explique l'augmentation finale de 54 % du déficit opérationnel à 705 K€. Normalement, ce poste devrait être en forte diminution pour l'année en cours. Nous enregistrons par contre une progression du résultat financier grâce à la revalorisation des actions Négoce et Participations.

Compte tenu de la progression du résultat des activités mises en équivalence et malgré l'accroissement de la charge d'impôt (essentiellement différé), nous enregistrons une légère progression du résultat net à 1,28 million d'euros contre 1,2 million d'euros l'année dernière, progression qui ne profite malheureusement pas au résultat part groupe qui lui est en nette diminution.

- **Bilan :**

- **Actif :**

Le total de notre bilan est en légère augmentation à 45,3 millions d'euros. Il s'agit essentiellement d'une hausse des actifs immobilisés due à l'acquisition de 33 % d'Impression Directe et à notre engagement de 1,5 million d'euros dans Midcap 2 (dont 0,5 million d'euros pour Schaeffer-Dufour et 1 million d'euros pour Salmon et Compagnie).

- **Passif :**

Cette augmentation est contrebalancée au passif par une augmentation de l'impôt différé, de l'emprunt réalisé pour l'acquisition d'Impression Directe et de notre engagement non appelé dans Midcap 2, comptabilisé dans le poste « autres créditeurs ».

Les capitaux propres sont quasi stables.

Evénements intervenus depuis la clôture de l'exercice

Il convient de souligner qu'aucun événement important n'est survenu entre la date de la clôture de l'exercice, soit le 31 Décembre 2011, et la date à laquelle le rapport est établi.

Activités en matière de recherche et de développement

Eu égard à l'article L. 232-1 du Code de commerce, nous vous informons que la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

Evolution récente et perspectives

La crise qui sévit en Europe est appelée à durer et il est très délicat de faire une quelconque prévision de résultat pour l'année en cours. Nous pouvons malgré tout être confiants dans la solidité de notre structure financière pour traverser cette période délicate. Dans ces conditions, il est apparu important aux Conseils de Schaeffer-Dufour et de Salmon et Compagnie de se concentrer sur les activités où nous disposons d'une situation de marché avantageuse et d'un professionnalisme contrôlé.

Il s'agit bien évidemment de conserver notre ligne négoce et participation, devenue premier poste du bilan, et de nous concentrer, en partenariat avec Siparex et Techniphoto sur nos activités dans le capital risque et l'imprimerie. Le projet pour Norgefi et l'acquisition d'une imprimerie spécialisée dans la vente Internet en sont la concrétisation pour cette année.

Nous continuerons bien sûr à jouer notre rôle d'accompagnateur familial si cela se présente.

Délais de paiement des fournisseurs

Au 31 Décembre 2011 tout comme au 31 Décembre 2010, le poste « Fournisseurs » est à zéro.

Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non déductibles du résultat fiscal.

Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R. 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

Jetons de présence

Nous vous rappelons que le montant des jetons de présence est fixé à la somme de 15.000 euros annuels.

Informations relatives aux participations

Nous avons pris, au cours de l'exercice écoulé, une participation à hauteur de 50 K€ dans le capital social de la société NOVOSTREA BRETAGNE, société par actions simplifiée au capital de 187.592 euros, dont le siège social est situé à SARZEAU (56370) Banastere et immatriculée sous le numéro 501.890.073 au Registre du Commerce et des Sociétés de VANNES, et avons souscrit parallèlement à des obligations convertibles pour un montant de 50 K€.

Nous avons, par ailleurs, enregistré une nouvelle évolution de notre participation au sein de Siparex Associés, du fait de la distribution par celle-ci à notre Société d'un dividende de 45 K€ payé en actions, à savoir 2.203 actions de Siparex Associés.

Enfin, nous avons souscrit à hauteur de 500 K€ au capital de Siparex Midcap 2.

Social

L'effectif du groupe est de 1 personne au 31 Décembre 2011.

Capital et actions - Programme de rachat d'actions

- **Capital et actions :**

Le capital de votre Société est de 6.319.476,23 euros réparti en 828.831 actions.

Conformément à la loi, nous vous indiquons, en fonction des informations que nous avons reçues, l'identité des actionnaires détenant, à la clôture de l'exercice, un pourcentage de participation supérieur aux seuils définis par les textes en vigueur.

A la connaissance de votre Conseil d'Administration, la société H.G.D. Participations détenait au 31 Décembre 2011 plus du tiers des actions et plus du tiers des droits de vote et la société Techniphoto plus des trois vingtièmes des actions et plus du cinquième des droits de vote.

- **Offre publique d'achat amicale par H.G.D. Participations :**

Nous vous précisons, par ailleurs, que :

- 16 membres de la famille Dufour ainsi que la société A. Salmon ont reclassé l'essentiel de leur participation Schaeffer-Dufour au sein de la société H.G.D. Participations, qu'ils contrôlent, ce reclassement étant intervenu le 12 Juillet 2011 par le biais d'un apport en nature de 229.192 actions de la Société Schaeffer-Dufour détenues par les apporteurs,

et

- la société H.G.D. Participations a déposé, dans ce contexte, un projet d'offre publique d'achat sur la Société Schaeffer-Dufour au prix de 24 € par action auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 Mai 2011.

A la date du 02 Août 2011, date ultime fixée pour le dépôt par les intermédiaires financiers des ordres présentés à l'offre publique d'achat initiée par la société H.G.D. Participations visant les actions de la Société Schaeffer-Dufour, Nyse Euronext avait reçu 64.013 actions en dépôt.

A la date du 29 Août 2011, date ultime fixée pour le dépôt par les intermédiaires financiers des ordres présentés à la réouverture de l'offre publique d'achat initiée par la société H.G.D. Participations visant les actions de la Société Schaeffer-Dufour, au prix de 24 € par action, Nyse Euronext avait reçu 11.131 actions en dépôt.

Au total, la société H.G.D. Participations détenait au 29 Août 2011 :

- individuellement, 387.464 actions Schaeffer-Dufour représentant autant de droits de vote, soit plus du tiers du capital et plus du quart des droits de vote de la Société ;
- de concert avec la société Techniphoto et Luc Dufour et François-Régis Motte, 538.450 actions Schaeffer-Dufour représentant 689.436 droits de vote, soit plus de la moitié du capital et plus de la moitié des droits de vote de la Société.

- **Opérations réalisées sur les titres de la Société par les dirigeants, les hauts responsables et les personnes qui leur sont liées :**

Nous vous précisons que le 12 Juillet 2011, Vincent Dufour a fait apport en nature à H.G.D. Participations de la totalité des 2.250 actions qu'il détenait au sein de la Société Schaeffer-Dufour et qu'il n'a cédé aucune action dans le cadre de l'offre publique d'achat.

- **Rachat par la Société de ses propres actions :**

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-209 du Code de commerce, nous vous rendons compte de la réalisation des opérations d'achat d'actions préalablement autorisées par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 18 Juin 2011 dans le cadre d'un programme de rachat.

- Titres concernés : actions
- Pourcentage maximum autorisé par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 18 Juin 2011 : 10 % du nombre d'actions composant le capital social au 18 Juin 2011, soit 82.883 actions pour un montant maximum de 2.486.490 euros sauf à céder ou à annuler les titres déjà détenus
- Prix d'achat unitaire maximum : 30 euros
- Rappel des objectifs du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 18 Juin 2011 :
 - conserver les actions en vue de les remettre en paiement ou en échange, notamment dans le cadre d'opérations de croissance externe, dans le respect de la pratique de marché admise par l'Autorité des Marchés Financiers et dans les limites prévues à l'alinéa 6 de l'article L. 225-209 du Code de commerce
 - assurer la liquidité du marché de l'action par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement agissant de manière indépendante, dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI
 - réduire le capital de la Société par annulation d'actions rachetées
- Durée de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 18 Juin 2011 : 18 mois à compter de la date de l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 18 Juin 2011, soit jusqu'au 18 Décembre 2012

Le Conseil d'Administration du 13 Septembre 2011 a décidé de subdéléguer au Président Directeur Général le pouvoir de mettre en œuvre ce programme de rachat d'actions et ce dans les limites définies par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 18 Juin 2011. Ce programme de rachat d'actions a fait l'objet d'un descriptif conformément à la réglementation en vigueur.

Au 31 Décembre 2011, la Société n'a procédé à aucun rachat sur ses propres actions dans le cadre de ce programme et ne détenait aucune action en propre.

- **Autorisation d'un programme de rachat d'actions et de réduction du capital social par voie d'annulation des actions rachetées dans le cadre du programme de rachat d'actions**

Nous vous proposerons, par ailleurs, dans le cadre des dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce, d'autoriser votre Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation, pour une nouvelle période de dix-huit mois à compter du 23 Juin 2012, à opérer dans la limite légale, en une ou plusieurs fois, en bourse ou autrement, notamment par achat d'actions de la Société ou par utilisation de produits dérivés, en vue de leur conservation, ou en vue de procéder à des opérations d'échange dans le cadre d'opérations de croissance externe, ou en vue d'assurer l'animation du marché des titres dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI, ou encore, pour une durée de vingt-six mois, en vue de les annuler dans la limite légale de 10 % du capital social, par période de vingt-quatre mois.

Nous vous proposerons de fixer le nombre maximal d'actions pouvant être achetées à 10 % du nombre total des actions composant le capital social, le prix d'achat pour une action ne pouvant être inférieur à 15 euros, ni supérieur à 30 euros, étant ici précisé que le nombre d'actions rachetées par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne pourra excéder 5 % du capital. Cette limite de 10 % s'applique à un montant du capital de la Société qui sera, le cas échéant, ajusté pour prendre en compte les opérations affectant le capital social postérieurement à l'Assemblée Générale, les acquisitions réalisées par la Société ne pouvant en aucun cas l'amener à détenir, directement et/ou indirectement par l'intermédiaire de filiales indirectes, plus de 10 % du capital social.

Ce programme de rachat d'actions fera, en cas de mise en œuvre de cette autorisation par votre Conseil d'Administration, l'objet d'un descriptif et d'un communiqué préalables, conformément à la réglementation en vigueur.

Cette autorisation annule et remplace pour la période restant à courir celle donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 18 Juin 2011.

Par ailleurs, conformément aux dispositions législatives, l'Assemblée Générale sera informée chaque année de la réalisation des opérations effectuées dans le cadre du programme qu'elle a autorisé, en précisant en particulier, pour chacune des finalités, le nombre et le prix des actions ainsi acquises, le volume des actions utilisées pour ces finalités ainsi que les éventuelles réaffectations à d'autres finalités que celles initialement prévues.

Conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de Commerce

Nous vous précisons qu'aucune convention entrant dans le champ d'application de l'article L. 225-38 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

Actionnariat des salariés

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de Commerce, nous vous signalons que le personnel salarié de la Société ne détient aucune participation au capital de la Société.

Nous vous signalons également qu'aucun plan de souscription ou d'achat d'actions ou d'épargne d'entreprise n'a été mis en place au bénéfice du personnel de la Société.

Administration et contrôle de la Société

Nous vous précisons qu'aucun mandat d'administrateur ou de Commissaire aux Comptes n'est arrivé à expiration.

- **Liste des mandats et autres fonctions exercés par les mandataires sociaux au 31 Décembre 2011**

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de Commerce, nous portons à votre connaissance les informations suivantes :

PRESIDENT DIRECTEUR GENERAL

Monsieur Vincent DUFOUR

Président Directeur Général des Sociétés :

- IMPRESSION DIRECTE à ROUBAIX (Nord)
- SALMON ET COMPAGNIE à BONDUES (Nord)

Président des Sociétés :

- AFRATEX à CHUR (Suisse)
- H.G.D. PARTICIPATIONS à BONDUES (Nord)
- NORGEFI à LILLE (Nord)
- TECH IMMO à BONDUES (Nord)
- TECHNIPHOTO à BONDUES (Nord)
- TECHNOFA à BONDUES (Nord)

Administrateur des Sociétés :

- ACXIOR CORPORATE FINANCE à PARIS (Paris)
- FINANCIERE TEXDUNES à STEENVOORDE (Nord)
- H.G.D. PARTICIPATIONS à BONDUES (Nord)

Membre du Conseil de Surveillance du FCPR SIPAREX MIDCAP et SIPAREX ENTREPRENEURS.

ADMINISTRATEURS

a) Monsieur Hubert DEVAUX

Président Directeur Général de la Société FINANCIERE TEXDUNES à STEENVOORDE (Nord)

Représentant permanent de la Société SALMON ET COMPAGNIE au Conseil d'Administration de la Société CAP 5 à ARMENTIERES (Nord)

Représentant permanent de la Société SCHAEFFER-DUFOUR au Conseil d'Administration de la Société SALMON ET COMPAGNIE à BONDUES (Nord)

Administrateur de la Société H.G.D. PARTICIPATIONS à BONDUES (Nord)

Gérant des Sociétés :

- S.C.I. RAYON VERT à ARMENTIERES (Nord)
- SCI SAINT MARTIN DU 18 à LA MADELEINE (Nord)
- SEPROFI à LA MADELEINE (Nord)

b) Monsieur Luc DUFOUR

Administrateur de la Société H.G.D. PARTICIPATIONS à BONDUES (Nord)

c) Monsieur François-Régis MOTTE

Administrateur des Sociétés :

- COFITES à TOURCOING (Nord)

- H.G.D. PARTICIPATIONS à BONDUES (Nord)
- ID GROUP à ROUBAIX (Nord)
- IMPRESSION DIRECTE à ROUBAIX (Nord)
- MEDIA PARTICIPATIONS à BRUXELLES (Belgique)
- SALMON ET COMPAGNIE à BONDUES (Nord)
- SIPAREX ASSOCIES à LYON (Rhône)

Membre du Conseil de Surveillance des Sociétés :

- ROUGIER S.A. à NIORT (Deux Sèvres)

d) Monsieur Gaston DUFOUR

Administrateur de la Société H.G.D. PARTICIPATIONS à BONDUES (Nord)

Gérant des Sociétés :

- GADDIM à VILLENEUVE D'ASCQ (Nord)
- SCI DUSEF à VILLENEUVE D'ASCQ (Nord)
- SOCIETE CIVILE IMMOBILIERE FLANDRES à CANNES (Alpes-Maritimes)

e) Société TECHNIPHOTO

Représentant permanent : Monsieur Hervé DUFOUR, ce dernier exerçant également le mandat social suivant :

- **Représentant permanent** de la Société TECHNIPHOTO au Conseil d'Administration de la Société H.G.D. PARTICIPATIONS à BONDUES (Nord)

f) Société A. SALMON

Représentant permanent : Monsieur René SALMON, ce dernier exerçant également les mandats sociaux suivants :

- **Président** des Sociétés :
 - FAILLE à LA CHAPELLE D'ARMENTIERES (Nord)
 - ISNF à WASQUEHAL (Nord)
 - SDNP à LA CHAPELLE D'ARMENTIERES (Nord)
- **Gérant** des Sociétés :
 - RESAL CONSEIL à MARCQ EN BARŒUL (Nord)
 - SCI FAILLE ARAGO à LA CHAPELLE D'ARMENTIERES (Nord)
 - SCI LA PIERRE DU SANG à REIMS (Marne)
 - SPRL SALMON DEVELOPPEMENT INTERNATIONAL à BRUXELLES (Belgique)
- **Président du Comité de Surveillance** de la Société SAFILIN à SAILLY SUR LA LYS (Pas de Calais)
- **Administrateur** de la Société A. SALMON à SAILLY SUR LA LYS (Pas-de-Calais)
- **Représentant permanent** de la Société A. SALMON au Conseil d'Administration de la Société H.G.D. PARTICIPATIONS à BONDUES (Nord)

- **Rémunération des mandataires sociaux**

Pour compléter votre information dans le cadre des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de Commerce, nous vous indiquons les rémunérations perçues par chacun des membres du Conseil d'Administration tant au titre de la Société Schaeffer-Dufour que des sociétés contrôlées au sens de l'article L. 233-16 du Code de Commerce :

- M. Vincent DUFOUR : 3.643 €
 - M. Hubert DEVAUX : 2.143 €
 - M. Luc DUFOUR : 1.607 €
 - M. François-Régis MOTTE : 3.643 €
 - M. Gaston DUFOUR : 1.607 €
 - La société Techniphoto : 3.643 €
 - La société A. Salmon : 2.143 €
- Rémunération des prestations de direction accomplies par Techniphoto : 59.800 € HT, répartis par moitié entre Schaeffer-Dufour et Salmon et Compagnie.

Par ailleurs, nous vous précisons que :

- aucun administrateur n'a de contrat de travail avec une société du groupe
- il n'est programmé aucune indemnité de départ
- les jetons de présence sont la seule rémunération versée aux administrateurs.

Informations sur les conséquences sociales et environnementales de l'activité de la Société

L'activité holding de votre Société, qui emploie un salarié, n'a aucune incidence au plan environnemental.

*
* *

En conclusion, nous souhaitons que ces diverses propositions recueillent votre approbation et que vous acceptiez de donner aux membres du Conseil d'Administration de la Société, quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice social 2011, sur lequel vous avez à vous prononcer.

Votre Conseil d'Administration vous invite, après avoir pris connaissance du rapport du Président du Conseil d'Administration et des rapports de vos Commissaires aux Comptes, à adopter les résolutions qu'il soumet à votre vote.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

RESULTATS FINANCIERS DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
I - Situation financière en fin d'exercice : (milliers d'euros)					
a) Capital social	6.580,00	6.580,00	6.580,00	6.319,47	6.319,47
b) Nombre d'actions émises	863.000	863.000	863.000	828.831	828.831
II - Opérations et Résultats de l'exercice : (milliers d'euros)					
a) Chiffre d'affaires hors taxes (non comprises les recettes exceptionnelles par plus-values de cession)	1.650	1.685	2.543	2.406	1.739
b) Résultat avant impôt, participation des salariés et dotations nettes aux amortissements et provisions	1.137	1.093	1.758	2.009	1.279
c) Impôt sur les bénéfices	0	0	0	0	0
d) Participation des salariés au titre de l'exercice	0	0	0	0	0
e) Résultat après impôt, participation des salariés et dotations nettes aux amortissements et provisions	1.137	-1.221	1.337	1.379	603
f) Résultat distribué	527	431	517.8	497	2.486
III - Résultat par action (en euros) :					
a) Résultat après impôt, participation des salariés, mais avant dotation nettes aux amortissements et provisions	1.31	1.27	2.04	2.42	1.54
b) Résultat après impôt, participation des salariés et dotations nettes aux amortissements et provisions	1.31	-1.41	1.55	1.66	0.73
c) Dividende attribué à chaque action (hors avoir fiscal)	0.61	0.50	0.60	0,60	3 (*)
IV - Personnel					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	2	1	1	1	1
b) Montant de la masse salariale de l'exercice	117	117	53	60	60
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, oeuvres sociales, etc...)	51	51	23	27	28
(*) Proposition d'affectation					



KPMG AUDIT NORD
159 avenue de la Marne
59705 Marcq en Baroeul Cedex
France

F2B Audit Baron Boudoul

27 Rue de l'Abbé Lemire
59700 Marcq en Baroeul
France

Schaeffer Dufour SA

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2011
Schaeffer Dufour SA
66 rue Jean-Baptiste Lebas 59910 Bondues

Schaeffer Dufour SA

Siège social : 66 rue Jean-Baptiste Lebas 59910 Bondues
Capital social : € 6 319 476,23

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Schaeffer Dufour SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

2 Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des comptes ont été réalisées dans un environnement incertain, lié à une crise économique et de liquidité, qui rend difficile l'appréhension des perspectives économiques. C'est dans ce contexte que, en application des dispositions de l'article L.823.9 du Code de commerce, nous avons procédé à nos propres appréciations et que nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

- La note « III.-3 Immobilisations financières » de l'annexe expose dans son paragraphe 3.1 les règles et estimations comptables relatives à l'évaluation des titres de participation et autres titres immobilisés. Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses retenues et avons apprécié les données sur lesquelles se fondent les évaluations.

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.

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel 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.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

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

Les commissaires aux comptes

Marcq en Baroeul, le 27 avril 2012

Marcq en Baroeul, le 27 avril 2012

KPMG Audit Nord

F2B Audit Baron Boudoul

Patrick Lequint
Associé

Jean-Philippe Boudoul
Associé

SCHAEFFER-DUFOUR S.A.

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2011

euros

	2011		2010	
PRODUITS COURANTS		1 739 121		2 406 714
Ventes de marchandises	-		-	
Services	16 712		15 680	
Produits financiers de participations	1 519 058		2 200 502	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-		-	
Produits des valeurs mobilières de placement et divers	-		-	
Autres intérêts et produits assimilés	98 668		53 603	
Reprises sur provisions, transferts de charges	48 681		60 453	
Gains de change	-		25 422	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	54 242		51 053	
Autres produits	1 760		1	
CHARGES COURANTES		994 896		1 023 789
Achats de marchandises	-		-	
Autres achats et charges externes	314 278		219 850	
Impôts, taxes et versements assimilés	1 326		1 220	
Salaires et traitements	62 753		59 855	
Charges sociales	28 302		27 444	
Dotations aux amortissements sur immobilisations	667		345	
Dotations aux provisions	579 641		690 465	
Intérêts et charges assimilées	-		2 136	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	7 919		7 401	
Autres charges	10		15 073	
I. RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		744 225		1 382 925
PRODUITS EXCEPTIONNELS		5 803		1 065
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	4 269		1 065	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	1 534		-	
Reprises sur provisions pour dépréciations exceptionnelles	-		-	
Autres produits exceptionnels	-		-	
Reprises sur provisions pour risques exception.	-		-	
CHARGES EXCEPTIONNELLES		146 976		5 030
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion				
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	880		5 030	
Dotations aux provisions pour dépréciations et charges exceptionnelles	146 096		-	
2. RESULTATS EXCEPTIONNELS		- 141 173		- 3 965
3. IMPOTS SUR LES BENEFICES				
4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1 + 2 - 3)		603 052		1 378 960

BILAN AU 31 DECEMBRE 2011

ACTIF (en euros)	31.12.2011			31.12.2010
		Amortissements/ Provisions	Net	Net
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	5 548	5 548	-	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	5 031	-	5 031	5 031
Constructions	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	4 471	3 199	1 272	489
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations	9 407 456	4 511 709	4 895 747	6 864 066
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	2 652 630	62 647	2 589 983	197 317
Prêts	62 403	-	62 403	68 653
Autres immobilisations financières	1 820	-	1 820	6 572
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE	12 139 359	4 583 103	7 556 256	7 142 128
CREANCES				
Clients et comptes rattachés	32 207	6 718	25 489	18 753
Autres créances	169 315	146 096	23 219	338
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Autres titres	3 506 003	350 759	3 155 244	2 870 168
DISPONIBILITES	234 734	-	234 734	377 883
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	3 942 259	503 573	3 438 686	3 267 142
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	550	-	548	-
TOTAL DE L'ACTIF	16 082 168	5 086 676	10 995 490	10 409 270

SCHAEFFER-DUFOUR S.A.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2011

PASSIF (en euros)	31.12.2011	31.12.2010
CAPITAUX PROPRES		
Capital	6 319 476	6 319 476
Primes d'émission , de fusion, d'apport	-	-
Ecart de réévaluation	-	-
Réserve légale proprement dite	658 000	658 000
Réserves réglementées	-	-
Autres réserves (Réserve générale)	2 646 508	1 764 847
Report à nouveau	-	-
Résultats de l'exercice	603 051	1 378 959
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	10 227 035	10 121 282
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
Provisions pour risques	-	-
Provisions pour engagements de retraite	-	-
Provisions pour autres charges	-	-
TOTAL DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-	-
DETTES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	101	-
Emprunts et dettes financières divers	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	-
Dettes fiscales et sociales	26 576	25 528
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	-	-
Autres dettes	741 778	262 460
TOTAL DES DETTES	768 455	287 988
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	-	-
TOTAL DU PASSIF	10 995 490	10 409 270

SCHAEFFER-DUFOUR S.A.

Exercice 2011

Annexe aux comptes sociaux

I. FAITS CARACTERISTIQUES.

Les charges courantes sont en augmentation, impactées par les frais engagés lors de l'OPA. Cela a permis néanmoins de fixer une norme d'évaluation indépendante pour notre action, selon d'autres critères que le marché.

Les produits financiers sont en diminution, suite à la baisse du dividende servi par Afratex. Les provisions n'ont pas diminué dans les mêmes proportions compte tenu de la baisse des marchés financiers. Le rapport de gestion retrace aussi nos diverses activités.

II. PRINCIPES, REGLES ET METHODES 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 prévues par le Code de commerce et le plan comptable général.

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

III. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN, AU COMPTE DE RESULTAT ET AU TABLEAU DE FINANCEMENT.

1 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES.

Cette rubrique englobe les licences de logiciels.

2 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES.

Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur la durée de vie estimée des immobilisations.

Les mouvements ont été les suivants (en euros) :

Valeur brute	au 31.12.10	Acquisitions et virements	Cessions et reclassement	au 31.12.11
Concessions, brevets	5.548	0	0	5.548
Terrains	5.031	0	0	5.031
Autres immobilisations corporelles	3.021	1.450	0	4.471
TOTAL	13.600	1.450	0	15.050

Amortissements	au 31.12.10	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	au 31.12.11
Concessions, brevet	5.548	0	0	5.548
Terrains	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	2.532	667	0	3.199
TOTAL	8.080	667	0	8.747

3 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES.

3.1. Les **Titres de participation** et les **Autres titres immobilisés** figurent au bilan pour leur coût d'acquisition, ou pour leur valeur actuelle si celle-ci est inférieure.

La valeur d'inventaire des titres de participation correspond à leur valeur d'usage pour la société. Elle est d'une façon générale déterminée par rapport à sa quote-part dans les capitaux propres des entreprises concernées, éventuellement corrigée pour tenir compte de certaines particularités ainsi que des perspectives de développement et de résultat.

Les mouvements ayant affecté cette rubrique sont résumés dans les tableaux ci-dessous (en euros) :

Valeur brute	au 31.12.10	Acquisitions et autres mouvements	Cessions et autres mouvements	au 31.12.11
Titres de participation dont entreprises liées	11.146.892	0	-1.739.437	9.407.456
Autres titres immobilisés	9.407.456	0	0	9.407.456
	263.507	649.685	+1.739.437	2.652.629

Provisions pour dépréciations	au 31.12.10	Dotations et autres mouvements	Reprises et autres mouvements	au 31.12.11
Titres de participation dont entreprises liées	4.282.826	228.882	0	4.511.708
Autres titres immobilisés	4.282.826	228.882	0	4.511.708
	66.188	0	3.542	62.646

3.2. Prêts.

Ils concernent essentiellement les prêts consentis dans le cadre de l'investissement obligatoire dans la construction.

Valeur brute	au 31.12.10	Acquisitions et autres mouvements	Cessions et autres mouvements	au 31.12.11
Prêt CIL	57.403	0	0	57.403
Autres prêts	11.250	0	6.250	5.000

3.3. Autres immobilisations financières.

Valeur brute	Au 31.12.10	Acquisitions et autres mouvements	Cessions et autres mouvements	au 31.12.11
Dépôts versés	1.820	0	0	1.820
Actions propres	4.752	0	4.752	0

Provisions pour dépréciations	Au 31.12.10	Dotations et autres mouvements	Reprises et autres mouvements	au 31.12.11
Actions propres	0	0	0	0

Le 12 septembre 2011 la Société a procédé à la vente de ses 264 actions propres.

4 - CREANCES.

Elles sont toutes à échéance de moins d'un an, hormis celles ayant subi une dépréciation.

Ces créances font l'objet d'une appréciation au cas par cas, et une provision pour dépréciation est constituée en fonction du risque estimé.

La société a fait l'objet d'un détournement frauduleux d'un de ses salariés au cours des derniers exercices. Le montant a été isolé et inscrit en autres créances. La société a obtenu une reconnaissance de dette de son débiteur. Cependant dans l'attente de l'issue du litige et compte tenu de la situation financière du débiteur, la société a comptabilisé une provision pour dépréciation.

La ventilation de ces créances, notamment en ce qui concerne les entreprises liées, est donnée dans le tableau ci-après (en euros) :

	Montant brut au bilan	Provisions pour dépréciations	Montant Net	dont Produits à recevoir
Clients et comptes rattachés (dont entrepr. liées)	32.207 0	6.718 0	25.489 0	0 0
Autre créances (dont entrepr. liées)	169.314 0	146.096 0	23.219 0	337 0

5 - VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT.

Les valeurs mobilières de placement qui composent ce poste sont comptabilisées à leur valeur d'achat et se répartissent en :

- actions françaises 927 K€
- fonds diversifiés 2 069 K€
- SICAV de trésorerie 510 K€

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute d'achat, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

6 - DISPONIBILITES.

Cette rubrique recouvre les soldes des comptes de trésorerie en date d'opérations.

7 - CHARGES CONSTATEES D'AVANCE.

Elles concernent la quote-part des charges relatives à l'exercice 2012 et leur nature est d'exploitation.

8 - CAPITAUX PROPRES.

Les capitaux propres ont évolué comme suit pendant l'exercice (en euros) :

	Solde au 31.12.10 avant affectation	Affectation du résultat 2010 (1)	Distribution de dividende (1)	Réduction de capital	Autres variations de l'exercice	Solde au 31.12.11 avant affectation
Capital	6.319.476	0				6.319.476
Primes d'émission, de de fusion et d'apport	0	0				0
Ecart de réévaluation	0	0				0
Réserve légale	658.000	0				658.000
Réserve générale	1.764.846	881.660				2.646.508
Réserves réglementées (Plus-values nettes à long terme)	0	0				0
Report à nouveau	0					0
Résultat de l'exercice	1.378.959	(881.660)	(497.299)		603.051	603.051
Total capitaux propres	10.121.282	0	(497.299)	0	603.051	10.227.035

(1) Décision de l'assemblée générale du 18 juin 2011

- Le capital social, entièrement libéré, se compose de 828.831 actions.

9 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.

Néant

10 - DETTES.

Ce poste recouvre essentiellement les opérations suivantes :

- emprunts auprès des établissements de crédit 0 €
- concours bancaires courants 101 €

La répartition des dettes selon leurs échéances et le détail concernant les entreprises liées sont présentés dans le tableau ci-après (en euros) :

	Montant global au bilan	Partie à - 1 an	Partie à + 1 an jusqu'à 5 ans Inklus	Entreprises liées	Dont charges à payer
Dettes financières	0	0	0	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	0	0	0	0	0
Dettes fiscales et sociales	26.576	26.576	0	0	8.782
Autres dettes	741.779	128.018	613.760	0	105.137
TOTAL	768.355	154.594	613.760	0	113.919

11 - ENGAGEMENTS HORS BILAN (en milliers d'euros).

	<u>31.12.11</u>	<u>31.12.10</u>
11.1. Dettes assorties de garanties	0	0

12 - COMPTE DE RESULTAT.

12.1. Produits.

Les produits courants comprennent essentiellement les dividendes reçus des filiales et participations ainsi que des prestations d'assistance aux filiales.

12.2. Charges.

Les charges courantes incluent notamment les frais inhérents à l'activité de holding.

13 - SITUATION FISCALE.

Compte tenu des reports déficitaires, la Société n'est pas imposable à l'impôt société.

14 - INFORMATION SUR LE DEGRE D'EXPOSITION DE LA SOCIETE AUX RISQUES DE MARCHE.

La société n'a pas eu recours aux instruments financiers, classiques ou nouveaux, qui la conduiraient à évaluer son degré d'exposition aux risques de marché. L'absence d'utilisation significative de plusieurs monnaies de facturation, met la société à l'abri des risques de change. Les titres cotés susceptibles de varier en fonction des mondes boursiers représentent 2 996 K euros.

15 - TABLEAU DE FINANCEMENT.

Il est élaboré selon les normes du plan comptable.

IV. AUTRES INFORMATIONS.

16 - REMUNERATIONS ALLOUEES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION.

Jetons de présence : Néant

17 - EFFECTIF.

1 personne.

18 - NOTE CONCERNANT LA CONSOLIDATION.

Les comptes de SCHAEFFER-DUFOUR sont consolidés dans ceux du groupe SCHAEFFER-DUFOUR en qualité de société mère. Toutes informations et précisions sur la consolidation sont données en annexe aux comptes consolidés.

SCHAEFFER-DUFOUR S.A.

Inventaire des valeurs mobilières au 31/12/2011

Sociétés concernées	N ^{bre} titres en portef ^{lle}	% de participation	Valeur brute d'achat	Dépréciation	Valeur nette d'inventaire
1 - Participation ou titres de placement dont la valeur d'inventaire est supérieure ou égale à 15.000 € par catégorie de titres ou par participation.					
11 – Participations françaises					
SALMON & Cie	4.886	50,89	2 657 165		2 657 165
TYPOFORM	396	15,00	910 800		910 800
FILATURES DUFOUR		99,99	961 122	-961 122	0
12 – Titres de placement français					
Siparex Associés			1 784 047		1 784 047
Siparex Entrepreneurs I			200 000	-1 484	198 516
Siparex MidCap II			505 078		505 078
Novostréa			99 997		99 997
13 – Participations étrangères					
AFRATEX	498	99,60	4 878 369	-3 550 587	1 327 782
14 – Titres de placement étrangers					
S.W.H			57 626	-57 626	0
15 - Valeurs mobilières de placement					
Valeurs mobilières			2 995 791	-350 759	2 645 032
SICAV trésorerie			510 212	0	510 212
16 – Actions propres					
Actions propres			0	0	0
2 - Participations ou titres de placement dont la valeur d'inventaire est inférieure à 15.000 € par catégorie de titres ou par participation.					
21. Françaises					
			2 238		2 238
22. Etrangères					
			3 643	-3 537	106
TOTAL GENERAL DU PORTEFEUILLE			15 566 087	-4 925 114	10 640 973

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2011

(en milliers d'euros)

Informations financières	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés (valeur brute)	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes, du dernier exerc.écoulé	Résultats du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par SCHAEFFER-DUFOUR au cours de l'ex. du 1.1 au 31.12.11	Observations Exercice : année civile
				Brute	Nette						
Filiales et participations											
<i>A - Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de SCHAEFFER-DUFOUR</i>											
I - FILIALES (plus de 50 % du capital détenu par SCHAEFFER-DUFOUR)											
- SALMON & Cie, 66,rue Jean Baptiste Lebas 59910 BONDUES	154	13.201	50,89	2.657	2.657	-	-	p.m.	575	1.221	
- Filatures DUFOUR, 60 Avenue Roger Salengro, 59280 ARMENTIERES	610	-	99,99	961	0	-	-	-	-	-	Sté en liq.jud.
- AFRATEX S.A., Chur (Suisse)	55CHF	1.565CHF	99,60	4.878	1.328	-	-	p.m.	-84	205	Contre-valeur € de CHF (0,8249759)
2 - PARTICIPATIONS (10 % à 50 % du capital détenu par SCHAEFFER-DUFOUR)											
- TYPOFORM, 4, Rue de Vaulorin, 91320 WISSOUS	250	4.703	15,00	911	911	-	-	6.698	205	48	
<i>B - Renseignements globaux sur les autres titres non repris au paragraphe A.</i>											
I - Filiales non reprises au paragraphe A											
- Filiales françaises (ensemble)				-	-	-	-	-	-	-	
- Filiales étrangères (ensemble)				-	-	-	-	-	-	-	
II - Participations non reprises au paragraphe A											
- dans les sociétés françaises (ensemble)				2.653	2.590	-	-	-	-	45	
- dans les sociétés étrangères (ensemble)				-	-	-	-	-	-	-	
<i>C - Renseignements globaux sur tous les titres (A + B)</i>											
- Filiales françaises (ensemble)				3.618	2.657			-	575	1.221	
- Filiales étrangères (ensemble)				4.878	1.328			-	-84	205	
- Participations dans les sociétés françaises (ensemble)				3.564	3.501			-	205	93	
- Participations dans les sociétés étrangères (ensemble)				-	-			-	-	-	

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

(en euros)

	2011	2010
Résultat net comptable	603.051	1.378.959
+ Dotations aux amortissements	667	345
+ Dotations aux provisions	725.737	690.465
- Reprises de provisions	48.681	60.453
+ Valeurs nettes comptables des éléments d'actifs cédés	4.752	0
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	6.286	0
= Capacité d'autofinancement	1.279.240	2.009.316

II. TABLEAU DE FINANCEMENT

(en euros)

Emplois	2011	2010	Ressources	2011	2010
Immobilisations incorporelles	0	0	Capacité d'autofinancement (hors +/- values)	1.279.240	2.009.316
Immobilisations corporelles	1.450	0	Augm.de capital		
Immobilisations financières (nettes)			Empr. nouveaux		
.suite à acquisition	649.686	69.225	Encaissements sur prêts et créances rattachées	6.250	6.250
.suite à fusion	0	0	Prix de vente des immobilis. cédées		
Remboursem. de dettes financières	0	107.418	- corporelles		
Dividendes et précompte payés au cours de l'exercice	497.299	498.240	- financières	6.286	0
Réduction des capitaux propres	0	0			
TOTAL EMPLOIS	1.148.435	674.883	TOT. RESSOURCES	1.291.776	2.015.566
Variation du fonds de roulement net global (ressources nettes)	143.341	1.340.683	Variations du fonds de roulement net global (emplois nets)		0
TOTAL	1.291.776	2.015.566		1.291.776	2.015.566

III. CONTREPARTIE DE LA VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT NET GLOBAL (en euros)

	2011	2010		2011	2010
Variations nettes créances clients et autres créances	175.712	-250.273	Variations dettes fournisseurs	0	0
Variations charges constatées d'avance	550	-330	Variations dettes sociales et fiscales	1.048	5.478
			Variat.autres dettes	6.458	8.775
			Variations dettes immobilisations	472.860	0
			Variations produits constatés d'avance	0	0
Variations des actifs d'exploitat.	<u>176.262</u>	<u>-250.603</u>	Variations des dettes d'exploit	<u>480.367</u>	<u>14.253</u>
Variations de la trésorerie nette	447.446	1.605.540	Variations de la trésorerie nette		0
	<u>623.708</u>	<u>1.354.937</u>		<u>480.367</u>	<u>14.253</u>
Variations du fonds de roulement net global		0	Variations du fonds de roulement net global	143.341	1.340.684
TOTAL	<u>623.708</u>	<u>1.354.937</u>	TOTAL	<u>623.708</u>	<u>1.354.937</u>

IV. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT.

ORIGINES :		
1. Report à nouveau	-	
2. Résultat de l'exercice	603.051	
3. Prélèvement sur la réserve générale	2.646.508	
AFFECTATIONS :		
4. Réserves :		
- légale		763.066
- autres réserves		2 486 493
5. Dividendes :		
6. Autres répartitions :		
7. Report à nouveau		
TOTAL	<u>3.249.559</u>	<u>3.249.559</u>

V. PARTIES LIEES.

Parties liées	Nature de la convention avec la partie liée	Montant des transactions avec la partie liée	Autres informations
<i>Salmon et Compagnie SA</i>	Schaeffer Dufour SA apporte son assistance comptable et administrative à la société Salmon et Compagnie SA, depuis le 1er janvier 2003	Au 31/12/2011, le produit comptabilisé s'élève à 6.996 € hors taxes	-
<i>Techniphoto SAS</i>	La société Techniphoto SAS facture des prestations managériales, de direction et d'assistance.	Au 31/12/2011, la charge comptabilisée s'élève à 29.900 € hors taxes	-



KPMG AUDIT NORD
159 avenue de la Marne
59705 Marcq en Baroeul Cedex
France

F2B Audit Baron Boudoul

27 Rue de l'Abbé Lemire
59700 Marcq en Baroeul
France

Schaeffer Dufour SA

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2011
Schaeffer Dufour SA
66 rue Jean-Baptiste Lebas 59910 Bondues

Schaeffer Dufour SA

Siège social : 66 rue Jean-Baptiste Lebas 59910 Bondues
Capital social : € 6 319 476,23

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Schaeffer Dufour SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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.

1 Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

2 Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des comptes ont été réalisées dans un environnement incertain, lié à une crise économique et de liquidité, qui rend difficile l'appréhension des perspectives économiques. C'est dans ce contexte que, en application des dispositions de l'article L.823.9 du Code de commerce, nous avons procédé à nos propres appréciations et que nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

- Les notes 2.3, 6 et 8 de l'annexe aux comptes consolidés décrivent les modalités retenues pour déterminer la juste valeur des actifs financiers et des autres actifs financiers. Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, apprécier le caractère approprié des estimations retenues et vérifier que les notes de l'annexe aux comptes consolidés fournissent une information appropriée.
- La note 2.7 de l'annexe aux comptes consolidés précise que la société procède à chaque arrêté de comptes à des tests de perte de valeur des goodwill. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de perte de valeur.

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.

3 Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Les commissaires aux comptes

Marcq en Baroeul, le 27 avril 2012

Marcq en Baroeul, le 27 avril 2012

KPMG Audit Nord

F2B Audit Baron Boudoul

Patrick Lequint
Associé

Jean-Philippe Boudoul
Associé

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tableau de la situation financière

ACTIF		31/12/2011	31/12/2010
<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>note</i>		
Actifs non courants			
Immobilisations (in)corporelles	4	6	6
Titres mis en équivalence	5	9 156	8 349
Actifs financiers non courants	6	7 916	6 869
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		17 078	15 223
Actifs courants			
Stocks			
Créances	7	77	134
Créances sur cessions d'immobilisations	7		
Autres actifs financiers courants	8	27 171	27 810
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	982	370
Actifs destinés à être cédés			
TOTAL ACTIFS COURANTS		28 229	28 313
TOTAL DES ACTIFS		45 307	43 536

PASSIF		31/12/2011	31/12/2010
<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>note</i>		
Capital social		6 319	6 319
Réserves		3 305	2 423
Ecart de conversion		547	502
Réserves consolidées		11 712	12 346
Résultat (attribuable aux propriétaires de la société)		277	603
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	9	22 159	22 194
Participations ne donnant pas le contrôle	10	13 879	13 919
CAPITAUX PROPRES		36 039	36 112
Passifs non courants			
Provisions non courantes			
Impôts différés	11	5 961	5 393
Dettes financières non courantes	12	515	189
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		6 476	5 582
Passifs courants			
Dettes financières courantes	12		
Dettes fournisseurs	13	52	58
Dettes d'impôts courantes	13	4	78
Autres crédateurs	13	2 736	1 706
Passifs destinés à être cédés			
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 792	1 842
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		45 307	43 536

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	note	31/12/11	31/12/10
Chiffre d'affaires		8	9
Coût d'achat et charges externes		- 472	- 349
Charges de personnel	17	- 91	- 87
Dotation aux amortissements		- 1	- 1
Dotation aux provisions et dépréciations			
Reprise sur provisions et dépréciations			
Autres produits opérationnels		8	10
Autres charges opérationnelles		- 157	- 39
Résultat opérationnel		- 705	- 457
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 485	1 119
Autres produits financiers		2 136	1 596
Autres charges financières		- 1 625	- 1 123
Résultat financier	15	1 996	1 592
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	774	564
Résultat avant impôt		2 065	1 698
Charge d'impôt	16	- 777	- 498
Résultat après impôts des activités poursuivies		1 288	1 200
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
Résultat net de la période		1 288	1 200
<i>dont part attribuable aux propriétaires de la société</i>		277	603
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		1 011	596
Résultat net par action en € des activités poursuivies		0,33	0,73
Résultat dilué par action en € des activités poursuivies		0,33	0,73

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tableau de flux de trésorerie

	31/12/2011	31/12/2010
Flux de trésorerie liés à l'activité :		
Résultat net de la période	1 288	1 199
Elimination des éléments sans incidence avec la trésorerie		
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	1	1
- Variation des impôts différés	568	185
- Plus et moins-values de cessions		
- Perte de valeur IFRS 5		
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	518	494
Quote-part dans résultat des sociétés mises en équivalence	-774	-564
Variation de juste valeur	345	342
Variation du BFR	419	208
Flux de trésorerie générés par l'activité	2 364	1 865

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :

Acquisitions d'immobilisations	-1 675	-480
Cessions d'immobilisations	484	-196
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-1 191	-676

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :

Augmentation de capital		
Actions propres	5	-5
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-498	-498
Dividendes versés aux minoritaires	-1 179	-1 179
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	450	
Remboursement d'emprunts	-124	-164
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 346	-1 846

Impact de change et de variation de périmètre :

Ecart de change	146	353
-----------------	-----	-----

Variation de trésorerie	-27	-304
--------------------------------	------------	-------------

Trésorerie d'ouverture	28 179	28 483
Variation de périmètre	0	0
Variation de trésorerie	-27	-304
Trésorerie de clôture	28 152	28 179
	0	0

Ventilation trésorerie de clôture :

Autres actifs financiers courants	27 171	27 810
Trésorerie et équivalents de trésorerie	982	369
Dettes financières courantes (concours bancaires)	0	0
Trésorerie de clôture	28 152	28 179
	0	0

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/11	31/12/10
Résultat	1 288	1 200
Actifs financiers à la JV par capitaux propres	167	(67)
Recyclage en résultat des pertes durables sur actifs financiers à la JV	0	342
Ecart de conversion	146	353
Impôts différés	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	313	628
Résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 601	1 828
<i>dont part attribuable aux propriétaires de la société</i>	<i>1 139</i>	<i>1 052</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>461</i>	<i>776</i>

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves	Report à nouveau	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part attribuable s aux propriétaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
31/12/2009	6 580	1 904	0	191	12 085	859	21 619	14 321	35 940
Résultat de la période						603	603	597	1 200
Opérations liées au capital									
Dividendes distribués						-498	-498	-1 179	-1 677
Affectation Réserves		839			-478	-361	0		0
Réduction de capital par annulation actions propres	-261	-320			605		24		24
Actions propres					-5		-5		-5
Gains et pertes comptabilisés en CP									
Actifs financiers à la JV par réserves					-36		-36	-31	-67
Recyclage en résultat pertes durables sur actifs financiers à la JV					174		174	168	342
Ecart de conversion				311			311	42	353
Variation de périmètre				0	0		0	0	0
31/12/2010	6 319	2 423	0	502	12 345	603	22 192	13 918	36 111
Résultat de la période						277	277	1 011	1 288
Opérations liées au capital							0		0
Dividendes distribués						-498	-498	-1 178	-1 676
Affectation Réserves		882			-777	-105	0		0
Actions propres					5		5		5
Gains et pertes comptabilisés en CP							0		0
Actifs financiers à la JV par réserves					87		87	80	167
Ecart de conversion				45	53		98	48	146
Variation de périmètre					0		0	0	0
31/12/2011	6 319	3 305	0	547	11 712	277	22 160	13 879	36 039

COMPTES CONSOLIDES AU 31 Décembre 2011

Annexe aux comptes consolidés

Note 1 – Faits significatifs de la période.

La période écoulée est marquée par la prise de participation dans la société Financière Impression Directe, société d'imprimerie dans laquelle nous avons pris une influence notable.

Les charges courantes sont en augmentation, impactées par les frais engagés lors de l'OPA. Cela a permis néanmoins de fixer une norme d'évaluation indépendante pour notre action, selon d'autres critères que le marché.

D'autre part nous avons profité au cours de l'exercice 2011 d'une bonne revalorisation des justes valeurs de notre principale ligne d'actif financier, société de négoce et participation, qui explique la forte hausse des résultats financiers et l'augmentation correspondante des autres actifs financiers courants.

Note 2 – Principes, règles et méthodes comptables.

2.1 Référentiel applicable

Les comptes consolidés du Groupe SCHAEFFER-DUFOUR sont préparés en appliquant les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne au 31 décembre 2011 et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ils sont préparés sur la base des états financiers des sociétés consolidées établis selon les règles comptables applicables dans leur pays respectif, préalablement retraités pour les mettre en conformité avec les règles et méthodes comptables du groupe.

Les comptes consolidés ont été arrêté par le Conseil d'administration en date du 11 avril 2012.

Ils seront soumis à la prochaine assemblée générale ordinaire annuelle qui dispose du pouvoir souverain s'approuver ou modifier les comptes.

Les principes comptables sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 et de l'adoption, par l'Union Européenne, de nouvelles normes et interprétations ci-après.

Les nouvelles normes et amendements aux normes existantes, entrant en vigueur au 1er janvier 2011 et parues au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes ont été appliqués, mais sont sans impact significatif sur les états financiers. Il s'agit des normes suivantes :

- la norme IAS 24 révisée sur les parties liées ;
- Un amendement à la norme IAS 32 sur le classement comptable de certains droits à souscrire des actions de l'entité ;
- Les améliorations annuelles des IFRS publiées en mai 2010 ;
- La nouvelle interprétation IFRIC 19, traitant des dettes financières réglées par des instruments de capitaux propres, d'application obligatoire dans les comptes ouverts à compter du 1er juillet 2010 (date également prescrite par l'Union européenne).

- Un amendement à la norme IFRS 1 sur la transition aux IFRS, qui porte sur l'exemption de présentation d'informations comparatives pour certaines informations sur les instruments financiers prévues par la norme IFRS 7.
- Une clarification rédactionnelle dans l'interprétation IFRIC 14, qui porte sur les obligations de financement des régimes sociaux à prestations définies ;
- Un amendement à la norme IFRS 7, relatif aux informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers, applicable obligatoirement dans les comptes ouverts à compter du 1er juillet 2011.
- Un amendement IAS 1 concernant la présentation des OCI. L'UE ne l'a pas encore adopté.

Certaines normes IAS/IFRS proposent des options de traitement comptable. Les choix retenus par le Groupe sont les suivants :

IAS 16 – Immobilisations corporelles

Ces immobilisations sont évaluées au coût historique amorti.
Elles sont amorties sur la durée attendue d'utilisation par l'entreprise.

IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation

Les instruments financiers sont évalués en juste valeur à la date de clôture.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées :

- en capitaux propres pour les « actifs disponibles à la vente » (titres immobilisés de l'activité de portefeuille),
- en résultat pour les « actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat » (autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement).

IFRS 3 – Regroupements d'entreprises

Les goodwill (anciennement écarts d'acquisition) ne font plus l'objet d'un amortissement mais sont soumis à un test annuel systématique d'évaluation pour déterminer les dépréciations éventuelles.

Pour mémoire, comme proposé par IFRS 1 lors de la transition IFRS, le Groupe a choisi de ne pas retraiter selon les principes IFRS de façon rétroactive les regroupements antérieurs au 1^{er} janvier 2005.

2.2 Base d'évaluation

Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers (actifs financiers disponibles à la vente et actifs financiers en juste valeur) qui sont comptabilisés suivant la convention de la juste valeur.

2.3 Jugements et estimations

L'établissement des états financiers nécessite l'exercice de jugements et de procéder à des estimations notamment en ce qui concerne les instruments financiers. Les actifs financiers disponibles à la vente sont principalement évalués sur la base d'une valorisation communiquée par le FCP. Les actifs financiers en juste valeur sont évalués sur la base du cours de bourse à la date d'arrêtés des comptes.

2.4 Principes et méthodes de consolidation.

Les sociétés dont le groupe a le pouvoir contrôler les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de ses activités, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les filiales dans lesquelles le groupe exerce une influence notable sont mises en équivalence. Il s'agit des sociétés Norgefi, Cap 5, Nord'Imprim et Typoform et Financière ID.

Toutes les opérations réciproques entre sociétés consolidées ont été éliminées.

Toutes les sociétés retenues dans le périmètre ont été consolidées sur la base de leurs comptes annuels de 12 mois arrêtés au 31 décembre 2011.

2.5 Méthode de conversion.

Les états financiers consolidés sont présentés en euros.

Les comptes en devises de la filiale suisse sont convertis au cours de clôture pour le bilan L'effet net de la conversion des devises étrangères est enregistré en écart de conversion dans les capitaux propres.

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties au cours de clôture pour le résultat. Le cours utilisé est une valeur approchée du cours à la date de transaction en l'absence de fluctuations significatives. Les écarts de conversion sont inscrits en compte de résultat.

2.6 Provisions non courantes

Les provisions évaluées à l'arrêt des comptes sont destinées à couvrir des sorties probables de ressources lorsque le groupe a une obligation juridique ou implicite à l'égard d'un tiers.

2.7 Goodwill

Les goodwill (écarts de première consolidation) constatés à l'occasion d'une prise de participation (correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, les passifs identifiables acquis, ainsi que les passifs éventuels), sont affectés aux éléments identifiables de l'actif et du passif des sociétés consolidées avant la fin du premier exercice complet suivant l'acquisition.

Les goodwill (écarts d'acquisition) ne sont pas amortis. Un test de dépréciation est réalisé à chaque arrêté de comptes afin de constater les éventuelles pertes de valeur.

Les goodwill sont affectés aux titres mis équivalence, et sont donc affecté au poste d'actif « titres mis en équivalence ».

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/11	31/12/10
Goodwill	1 145	824
<i>dont NORD'IMPRIM</i>	<i>130</i>	<i>130</i>
<i>dont TYPOFORM</i>	<i>694</i>	<i>694</i>
<i>dont FINANCIERE ID</i>	<i>322</i>	

2.8 Créances et dettes.

Elles sont évaluées lors de leur comptabilisation initiale à leur juste valeur qui correspond en général à leur valeur nominale, puis au coût amorti. Une dépréciation est comptabilisée lorsqu'il existe un risque de non-recouvrement.

2.10 Résultat par action.

	31/12/2011			31/12/2010		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Résultat net de la période	1 288	0	1 288	1 200	0	1 200
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 011		1 011	596		596
Résultat net attribuables aux propriétaires de la société	277	0	277	603	0	603
Nombre d'actions	828 831	0	828 831	828 831	0	828 831
Actions propres		0	0	264	0	264
Total	828 831	0	828 831	828 567	0	828 567
Résultat net par action	0,33		0,33	0,73		0,73
Résultat dilué	0,33		0,33	0,73		0,73

Le résultat net par action part du groupe est établi en divisant le résultat net (attribuable aux propriétaires de la société) par le nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice.

2.11 Actions propres.

Les actions propres sont éliminées par imputation sur les capitaux propres.
Au 31 décembre 2011, la société ne détient plus aucune action propre.

Note 3 – Périmètre de consolidation.

3.1 Liste des sociétés consolidées.

	Siege social	Pays	31 DECEMBRE 2011			31 DECEMBRE 2010		
			% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode
SCHAEFFER DUFOUR	BONDUES	France	100.00	100.00	Mère	100.00	100.00	Mère
AFRATEX	CHUR	Suisse	99.60	99.60	IG	99.60	99.60	IG
CAP 5	ARMENTIERES	France	24.97	12.70	ME	24.97	12.70	ME
NORD'IMPRIM	STEENVOORDE	France	33.33	16.96	ME	33.33	16.96	ME
NORGEFI	LILLE	France	22.41	11.40	ME	22.41	11.40	ME
SALMON & Cie	LILLE	France	50.89	50.89	IG	50.89	50.89	IG
FINANCIERE ID	ROUBAIX	France	33.33	16.96	ME	-	-	-
TYPOFORM	WISSOUS	France	48.33	31.96	ME	48.33	31.96	ME

IG : Intégration Globale - ME: Mise en équivalence

Conformément à IAS 28, la mise en équivalence se justifie par une détention (directe et indirecte) de plus de 20% des droits de vote et par l'exercice d'une influence notable.

3.2 Variation de périmètre.

En janvier 2011, le groupe a acquis 33% du capital de la société d'imprimerie Financière ID. Sans en avoir pris le contrôle, le groupe exerce une influence notable. En conséquence, la participation est consolidée par mise en équivalence.

Note 4 – Immobilisations corporelles.

<i>En milliers d'euros</i>	Logiciels	Terrains	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	5	5	3	13
Acquisitions			1	1
Cessions				
VALEUR BRUTE A LA CLOTURE	5	5	4	14
Amortissements cumulés à l'ouverture	5	0	2	7
Amortissements			1	1
Reprises et diminutions				
AMORTISSEMENTS CUMULES A LA CLOTURE	5	0	3	8
VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE	0	5	1	6
VALEUR NETTE COMPTABLE A LA CLOTURE	0	5	1	6

Les immobilisations sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur la durée d'utilisation prévue des immobilisations :

- Logiciels 3 ans
- Matériel et mobilier de bureau 5-10 ans
- Matériel informatique 3-4 ans

Des tests de valorisation sont pratiqués pour les actifs immobilisés dès lors qu'un indice de perte potentielle de valeur existe.

Note 5 – Titres mis en équivalence.

5.1 Information agrégée des titres mis en équivalence

<i>en milliers d'euros</i>	CAP5		NORD'IMPRIM		NORGEFI		TYPOFORM		FINANCIERE ID	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	
Actifs non courant	1 507	1 535	3 140	2 263	7 131	7 077	554	626	2 232	
Stocks			634	633			177	330		
Créances	12 892	12 206	4 292	4 607	163	136	3 028	2 914		
Trésorerie	9 747	9 312	2 330	1 944	1 259	845	2 089	2 488	2	
Total actif	24 146	23 054	10 397	9 447	8 552	8 058	5 848	6 358	2 234	0
Capitaux propres	6 349	6 162	7 204	6 935	6 198	6 039	4 953	5 064	666	
Passifs non courants			1 852	958				1		
Passifs courants	17 797	16 892	1 341	1 554	2 354	2 019	895	1 293	1 569	
Total passif	24 146	23 054	10 397	9 447	8 552	8 058	5 848	6 358	2 234	0

<i>en milliers d'euros</i>	CAP5		NORD'IMPRIM		NORGEFI		TYPOFORM		FINANCIERE ID	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	
Chiffres d'affaires	15 722	15 850	9 845	10 248	74	40	6 698	8 298		
Charges d'exploitation	-14 493	-14 734	-8 518	-9 044	-57	-76	-6 442	-7 915	-20	
Résultat d'exploitation	1 229	1 116	1 327	1 204	17	-36	256	383	-20	0
Résultat financier	131	83	79	37	144	125	48	120	265	
Résultat exceptionnel	-302	-217	102	28	0	0	7	-10	23	
Impôt sur les bénéfices	-379	-349	-492	-424	-3	0	-105	-167		
Résultat net	679	633	1 016	845	158	89	205	326	268	0

5.2 Détail des titres mis en équivalence

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur bilan Au 31/12/2011	Valeur bilan Au 31/12/2010
CAP 5	1.484	1.322
FINANCIERE ID	221	-
NORD'IMPRIM	2.389	2.352
NORGEFI	1.551	1.421
TYPOFORM	2.364	2.429
Titres mis en équivalence	8.009	7.524
FINANCIERE ID	322	-
NORD'IMPRIM	130	130
TYPOFORM	694	694
Goodwill	1.146	824
Total	9.155	8.348

5.3 Détail de la quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010
CAP 5	285	163
FINANCIERE ID	93	-
NORD'IMPRIM	278	226
NORGEFI	29	36
TYPOFORM	88	139
Résultat des sociétés mises en équivalence	774	564

Note 6 – Actifs financiers non courants

Les titres de sociétés dans lesquelles le groupe n'exerce ni influence ni contrôle sont présentés dans la rubrique « actifs financiers non courants » et sont analysés comme étant des « actifs disponibles à la vente »

Ces titres sont comptabilisés à leur juste valeur. L'effet de la variation de la juste valeur de ces actifs est constaté en capitaux propres.

Par contre les pertes de valeur « significatives ou prolongées » sont constatées en résultat et les pertes antérieures (qui ont été constatées dans le passé via les capitaux propres) sont recyclées en résultat. Pour ce faire, le critère qualitatif généralement apprécié est la mise sous procédure collective de la société représentative d'un actif financier disponible à la vente.

La juste valeur de ces actifs financiers est déterminée par référence à la quote-part dans la situation nette retraitée à la date d'arrêté des comptes (Niveau 2), cette information étant généralement communiquée par le FCP lui-même.

Ces « actifs disponibles à la vente » évalués à la juste valeur en contrepartie des capitaux propres (représentatifs des titres immobilisés de l'activité de portefeuille), sont soumis au régime fiscal (long terme) des plus-values sur titres de participation au taux d'IS réduit en vigueur de 0%.

Le Groupe limite son exposition au risque financier en investissant principalement dans des titres de FCP réalisant des investissements à moyen terme avec plus-values potentielles à la sortie. Néanmoins, ces investissements, de par leur nature et la composition de leurs sous-jacents, peuvent conduire la société à un minimiser certains retours sur investissements.

En milliers d'euros Actifs financiers disponibles à la vente	31/12/2011				31/12/2010			
	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur
Valeur	8 533	-1 533	-130	6 870	8 250	-1 191	-404	6 655
VALEUR A L'OUVERTURE	8 533	-1 533	-130	6 870	8 250	-1 191	-404	6 655
Transfert				0				0
Acquisitions	1 675			1 675	480			480
Cessions				0				0
Remboursements	-450			-450	-196			-196
Variations de juste valeur par capitaux propres			167	167			-68	-68
Variation des dépréciations par résultat		-345		-345		-342	342	0
Ecart de conversion				0				0
VALEUR A LA CLOTURE	9 758	-1 878	37	7 917	8 533	-1 533	-130	6 870

Note 7 – Créances.

Le poste « créances » est représentatif des actifs évalués à la valeur nette de réalisation.

En milliers d'euros	31/12/2011			31/12/2010		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Clients	23	6	17	25	6	18
Autres créances	326	266	60	115	-	115
Charges constatées d'avances	0		0	0		0
CREANCES	349	272	77	140	6	134
Créances sur cessions immobilisations	2 116	2 116	0	2 116	2 116	0
CREANCES DIVERSES	2 116	2 116	0	2 116	2 116	0

Le solde du prix de vente du sous-groupe St-Helena cédé en mars 2009 est payable sous forme de 7 annuités à compter du 31 mars 2011 sous condition que la société Standerton Mills dépasse un certain niveau positif de résultat net comptable IFRS. A défaut de paiement, les parties ont convenu de redéfinir de nouvelles modalités. Ce différé de paiement conditionnel a été déprécié en totalité au motif qu'il n'est pas acquis.

En 2011, le cessionnaire a communiqué les comptes annuels de Standerton Mills. Le résultat net comptable IFRS de Standerton Mills arrêté au 28 février 2011 ressort négatif. En conséquence, la première annuité n'est pas exigible.

La société a fait l'objet d'un détournement frauduleux d'un de ses salariés au cours des derniers exercices. Le montant a été isolé et inscrit en autres créances pour 156 k€. La société a obtenu une reconnaissance de dette de son débiteur. Cependant dans l'attente de l'issue du litige et compte tenu de la situation financière du débiteur, la société a comptabilisé une provision pour dépréciation.

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des clients. Le groupe limite son exposition au risque de crédit en ne commerçant qu'avec des clients présentant une continuité d'exploitation certaine, et en évitant de concentrer son activité sur un ou plusieurs mêmes clients.

Note 8 – Autres actifs financiers courants, Trésorerie et équivalents de trésorerie.

La trésorerie disponible est placée principalement en placements liquides à court terme de trésorerie et en actions cotées correspondant principalement à des valeurs du CAC40. La rubrique « actifs financiers courants » comprend les actifs financiers évalués en juste valeur avec effet de la variation en résultat, dont la valorisation est fonction du cours de bourse à la date d'arrêtés des comptes (Niveau 1).

Le poste est également composé d'une ligne de placement non coté correspondant à moins de 5% de la société de négoce et de participation. La juste valeur de cette ligne est communiquée chaque année dans le rapport d'activité de la participation sur la base d'une valorisation par des experts indépendants (Niveau 2).

Ces « actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat » (représentatifs de valeurs mobilières de placement) sont soumis au régime fiscal (court terme) des plus-values sur titres de placement au taux d'IS de droit commun de 33,33%.

La société n'a pas recours à des produits financiers complexes qui la conduiraient à s'exposer à un risque de marché significatif. Néanmoins, comme les actifs financiers courants sont principalement composés d'actions cotées du CAC40, la société reste exposée aux fluctuations des marchés boursiers pour ce qui concerne la juste valeur.

En milliers d'euros	31/12/2011			31/12/2010		
	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur
Trésorerie	982		982	370		370
Actifs financiers courants évalué à la JV par résultat	9 926	17 246	27 171	11 850	15 960	27 810
Total	10 907	17 246	28 153	12 220	15 960	28 180

Note 9 – Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société

Cf. tableau de variation des capitaux propres.
Le capital social se compose de 828 831 actions.

Note 10 – Participations ne donnant pas le contrôle

En milliers d'euros

Au 31 décembre 2010	13.919
Résultat attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	1.011
Autres variations	-1.051
Au 31 décembre 2011	13.879

Ce poste comprend les montants des capitaux propres des sociétés intégrées globalement pour la quote-part n'appartenant pas au groupe, soit :

SALMON ET CIE et Filiales	13.873 K€
Afratex	6 K€
TOTAL	13.879 K€

Note 11 - Impôts différés

Des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et les valeurs fiscales sauf exceptions prévues par IAS12.

En milliers d'euros

Nature	31/12/2011	31/12/2010
Impôts différés sur les différences d'estimation en juste valeur des actifs financiers	5.961	5.393
Différences temporelles	0	0
Total	5.961	5.393

Les actifs financiers sont comptabilisés à leur juste valeur. La comptabilisation d'une différence d'estimation fait donc naître un décalage temporel susceptible d'être taxé à l'impôt sur les bénéfices au cours des périodes futures. Un impôt différé est donc comptabilisé conformément à la norme IAS 12. Pour ce faire, il est appliqué à la base fiscale le taux d'imposition applicable, la base fiscale correspondant à l'écart entre la valeur comptable (juste valeur) et la valeur fiscale (valeur nette comptable issue des comptes sociaux).

S'agissant de Salmon & Cie, un impôt différé passif au taux d'IS normal est constaté sur la totalité de la différence d'estimation. La société n'ayant entre autres aucun déficit fiscal reportable en avant, aucun impôt différé actif n'est comptabilisé.

La société Afratex est une société holding « pure » de droit suisse. A ce titre elle n'est soumise à aucun un impôt cantonal ou fédéral direct. En conséquence aucun impôt différé n'est constaté.

La société Schaeffer Dufour dispose d'un déficit fiscal reportable en avant. La planification de la récupération de ces déficits fiscaux sur les bénéfices fiscaux futurs n'étant pas déterminable avec précision, aucun impôt différé actif n'est constaté. Néanmoins, en raison du montant du déficit fiscal reportable en avant, aucun impôt différé passif n'est constaté sur les différences d'estimation, étant donné qu'il est peu probable que la société paye de l'IS à moyen terme au vu de ses résultats et de ses plus-values long termes soumis au taux d'IS réduit en vigueur de 0%.

Note 12 – Dettes financières

12.1 Tableau des dettes financières par classe

<i>en milliers d'euros</i>	Passif à la juste valeur	Passif au cout amorti	Total N	Total N-1
Emprunts bancaires		515	515	189
Autres		0	0	0
Total dettes financières non courantes	0	515	515	189
Concours bancaires		0	0	0
Autres				
Total dettes financières courantes	0	0	0	0
TOTAL	0	515	515	189

L'emprunt bancaire est représentatif de 300 K€ en nominal souscrit par Salmon en janvier 2009, amortissable sur 5 ans au taux de 4,90%. Et un second emprunt a été souscrit en janvier 2011 par Salmon de 450 K€ en nominal, amortissable sur 5 ans au taux de 2,70%.

12.2 Echancier des dettes financières

<i>en milliers d'euros</i>	à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	Total N	Total N-1
Emprunts bancaires	151	364	0	515	189
Autres	0			0	0
Total dettes financières non courantes	151	364	0	515	189
Concours bancaires	0			0	0
Autres				0	
Total dettes financières courantes	0	0	0	0	0
TOTAL	151	364	0	515	189

Note 13– Passifs courants

Le poste « dettes diverses » est principalement composé des dettes sur fournisseurs d'immobilisations représentative de capital souscrit non appelé et non encore libéré.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2011	31/12/2010
Dettes d'exploitation	55	136
<i>Dont dettes fournisseurs</i>	28	33
<i>Dont dettes sociales</i>	23	26
<i>Dont dettes fiscales</i>	4	77
Dettes diverses	2.736	1.706
Produits constatés d'avance		
	2.790	1.842

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la

mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions normales ou « tendues », sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Note 14 – Informations sectorielles

L'information sectorielle (information par branche d'activité) se présente comme suit :

- Secteur Financier : Schaeffer-Dufour, Afratex, CAP5, Norgefi, Salmon & Cie
- Secteur Imprimerie : Financière ID, Nord'Imprim, Typoform

(en milliers d'euros)	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
Chiffre d'affaires	8	9			8	9
Coût d'achat et charges externes	- 472	- 349			- 472	- 349
Charges de personnel	- 91	- 87			- 91	- 87
Amortissements	- 1	- 1			- 1	- 1
Dotation aux provisions et dépréciations					-	-
Dotation aux provisions pour risques					-	-
Reprise sur provisions et dépréciations					-	-
Autres produits opérationnels	8	10			8	10
Autres charges opérationnelles	- 157	- 39			- 157	- 39
Résultat opérationnel	- 705	- 457	-	-	- 705	- 457
Produits de trésor. et d'équivalents de trésor.	1 485	1 119			1 485	1 119
Autres produits financiers	2 136	1 596			2 136	1 596
Autres charges financières	- 1 625	- 1 123			- 1 625	- 1 123
Résultat financier	1 996	1 592	-	-	1 996	1 592
Résultat des sociétés mises en équivalence	314	199	460	365	774	564
Résultat avant impôt	1 605	1 334	460	365	2 065	1 699
Charge d'impôt	- 777	- 498			- 777	- 498
Résultat après impôt	828	836	460	365	1 288	1 201
Résultat net d'impôt des activités cédées	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	828	836	460	365	1 288	1 201
<i>dont part attribuable aux propriétaires du groupe</i>	<i>29</i>	<i>396</i>	<i>247</i>	<i>207</i>	<i>277</i>	<i>603</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>799</i>	<i>438</i>	<i>212</i>	<i>158</i>	<i>1 011</i>	<i>596</i>

0

	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	10 958	9 617	6 120	5 605	17 078	15 222
TOTAL ACTIFS COURANTS	28 229	28 314	0	0	28 229	28 314
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	6 476	5 582	0	0	6 476	5 582
TOTAL PASSIFS COURANTS	2 792	1 842	0	0	2 792	1 842

Note 15 - Résultat financier.

Conformément à IFRS 7, dans la présente annexe sont explicités :

- en note 14, la ventilation sectorielle du résultat financier
- en note 12, la ventilation par classe/nature et échéances des passifs financiers
- en notes 6 et 8, la formation et la ventilation par classe/nature des actifs financiers.

Les autres produits financiers sont composés des variations positives de juste valeur par le bais du résultat.

Les autres charges financières sont composées des variations négatives de juste valeur par le bais du résultat et des dépréciations.

Note 16- Impôts sur les résultats.

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul des impôts sur les bénéfices de toutes les sociétés du groupe. Cet impôt est corrigé de la fiscalité différée.

En milliers d'euros	31/12/2011			31/12/2010		
	France	Suisse	Total	France	Suisse	Total
Impôts sur les bénéfices	209		209	314		314
Impôts différés	596	-28	568	157	27	184
TOTAL	805	-28	777	471	27	498

Note 17 - Effectif

	Cadres	TOTAL 31/12/2011	31/12/2010
France	1	1	1
Total	1	1	1

Engagements en matière de retraite : compte tenu de l'effectif en France, le montant n'est pas significatif.

Note 18 – Parties liées

Parties liées	Avec	Nature de la convention avec la partie liée	Montant des transactions avec la partie liée	Autres informations
<i>Techniphoto SAS</i>	Schaeffer Dufour	La société Techniphoto facture des prestations managériales, de direction et d'assistance.	la charge comptabilisée s'élève à 30 K€	-
<i>Techniphoto SAS</i>	Salmon & Cie	Une convention a été conclue avec la société Techniphoto pour laquelle une indemnité serait allouée en raison des services rendus et du temps passé sur les différents dossiers.	la charge comptabilisée s'élève à 30 K€	-