

SCHAEFFER-DUFOUR

Société Anonyme au capital de 6.226.456,54 euros
Siège social : 66 Rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 BONDUES
945.450.716 RCS LILLE METROPOLE
Euronext Paris Compartiment C
Code ISIN : FR0000064511

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

AU 31 DECEMBRE 2012

SCHAEFFER-DUFOUR

Société Anonyme au capital de 6.226.456,54 euros
Siège social : 66 Rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 BONDUES
945.450.716 RCS LILLE METROPOLE
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 6.226.456,54 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 LILLE METROPOLE,

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 29 avril 2013

Vincent DUFOUR
Président Directeur Général

SCHAEFFER-DUFOUR

Société Anonyme au capital de 6.226.456,54 euros
Siège social : 66 Rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 BONDUES
945.450.716 RCS LILLE METROPOLE
Euronext Paris Compartiment C
Code ISIN : FR0000064511

RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

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 2012 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

Les gouvernements changent ... la réalité économique reste. Après une année 2011 qui avait vu six lois de finance successives, il a fallu tout modifier en 2012. Comme si la fiscalité était LE remède magique permettant de guérir tous les maux dont souffre notre économie.

Il n'est pas étonnant que nous ayons dû naviguer dans un climat économique toujours aussi délétère : croissance en berne, chômage en hausse, déficits toujours au plus haut malgré la hausse continue des prélèvements obligatoires....

Pour éviter le pire, nos banques centrales, FED ou BCE, continuent à mener une politique monétaire « non conventionnelle », distribuant à tout va de généreuses liquidités qui maintiennent des taux d'intérêt artificiellement bas et permettent d'entretenir la bulle financière qui profite aux marchés financiers. Une conjoncture qui a d'autant plus favorisé notre résultat financier que notre ligne d'actions non cotées a bénéficié d'une évolution favorable.

Sur les autres plans, notre recentrage a bien avancé : cession de Cap 5 et d'Acxior, réorganisation complète de nos activités de capital risque au sein de Norgefî, élargissement du pôle imprimerie avec des prises de participation dans Financière Kali et On Print.

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

Private Equity

L'année a été marquée par la restructuration complète du business modèle de Norgefi. Dans le cadre de cette réorganisation, Salmon et Compagnie a procédé à une cession partielle de sa participation pour revenir à 17,14 %.

Norgefi a repris en totalité nos 85.625 actions Siparex Associés et détient désormais 13,5 % de Siparex Associés. Cette opération a généré une plus-value comptable de plus de 300 K€.

D'autre part, les engagements de souscription au fonds Siparex Midcap 2 ont aussi été repris par Norgefi pour leur valeur comptable et atteignent 7,5 millions d'euros. Un nouvel engagement de 15 millions d'euros a été pris dans le fonds Siparex Midmarket 3 en cours de levée de fonds.

Ces diverses opérations ont fait passer le total bilan de Norgefi de 8 à 32 millions d'euros et nécessiteront un apport complémentaire de Salmon et Compagnie de l'ordre de 3 millions d'euros d'ici à 2017. Cet engagement sera principalement financé par les retours attendus de nos souscriptions dans les fonds Siparex Midcap1, Midmarket 2 et Entrepreneurs qui ont enregistré des performances positives en 2012, ainsi que par la cession partielle des titres Norgefi qui ont été réinvestis en compte courant.

La situation est restée plus délicate pour notre participation dans Re-Sources. Un complément de provision porte la dépréciation à 25,7 % de notre investissement initial. Une souscription complémentaire de 128,7 K€ (sur un total de 900 K€) a été réalisée par Salmon et Compagnie pour donner à cette filiale les moyens de poursuivre les investissements dans de nouvelles participations.

Filiales diversifiées

- **Imprimerie :**

La lente diminution des tonnages imprimés depuis l'arrivée des nouvelles technologies de l'information s'est poursuivie l'année dernière, générant des conditions d'exploitation difficiles qui nous obligent à adapter sans arrêt nos modèles.

- Nord Imprim : L'investissement des nouvelles presses HUV a permis d'améliorer le service rendu aux clients. Le chiffre d'affaires a légèrement augmenté à 10.220 K€ avec un résultat satisfaisant de 939 K€.
- Typoform : Le chiffre d'affaires s'est fortement contracté à 5,4 millions d'euros avec à la clef un résultat négatif. Pour reconquérir de nouveaux marchés, le service commercial a été étoffé et comporte désormais 4 personnes. Un nouveau deviseur a été intégré à l'équipe. D'autre part, une presse 4 couleurs HUV avec tunnel vernis UV a été installée début 2013 ainsi qu'une presse numérique Indigo. Ces nouveaux matériels permettront de servir une clientèle demandeuse de petits services de qualité dans de bonnes conditions de prix et de délais. Nous espérons retrouver dès l'année 2013 une évolution positive du chiffre d'affaires pour un retour des comptes à l'équilibre en 2014.
- Impression Directe : Dans un but de simplification, une transmission universelle de patrimoine a été réalisée entre Financière ID et Impression Directe, la nouvelle société prenant le nom de Impression Directe. Malgré un chiffre d'affaires de 9,6 millions d'euros qui valide totalement notre positionnement sur le marché, le résultat est ressorti en baisse.

- Financière Kali : Salmon et Compagnie a souscrit au capital de cette société à hauteur de 15 % pour un montant de 1.050 K€ en Juillet dernier aux côtés de Techniphoto et de plusieurs autres investisseurs. Financière Kali porte la participation de 100 % dans Kali Communication qui exploite entre autres le site Internet Rapid Flyer. Le marché reste porteur dans ce secteur malgré une concurrence de plus en plus forte due à l'arrivée de nombreux concurrents. Déménagement dans de nouveaux locaux, investissement dans de nouveaux copieurs, modification des circuits de sous-traitance et structuration du personnel devraient nous permettre d'aborder une nouvelle phase de développement de la société.
- On Print : En Avril 2013, Salmon et Compagnie a souscrit à hauteur de 18 % au capital de cette start-up pour un montant de 90 K€. Cette société a pour but de développer un modèle d'imprimés à fonctionnalités enrichies en relation avec les smartphones et autres tablettes. Son projet a été retenu par la Mairie de Paris qui héberge la société dans l'incubateur de la Rue des Haies. OSEO devrait aussi financer une partie des frais de recherche. Une équipe de 5 personnes, dont un ingénieur issu de Supélec et un autre de Centrale, a été recrutée pour mettre au point les applications Internet nécessaires. Les premières commercialisations devraient intervenir en 2014.

- **Autres filiales :**

L'année dernière, nous vous faisons part de notre intention de nous concentrer sur nos métiers principaux, là où nous disposons d'une situation de marché avantageuse. Cette décision s'est concrétisée par notre désengagement des sociétés Cap 5 et Acxior.

- Cap5 : Après plus de 20 ans passés aux côtés de Jean-Michel Rath, Salmon et Compagnie a cédé son intérêt de 25 % dans la société Cap 5 pour un montant de 2 millions d'euros ce qui génère une plus-value de 419 K€ dans les comptes consolidés.
- Dubus : L'exercice 2012 a vu la mise en œuvre d'un lourd plan de restructuration pour adapter les charges aux recettes. Malgré cela, les pertes sont restées importantes. Nous sommes vendeurs du solde de nos titres dans les meilleurs délais.
- 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 brouille entre les dirigeants fondateurs et les lourdes pertes ont entraîné une quasi mise à zéro des capitaux propres qui a nécessité une réorganisation du tour de table. Nous n'avons plus rien à faire dans ce nouveau projet et avons cédé nos titres pour 120 K€ au tout début 2013. Une provision de 120 K€ a été passée au titre de 2012.
- Novostréa : Un certain nombre de difficultés techniques ont retardé la commercialisation. De ce fait, le chiffre d'affaires s'établit pour l'exercice à 416 K€ pour un résultat de 59 K€ après prise en compte des subventions. Nous vous rappelons la dimension familiale de ce projet avec la participation d'Emmanuel Vernier dans l'équipe créatrice.
- Afratex : Depuis la cession de nos intérêts en Afrique du Sud, la société ne gère plus qu'un portefeuille de valeurs mobilières. Nous nous posons la question de l'utilité de garder une telle structure qui alourdit inutilement notre gestion.

Valeurs mobilières de placement

La bonne tenue des marchés financiers et l'évolution de notre ligne Société de Négoce et de Participation ont généré un résultat très favorable en 2012.

Malgré un dividende important, la juste valeur du portefeuille des valeurs mobilières de placement passe de 27,1 à 28,8 millions d'euros.

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 CAC 40, 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 2012 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 :**

Avec la limitation du périmètre du Groupe, nous n'employons plus de salarié à temps plein. Par contre, nous faisons appel aux services d'un expert-comptable et à du personnel partagé avec notre maison mère Techniphoto. Ceci a permis de limiter les charges courantes avant amortissements et provisions à 253 K€.

La diminution des dividendes (761 K€ contre 1.474 K€), principalement en provenance de Salmon et Compagnie, a été quasiment compensée par des reprises de provisions sur titres et des produits nets de cession, permettant à notre résultat financier de s'établir à 1.051 K€ contre 1.133 K€ en 2011.

Compte tenu de la baisse des frais, notre résultat courant est en légère hausse de 7 % à 798 K€. Avec le résultat exceptionnel de 307 K€, généré par la cession de nos titres Siparex Associés, le résultat net social s'établit à 1.105 K€.

- **Bilan :**

- **Actif :**

Les immobilisations sont en très forte diminution compte tenu de la cession à Norgefi des titres Siparex Associés ainsi que de notre engagement de 500 K€ dans le fonds Siparex Midcap 2.

Nous avons acheté 12.200 actions en propre pour la somme de 263 K€.

Le produit de la vente de Siparex Associés (2.175 K€) n'ayant été réglé qu'en Janvier 2013 apparaît en créance au 31 Décembre 2012.

- **Passif :**

Les capitaux propres pâtissent de la distribution du dividende exceptionnel en Juin 2012 et se retrouvent à 8.845 K€. La dette de 340 K€ est une avance de trésorerie de la maison mère en attente du règlement à provenir de Norgefi. Le poste autres dettes comprend principalement notre engagement de souscription dans le fonds Siparex Entrepreneurs.

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

Nous vous précisons qu'au 31 Décembre 2012, la Société détenait 12.200 de ses propres actions, ces 12.200 actions ayant été comptabilisées en autres immobilisations financières en attente d'annulation. Le Président Directeur Général ayant fait usage de l'autorisation par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire des actionnaires en date du 23 Juin 2012 d'annuler les actions acquises par la Société dans le cadre du programme de rachat d'actions a décidé, en date du 26 Avril 2013, de réduire le capital social de la Société de 6.319.476,23 euros à 6.226.456,54 euros par annulation des 12.200 actions que la Société détenait en propre et de modifier corrélativement l'article 6 des statuts. Le capital social est désormais fixé à la somme de 6.226.456,54 euros et divisé en 816.631 actions.

Nous vous proposons donc d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 1.105.225,86 euros comme suit :

- 1) à titre de dividendes,
la somme de 898.294,10 euros, ci 898.294,10 euros
soit un dividende unitaire de 1,10 euros éligible à la réfaction de 40 %
- 2) le solde, au poste « Autres réserves »,
la somme de 206.931,76 euros, ci 206.931,76 euros

Total égal au bénéfice de l'exercice : 1.105.225,86 euros

Il est précisé que le montant des revenus distribués au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2012 éligibles à la réfaction de 40 % s'élèverait à 898.294,10 euros, soit la totalité des dividendes mis en distribution.

Le dividende en numéraire serait mis en paiement au siège social à compter du 27 Juin 2013.

Les actionnaires sont informés que lorsque les bénéficiaires sont des personnes physiques imposables à l'impôt sur le revenu en France, conformément à l'article 158, 3.1° du Code général des impôts, la totalité des sommes distribuées et payées à compter du 1^{er} Janvier 2013 est soumise au barème progressif de l'impôt sur le revenu après réfaction de 40 % prévue au 2° de l'article 158, 3 du Code général des impôts, outre les prélèvements sociaux de 15,50 % (CSG, CRDS, prélèvement social de 4,5 %, contribution additionnelle à ce prélèvement et prélèvement de solidarité de 2 %) prévus par l'article L. 245-16 du Code de sécurité sociale.

Les autres bénéficiaires et les personnes morales ne bénéficient pas de la réfaction susvisée.

Les actionnaires sont en outre informés :

- qu'un acompte de 21 % sur l'impôt dû au titre des sommes distribuées en 2013, par les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, sera obligatoirement prélevé à la source, conformément aux dispositions de l'article 117 quater du Code général des impôts, sauf cas de dispense pouvant être demandée par un foyer fiscal dont le revenu fiscal de référence de l'avant-dernière année est inférieur à 50.000 euros pour les contribuables célibataires, divorcés, veufs ou mariés soumis à imposition séparée, ou 75.000 euros pour les contribuables mariés soumis à une imposition commune ou liés par un Pacs soumis à imposition commune,
- et que les prélèvements sociaux sur les dividendes versés aux personnes physiques fiscalement domiciliées en France, conformément aux dispositions de l'article L. 136-7 du Code de la sécurité sociale, sont également prélevés à la source.

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 2011 : Dividende de 3,00 euros par action (éligible à la réfaction de 40 %)

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 %)

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 :**

Au même titre que pour les comptes sociaux, nous enregistrons une nette diminution des charges opérationnelles en baisse de 35 % à 460 K€ malgré un rappel de CVAE et de taxe sur les salaires de 34 K€ suite à un contrôle fiscal au titre des années 2009 à 2011.

D'autre part, nous enregistrons un résultat financier très satisfaisant, porté par la réévaluation en juste valeur de nos actions Société de Négoce et de Participation (2.477 K€) et de l'ensemble de nos portefeuilles de valeurs mobilières, ainsi que par les plus-values sur la cession de nos titres Siparex et Cap 5. Au total, le résultat financier net des provisions ressort à 5.061 K€.

Par contre, le résultat des sociétés mises en équivalence est négatif de 51 K€, impacté par la baisse des résultats nets des filiales d'imprimerie. De plus, une dépréciation de 500 K€ a été effectuée sur le goodwill de la société Typoform. Malgré nos espoirs de redressement de cette filiale, nous ne pouvons espérer revenir dans un avenir prévisible à des résultats comparables à ceux enregistrés dans le passé et il a paru nécessaire d'en tenir compte.

Enfin, la charge d'impôt de 1.377 K€ correspond pour 345 K€ à l'impôt acquitté par Salmon et Compagnie et pour le solde aux impôts différés sur les plus-values comptabilisées en juste valeur.

Au final, c'est un résultat net de 3,173 millions d'euros, dont 1,72 millions d'euros au titre de la part groupe, soit un peu plus de 2 euros par action.

- **Bilan :**

- **Actif :**

Au niveau du poste immobilisations, nous enregistrons une sensible diminution de l'actif immobilisé sous l'effet des cessions de Cap5, Siparex Midcap 2 et Siparex Associés, de la dépréciation du goodwill de Typoform ainsi que des provisions constituées sur Acxior et Re-Sources, que ne compense pas l'investissement dans Financière Kali.

Le poste créance est essentiellement constitué pour 2.175 K€ de notre créance sur Norgefi et pour 1.200 K€ d'un solde à verser sur Cap5. A ce jour, ces deux créances sont intégralement payées.

Le poste valeurs mobilières de placement est en légère augmentation à 28,8 millions d'euros (dont 19,26 millions d'euros pour notre ligne Société de Négoce et de Participation, soit 42 % du total de l'actif).

- **Passif :**

Les capitaux propres part du Groupe sont en diminution de 1 million d'euros compte tenu d'un dividende de 2,5 millions d'euros versé en 2012.

Les provisions pour impôts différés sont proches de 7 millions d'euros, dont 85 % environ concernent nos actions Société de Négoce et de Participation.

Les emprunts bancaires augmentent avec un crédit de 1 million d'euros sur 5 ans souscrit par Salmon et Compagnie pour financer l'acquisition des titres Financière Kali.

Le poste autres dettes est surtout constitué de nos engagements dans les divers FCPR Siparex.

Événements intervenus depuis la clôture de l'exercice

Nous avons procédé, en date du 26 Avril 2013, à la réduction du capital social de la Société de 6.319.476,23 euros à 6.226.456,54 euros par annulation des 12.200 actions que la Société détenait en propre, la différence entre la valeur comptable des 12.200 actions annulées (263.520 €) et leur montant nominal (93.019,69 €) ayant été imputée sur le poste « Autres réserves ». Le capital social est désormais fixé à la somme de 6.226.456,54 euros et divisé en 816.631 actions.

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

Toutes les réformes entreprises dans nos diverses filiales d'imprimerie doivent porter leurs fruits et permettre aux sociétés mises en équivalence de retrouver un résultat net positif.

L'activité est redevenue beaucoup plus difficile dans le secteur du capital risque qui souffre d'un deal flow nettement dégradé. Compte tenu de l'aspect long terme de cette activité, les conséquences ne devraient pas être très sensibles sur nos résultats.

Par contre, il n'est pas possible de faire un pronostic sur les marchés financiers qui entraînent la plus grande part de la volatilité de nos résultats. Dans une Europe en récession, il serait étonnant que nous enregistrions une deuxième année de forte hausse des indices boursiers.

Délais de paiement des fournisseurs

Conformément aux articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du Code de commerce, nous vous informons qu'à la clôture des deux derniers exercices clos, le solde des dettes à l'égard des fournisseurs se décompose, par date d'échéance, comme suit :

En €	31/12/2012	Échéance		
		< 30 jours	≤ 60 jours	≤ 90 jours
Fournisseurs	69.713,83	22.592,40	/	47.121,43

En €	31/12/2011	Échéance		
		< 30 jours	≤ 60 jours	≤ 90 jours
Fournisseurs	/	/	/	/

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 procédé, au cours de l'exercice écoulé, au rachat de 12.200 de nos propres actions dans le cadre du programme de rachat d'actions et ce moyennant un prix global de 264 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 27 K€ payé en actions. Puis, nous avons cédé à Norgefi la totalité de nos actions Siparex Associés.

Enfin, nous avons cédé à Norgefi la totalité de nos titres Siparex Midcap 2.

Social

L'effectif du Groupe est nul au 31 Décembre 2012.

Capital et actions - Programme de rachat d'actions

• Capital et actions - Evolution de l'actionnariat :

Au 31 Décembre 2012, le capital de votre Société était de 6.319.476,23 euros réparti en 828.831 actions. Suite à la réduction du capital social par annulation des 12.200 actions que la Société détenait en propre intervenue en date du 26 Avril 2013, le capital de votre Société est désormais fixé à 6.226.456,54 euros et réparti en 816.631 actions.

Suite à l'offre publique d'achat réalisée en 2011 par la société H.G.D. Participations, nous vous rappelons que le contrôle de la Société a été largement modifié.

Au 31 Décembre 2012 :

- la société H.G.D. Participations détenait individuellement 388.397 actions de la Société représentant 543.397 droits de vote, soit plus du tiers du capital et plus du tiers des droits de vote de la Société ;
- la société Techniphoto détenait individuellement 147.294 actions de la Société représentant 294.588 droits de vote, soit plus des trois vingtièmes du capital et plus du cinquième des droits de vote de la Société ;

- la société H.G.D. Participations détenait de concert avec la société Techniphoto et Luc Dufour et François-Régis Motte plus de la moitié du capital et plus de la moitié des droits de vote de la Société ;
- le relevé nominatif montre que les actionnaires familiaux au nombre d'environ 170 (dont 6 possèdent plus de 1% du capital) détiennent 30,9 % du capital. Avec les 12.200 actions détenues en propre destinées à être annulées, 97,5 % du capital est donc actuellement contrôlé par la famille Dufour.

A titre d'information, la société Techniphoto et François-Régis Motte possèdent chacun plus du quart du capital et des droits de vote de la société H.G.D. Participations, la société A. Salmon plus du dixième et Patrice Dufour plus du vingtième, le solde des actions de la société H.G.D. Participations étant réparti entre 77 associés, tous membres de la famille Dufour.

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 2012 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.

- **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 23 Juin 2012 dans le cadre d'un programme de rachat.

- Titres concernés : actions
- Pourcentage maximum autorisé par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 23 Juin 2012 : 10 % du nombre d'actions composant le capital social au 23 Juin 2012, 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 23 Juin 2012 :
 - 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 23 Juin 2012 : 18 mois à compter de la date de l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 23 Juin 2012, soit jusqu'au 23 Décembre 2013

Le Conseil d'Administration du 25 Septembre 2012 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 23 Juin 2012. Ce programme de rachat d'actions a fait l'objet d'un descriptif conformément à la réglementation en vigueur.

Au cours de l'exercice écoulé, la Société a procédé à un rachat sur ses propres actions dans le cadre de ce programme et détenait, au 31 Décembre 2012, 12.200 de ses propres actions, soit environ 1,47 % du capital, ces 12.200 actions ayant été comptabilisées en autres immobilisations financières en attente d'annulation.

Nous vous précisons que le Conseil d'Administration du 16 Avril 2013 a décidé de subdéléguer au Président Directeur Général le pouvoir d'annuler les actions acquises par la Société dans le cadre du programme de rachat d'actions et ce dans les limites définies par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 23 Juin 2012. Le Président Directeur Général ayant fait usage de cette subdélégation a décidé, en date du 26 Avril 2013, de réduire le capital social de la Société de 6.319.476,23 euros à 6.226.456,54 euros par annulation des 12.200 actions que la Société détenait en propre et de modifier corrélativement l'article 6 des statuts.

- **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 22 Juin 2013, 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-quatre 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 23 Juin 2012.

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 demandons, conformément à l'article L. 225-40 du Code de commerce, d'approuver les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce et conclues au cours de l'exercice écoulé après avoir été régulièrement autorisées par votre Conseil d'Administration.

Vos Commissaires aux Comptes ont été dûment avisés de ces conventions qu'ils ont décrites dans leur rapport spécial.

Actionnariat des salariés

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de Commerce, nous vous indiquons que la Société n'emploie aucun salarié.

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 compte tenu que la Société n'emploie aucun salarié.

Administration et contrôle de la Société

- **Renouvellement du mandat d'administrateur de M. François-Régis MOTTE**

Le mandat d'administrateur de M. François-Régis MOTTE arrivant à expiration à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale, nous vous proposons de le renouveler dans ses fonctions pour une nouvelle période de six années qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2019 pour statuer sur les comptes de l'exercice à clore le 31 Décembre 2018.

- **Renouvellement du mandat d'administrateur de la société A. SALMON**

Le mandat d'administrateur de la société A. SALMON représentée par Monsieur René SALMON arrivant à expiration à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale, nous vous proposons de la renouveler dans ses fonctions pour une nouvelle période de six années qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire à tenir dans l'année 2019 pour statuer sur les comptes de l'exercice à clore le 31 Décembre 2018.

- **Situation des mandats des Commissaires aux Comptes**

Nous vous précisons qu'aucun mandat des Commissaires aux Comptes n'est arrivé à expiration.

- **Liste des mandats et autres fonctions exercés par les mandataires sociaux au 31 Décembre 2012**

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 de la Société :

- SALMON ET COMPAGNIE à BONDUES (Nord)

Président des Sociétés :

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

Administrateur des Sociétés :

- 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 FINANCIERE TEXDUNES au Conseil d'Administration de la Société TEXTILES DES DUNES à STEENVOORDE (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 :

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

Administrateur de la Société :

- 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)
- **Membre du Comité de Direction** 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 : 3.642 €
- M. Hubert Devaux : 2.142 €
- M. Luc Dufour : 2.142 €
- M. François-Régis Motte : 3.642 €
- M. Gaston Dufour : 2.142 €
- La société Techniphoto : 3.642 €
- La société A. Salmon : 2.142 €

- Rémunération des prestations de direction accomplies par Techniphoto : 50.000 € HT soit 59.800 € TTC, 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 n'emploie aucun 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 2012, 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

	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
I - Situation financière en fin d'exercice : (milliers d'euros)					
a) Capital social	6.580,00	6.580,00	6.319,47	6.319,47	6.319,47
b) Nombre d'actions émises	863.000	863.000	828.831	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)	1.685	2.543	2.406	1.739	1.679
b) Résultat avant impôt, participation des salariés et dotations nettes aux amortissements et provisions	1.093	1.758	2.009	1.279	1.027
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	-1.221	1.337	1.379	603	1.105
f) Résultat distribué	431	517.8	497	2.486	898 (*)
III - Résultat par action (en euros) :					
a) Résultat après impôt, participation des salariés, mais avant dotation nettes aux amortissements et provisions	1.27	2.04	2.42	1.54	1.25
b) Résultat après impôt, participation des salariés et dotations nettes aux amortissements et provisions	-1.41	1.55	1.66	0.73	1,35
c) Dividende attribué à chaque action (hors avoir fiscal)	0.50	0.60	0,60	3	1,10 (*)
IV - Personnel					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1	1	1	1	0
b) Montant de la masse salariale de l'exercice	117	53	60	60	0
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, oeuvres sociales, etc...)	51	23	27	28	0
(*) Proposition d'affectation					



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



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 2012
Schaeffer Dufour SA
66 rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 Bondues



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



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

Schaeffer Dufour SA

Siège social : 66 rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 Bondues
Capital social : € 6 226 456,54

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2012

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 2012, 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

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

- 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 avons apprécié les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations.

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.

Marcq en Baroeul, le 29 avril 2013

Marcq en Baroeul, le 29 avril 2013

KPMG Audit Nord

F2B Audit Baron Boudoul

Patrick Lequint
Associé

Jean-Philippe Boudoul
Associé

SCHAEFFER-DUFOUR S.A.

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2012

euros

	2012		2011	
PRODUITS COURANTS		1 678 755		1 739 121
Ventes de marchandises	-		-	
Services	-		16 712	
Produits financiers de participations	906 263		1 519 058	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	4 547		-	
Produits des valeurs mobilières de placement et divers	-		-	
Autres intérêts et produits assimilés	81 770		98 668	
Reprises sur provisions, transferts de charges	558 188		48 681	
Gains de change	-		-	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	127 986		54 242	
Autres produits	1		1 760	
CHARGES COURANTES		880 418		994 896
Achats de marchandises	-		-	
Autres achats et charges externes	236 389		314 278	
Impôts, taxes et versements assimilés	757		1 326	
Salaires et traitements	- 242		62 753	
Charges sociales	- 118		28 302	
Dotations aux amortissements sur immobilisations	627		667	
Dotations aux provisions	470 768		579 641	
Intérêts et charges assimilées	738		-	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	155 970		7 919	
Autres charges	15 529		10	
I. RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		798 337		744 225
PRODUITS EXCEPTIONNELS		2 241 981		5 803
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-		4 269	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	2 241 981		1 534	
Reprises sur provisions pour dépréciations exceptionnelles	-		-	
Autres produits exceptionnels	-		-	
Reprises sur provisions pour risques exception.	-		-	
CHARGES EXCEPTIONNELLES		1 935 092		146 976
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	49 298			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	1 876 923		880	
Dotations aux provisions pour dépréciations et charges exceptionnelles	8 871		146 096	
2. RESULTATS EXCEPTIONNELS		306 889	-	141 173
3. IMPOTS SUR LES BENEFICES				
4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1 + 2 - 3)		1 105 226		603 052

SCHAEFFER - DUFOUR S.A.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2012

ACTIF (en euros)	31.12.2012			31.12.2011
	Brut	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	3 826	645	1 272
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations	9 407 456	4 631 466	4 775 990	4 895 747
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	361 829	63 508	298 321	2 589 983
Prêts	62 403	-	62 403	62 403
Autres immobilisations financières	265 340		265 340	1 820
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE	10 112 078	4 704 348	5 407 730	7 556 256
CREANCES				
Fournisseurs avances et acomptes	1 000	-	1 000	
Clients et comptes rattachés	32 207	6 718	25 489	25 489
Autres créances	2 357 204	154 967	2 202 237	23 219
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Autres titres	1 801 312	142 722	1 658 590	3 155 244
DISPONIBILITES	149 841	-	149 841	234 734
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	4 341 564	304 407	4 037 157	3 438 686
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	5 891	-	5 891	548
TOTAL DE L'ACTIF	14 459 533	5 008 755	9 450 778	10 995 490

SCHAEFFER-DUFOUR S.A.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2012

PASSIF (en euros)	31.12.2012	31.12.2011
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)	763 065	2 646 508
Report à nouveau	-	-
Résultat de l'exercice	1 105 226	603 051
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	8 845 767	10 227 035
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)	13 097	100
Emprunts et dettes financières divers	340 000	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	77 189	-
Dettes fiscales et sociales	250	26 576
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	77 420	613 760
Autres dettes	97 055	128 019
TOTAL DES DETTES	605 011	768 455
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	-	-
TOTAL DU PASSIF	9 450 778	10 995 490

SCHAEFFER-DUFOUR S.A.

Exercice 2012

Annexe aux comptes sociaux

I. FAITS CARACTERISTIQUES.

L'exercice a été marqué par la baisse de 40% du dividende de notre principale filiale Salmon et Cie. Par contre la cession de nos actions Siparex Associés a généré un profit exceptionnel de 306 K€. Enfin, les marchés financiers ont été favorablement orientés durant l'année 2012.

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 31.12.11	Acquisitions et virements	Cessions et reclassements	au 31.12.12
Concessions, brevets	5.548	0	0	5.548
Terrains	5.031	0	0	5.031
Autres immobilisations corporelles	4.471	0	0	4.471
TOTAL	15.050	0	0	15.050

Amortissements	au 31.12.11	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	au 31.12.12
Concessions, brevet	5.548	0	0	5.548
Terrains	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	3.199	627	0	3.826
TOTAL	8.747	627	0	9.374

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 d'usage si celle-ci est inférieure.

A l'inventaire, la valeur d'usage des titres est déterminée par rapport à la quote-part dans les capitaux propres des entreprises concernées, corrigée des plus ou moins values latentes, en tenant compte aussi 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 31.12.11	Acquisitions et autres mouvements	Cessions et autres mouvements	au 31.12.12
Titres de participation	9.407.456	0	0	9.407.456
dont entreprises liées	9.407.456	0	0	9.407.456
Autres titres immobilisés	2.652.629	26.626	2.317.427	361.828

Provisions pour dépréciations	au 31.12.11	Dotations et autres mouvements	Reprises et autres mouvements	au 31.12.12
Titres de participation	4.511.708	119.757	0	4.631.465
dont entreprises liées	4.511.708	119.757	0	4.631.465
Autres titres immobilisés	62.646	2.345	1.484	63.507

3.2. Prêts.

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

Valeur brute	au 31.12.11	Acquisitions et autres mouvements	Cessions et autres mouvements	au 31.12.12
Prêt CIL	57.403	0	0	57.403
Autres prêts	5.000	0	0	5.000

3.3. Autres immobilisations financières.

Valeur brute	Au 31.12.11	Acquisitions et autres mouvements	Cessions et autres mouvements	au 31.12.12
Dépôts versés	1.820	0	0	1.820
Actions propres	0	263.520	0	263.520

Provisions pour dépréciations	Au 31.12.11	Dotations et autres mouvements	Reprises et autres mouvements	au 31.12.12
Actions propres	0	0	0	0

Les 13 et 14 novembre 2012 la Société a procédé à l'achat de 12.200 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 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)	2.357.204 2.175.731	154.967 0	2.202.237 2.175.731	1 195 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	1.277 K€
- fonds diversifiés	419 K€
- SICAV de trésorerie	105 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 2013 et leur nature est d'exploitation.

8 - CAPITAUX PROPRES.

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

	Solde au 31.12.11 avant affectation	Affectation du résultat 2011 (1)	Distribution de dividende (1)	Réduction de capital	Autres variations de l'exercice	Solde au 31.12.12 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	2.646.508	603.051	(2.486.493)			763.065
Réserves réglementées (Plus-values nettes à long terme)	0	0				0
Report à nouveau	0					0
Résultat de l'exercice	603.051	(603.051)			1.105.226	1.105.226
Total capitaux propres	10.227.035	0	(2.486.493)	0	1.105.226	8.845.767

(1) Décision de l'assemblée générale du 23 juin 2012

- 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 €

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 Inclus	Entreprises liées	Dont charges à payer
Dettes financières	353.097	353.097	0	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	77.189	77.189	0	0	7.475
Dettes fiscales et sociales	250	250	0	0	250
Autres dettes	174.475	97.055	77.420	0	97.055
TOTAL	605.011	527.591	77.420	0	104.780

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

31.12.12 31.12.11

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.

12.2. Charges.

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

12.3. Résultat exceptionnel.

	Détail	Montant
Produits sur cession de titres		2.241.981
Valeur comptable des titres cédés		-1.876.923
Valeur comptable cédés	2.315.673	
Transfert de capital souscrit non appelé	-438.750	
Reprise sur dépréciation	0	
Autres produits exceptionnels		0
Autres charges exceptionnelles		-49.298
Reprise sur dépréciations		-8.871
Résultat exceptionnel		306.890

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 1.696 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 : 14.994 €

17 - EFFECTIF.

Néant au 31 décembre 2012

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 31/12/2012

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 et Cie	4.886	50,89	2 657 165	0	2 657 165
TYPOFORM	396	15,00	910 800	0	910 800
FILATURES DUFOUR		99,99	961 122	-961 122	0
12 – Titres de placement français					
Siparex Associés					
Siparex Entrepreneurs I			198 324	0	198 324
Siparex MidCap II					
Novostréa			99 997	0	99 997
13 – Participations étrangères					
AFRATEX	498	99,60	4 878 369	-3 670 344	1 208 025
14 – Titres de placement étrangers					
S.W.H			57 626	-57 626	0
15 - Valeurs mobilières de placement					
Valeurs mobilières			1 696 807	-142 722	1 554 085
SICAV trésorerie			104 505	0	104 505
16 – Actions propres					
Actions propres			263 520	0	263 520
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	0
22. Etrangères					
			3 643	-3 643	0
TOTAL GENERAL DU PORTEFEUILLE			11 834 115	-4 837 694	6 996 421

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2012

(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 31.12.12	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 et Cie, 66,rue Jean Baptiste Lebas 59910 BONDUES	154	14.177	50,89 %	2.657	2.657	-	-	p.m.	2.417	733	
- Filatures DUFOUR, 60 Avenue Roger Salengro, 59280 ARMENTIERES	610	-	99,99 %	961	0	-	-	-	-	-	Sté en liq.jud.
- AFRATEX, Chur (Suisse)	55CHF	1.464CHF	99,60 %	4.878	1.208	-	-	p.m.	-100	-	Contre-valeur € de CHF (0,82822594)
2 - PARTICIPATIONS (10 % à 50 % du capital détenu par SCHAEFFER-DUFOUR)											
- TYPOFORM, 4, Rue de Vaulorin, 91320 WISSOUS	250	4.518	15,00 %	911	911	-	-	5.393	-194	28	
<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)				362	298	-	-	-	-	146	
- dans les sociétés étrangères (ensemble)				-	-	-	-	-	-	-	
<i>C - Renseignements globaux sur tous les titres (A + B)</i>											
- Filiales françaises (ensemble)				3.618	2.657	-	-	-	2.417	733	
- Filiales étrangères (ensemble)				4.878	1.208	-	-	-	-100	-	
- Participations dans les sociétés françaises (ensemble)				1.273	1.209	-	-	-	-194	174	
- Participations dans les sociétés étrangères (ensemble)				-	-	-	-	-	-	-	

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

(en euros)

	2012	2011
Résultat net comptable	1.105.226	603.051
+ Dotations aux amortissements	627	667
+ Dotations aux provisions	479.639	725.737
- Reprises de provisions	-558.188	-48.681
+ Valeurs nettes comptables des éléments d'actifs cédés	1.876.923	4.752
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-2.241.981	-6.286
= Capacité d'autofinancement	662.246	1.279.240

II. TABLEAU DE FINANCEMENT

(en euros)

Emplois	2012	2011	Ressources	2012	2011
Immobilisations incorporelles	0	0	Capacité d'autofinancement	662.246	1.279.240
Immobilisations corporelles	0	1.450	(hors +/- values)		
Immobilisations financières	290.146	649.686	Augm.de capital		
Remboursem. de dettes financières	0	0	Empr. nouveaux	340.000	
Dividendes et précompte payés au cours de l'exercice	2.486.493	497.299	Encaissements sur prêts et créances rattachées	0	6.250
Réduction des capitaux propres	0	0	Prix de vente des immobilis. cédées		
			- corporelles		
			- financières (rembourst)	1.676	6.286
			- financières (cession)	2.241.981	
TOTAL EMPLOIS	2.776.639	1.148.435	TOT. RESSOURCES	3.245.903	1.291.776
Variation du fonds de roulement net global (ressources nettes)	469.264	143.341	Variations du fonds de roulement net global (emplois nets)		
TOTAL	3.245.903	1.291.776		3.245.903	1.291.776

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

	2012	2011		2012	2011
Variations des créances clients	0	6.736	Variations dettes fournisseurs	77.189	0
Variations des créances	2.188.889	168.976	Variations dettes sociales et fiscales	-26.326	1.048
Variations charges constatées d'avance	5.343	550	Variations des autres dettes	-30.964	6.458
			Variations dettes sur immobilisations	-97.511	472.860
			Variations produits constatés d'avance	0	0
Variations des actifs d'exploitat.	2.194.232	176.262	Variations des dettes d'exploit	-77.612	480.367
Variations de la trésorerie nette	-1.802.580	447.446	Variations de la trésorerie nette		
	391.652	623.708		-77.612	480.367
Variations du fonds de roulement net global			Variations du fonds de roulement net global	469.264	143.341
TOTAL	391.652	623.708	TOTAL	391.652	623.708

IV. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT.

ORIGINES :		
1. Report à nouveau		
2. Résultat de l'exercice	1.105.225,86	
3. Prélèvement sur la réserve générale		
AFFECTATIONS :		
4. Réserves :		
- légale		206.931,76
- autres réserves		898.294,10
5. Dividendes :		
6. Autres répartitions :		
7. Report à nouveau		
TOTAL	1.105.225,86	1.105.225,86

V. PARTIES LIEES.

Parties liées	Nature de la convention avec la partie liée	Montant des transactions avec la partie liée	Autres informations
Techniphoto	prestations managériales, de direction et d'assistance.	charge de 30 K€	-
Techniphoto	prestation administrative, comptable et financière	charge de 10 K€	-
Imprimerie Jean Bernard	prestation administrative, comptable et financière	charge de 14 K€	-



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



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 2012
Schaeffer Dufour SA
66 rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 Bondues



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



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

Schaeffer Dufour SA

Siège social : 66 rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 Bondues
Capital social : €.6 226 456,54

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2012

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 2012 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 induisant une difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. C'est dans ce contexte que, en application des dispositions de l'article L.823.9 du Code de commerce, 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 ces tests de perte de valeur ainsi que les données utilisées.

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.

Marcq en Baroeul, le 29 avril 2013

Marcq en Baroeul, le 29 avril 2013

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	<i>note</i>	31/12/2012	31/12/2011
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Actifs non courants			
Immobilisations (in)corporelles	4	6	6
Titres mis en équivalence	5	7 849	9 156
Actifs financiers non courants	6	4 228	7 916
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		12 083	17 078
Actifs courants			
Stocks			
Créances	7	50	77
Créances sur cessions d'immobilisations	7	3 376	
Autres actifs financiers courants	8	28 843	27 171
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1 466	982
Actifs destinés à être cédés			
TOTAL ACTIFS COURANTS		33 735	28 229
TOTAL DES ACTIFS		45 818	45 307

PASSIF	<i>note</i>	31/12/2012	31/12/2011
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Capital social		6 319	6 319
Réserves		1 421	3 305
Ecart de conversion		556	547
Réserves consolidées		11 189	11 712
Résultat (attribuable aux propriétaires de la société)		1 721	277
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	9	21 206	22 159
Participations ne donnant pas le contrôle	10	14 727	13 879
CAPITAUX PROPRES		35 933	36 039
Passifs non courants			
Provisions non courantes			
Impôts différés	11	6 993	5 961
Dettes financières non courantes	12	1 265	515
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		8 258	6 476
Passifs courants			
Dettes financières courantes	12	69	
Dettes fournisseurs	13	122	52
Dettes d'impôts courantes	13	142	4
Autres créditeurs	13	1 293	2 736
Passifs destinés à être cédés			
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 626	2 792
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		45 818	45 307

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	note	31/12/12	31/12/11
Chiffre d'affaires			8
Coût d'achat et charges externes		- 359	- 472
Charges de personnel	17	0	- 91
Dotation aux amortissements		- 1	- 1
Dotation aux provisions et dépréciations			
Reprise sur provisions et dépréciations			
Autres produits opérationnels		0	8
Autres charges opérationnelles		- 101	- 157
Résultat opérationnel		- 460	- 705
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 178	1 485
Autres produits financiers		5 241	2 136
Autres charges financières		- 1 358	- 1 625
Résultat financier	15	5 061	1 996
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	- 51	774
Résultat avant impôt		4 550	2 065
Charge d'impôt	16	- 1 377	- 777
Résultat après impôts des activités poursuivies		3 173	1 288
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
Résultat net de la période		3 173	1 288
<i>dont part attribuable aux propriétaires de la société</i>		1 721	277
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		1 452	1 011
Résultat net par action en € des activités poursuivies		2,11	0,33
Résultat dilué par action en € des activités poursuivies		2,11	0,33

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>	31/12/12	31/12/11
Résultat	3 173	1 288
Actifs financiers à la JV par capitaux propres	37	167
Recyclage en résultat des pertes durables sur actifs financiers à la JV	0	0
Ecart de conversion	140	146
Impôts différés	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	177	313
Résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	3 350	1 601
<i>dont part attribuable aux propriétaires de la société</i>	<i>1 795</i>	<i>461</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>1 555</i>	<i>1 139</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 attribuables aux propriétaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
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
Résultat de la période						1 721	1 721	1 452	3 173
Opérations liées au capital							0		0
Dividendes distribués		-1 884			-325	-277	-2 486	-707	-3 193
Affectation Réserves							0		0
Actions propres					-264		-264		-264
Gains et pertes comptabilisés en CP							0		0
Actifs financiers à la JV par réserves					21		21	16	37
Ecart de conversion				9	44		53	87	140
Variation de périmètre							0		0
31/12/2012	6 319	1 421	0	556	11 189	1 721	21 206	14 727	35 933

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	31/12/2012	31/12/2011
Flux de trésorerie liés à l'activité :		
Résultat net de la période	3 173	1 288
Elimination des éléments sans incidence avec la trésorerie		
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	1	1
- Variation des impôts différés	1 032	568
- Plus et moins-values de cessions	-770	
- Dotations dépréciation goodwill	500	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	446	518
Quote-part dans résultat des sociétés mises en équivalence	-449	-774
Variation de juste valeur	122	345
Variation du BFR	-3 386	419
Flux de trésorerie générés par l'activité	668	2 364

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :

Acquisitions d'actifs financiers	-155	-1 675
Acquisitions de participations	-1 050	
Cessions d'actifs	4 744	34
Remboursement reçus sur actifs financiers	448	450
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	3 987	-1 191

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :

Augmentation de capital		
Actions propres	-264	5
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-2 486	-498
Dividendes versés aux minoritaires	-707	-1 179
Variation des autres fonds propres		
Encaissements provenant d'emprunts	1 000	450
Remboursement d'emprunts	-250	-124
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-2 707	-1 346

Impact de change et de variation de périmètre :

Ecart de change	140	146
-----------------	-----	-----

Variation de trésorerie	2 088	-27
--------------------------------	--------------	------------

Trésorerie d'ouverture	28 152	28 179
Variation de périmètre		0
Variation de trésorerie	2 088	-27
Trésorerie de clôture	30 240	28 152
	0	0

Ventilation trésorerie de clôture :

Autres actifs financiers courants	28 843	27 171
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 466	982
Dettes financières courantes (concours bancaires)	-69	0
Trésorerie de clôture	30 240	28 152
	0	0

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2012

Annexe aux comptes consolidés

Note 1 – Faits significatifs de la période.

Nous avons profité au cours de l'exercice 2012 d'une bonne revalorisation des justes valeurs de notre principale ligne d'actif financier, société de négoce et participation ainsi que du poste autres actifs financiers courants qui a profité de la bonne tenue des marchés financiers.

Les tests de valeur effectués sur les filiales mises en équivalence ont conduit à une perte de valeur partielle du goodwill sur la société Typoform au niveau de 500 K€ compte tenu de la dégradation des résultats de cette société.

D'autre part, nous avons cédé notre actif financier disponible à la vente Siparex Associés. Salmon et Cie a cédé la participation qu'il détenait dans la société Cap5.

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 2012 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 16 avril 2013.

Ils seront soumis à la prochaine assemblée générale ordinaire annuelle qui dispose du pouvoir souverain d'approuver ou de 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 1^{er} janvier 2012 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 :

- L'amendement à la norme IAS 12 dans le contexte des immeubles de placement.
- L'amendement à la norme IFRS 7 qui complète les dispositions sur l'information relative aux actifs financiers transférés, décomptabilisés ou non
- Amendements à la norme IFRS 1 relatifs aux entités en hyperinflation
- Amendement à la norme IAS 1 sur la présentation des autres éléments du résultat global, applicable dans les comptes ouverts à compter du 1er juillet 2012

La société n'a pas appliqué par anticipation les nouvelles suivantes, dont l'impact sur le résultat et la situation du groupe est en cours d'évaluation :

- le « pack conso » applicable à compter du 1er janvier 2014 concernant les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS12, ainsi que IAS 27 et 28 révisés
- la norme IFRS 13 relative à l'évaluation de la juste valeur qui est applicable au 1er janvier 2013.

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 systématique d'évaluation à chaque arrêté pour déterminer les pertes de valeurs 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. Ces estimations reposent sur des hypothèses qui ont une incidence sur le montant des actifs et passifs et qui pourraient être différents des résultats réels futurs. 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'arrêté 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.
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 2012.

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'arrêté 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 sont affectés aux titres mis équivalence, et sont donc inscrits au poste d'actif « titres mis en équivalence ».

Les goodwill (écarts d'acquisition) ne sont pas amortis. Un test de valeur est réalisé à chaque arrêté de comptes afin de constater les éventuelles pertes de valeur. Si elles sont durables et significatives, ces pertes de valeur sont comptabilisées en résultat, de manière irréversible. Les tests de valeur sont généralement conçus sur la base d'un multiple d'EBITDA, avec prise en compte des changements majeurs de stratégie.

<i>En milliers d'euros</i>	Ouverture	Autres variations	Entrée Dotation	Sortie Reprise	Cloture
<i>NORD'IMPRIM</i>	131				131
<i>TYPOFORM</i>	694				694
<i>IMPRESSION DIRECTE</i>	322	-28			294
Goodwill	1 146	-28	0	0	1 118
<i>Perte de valeur goodwill TYPOFORM</i>	0		-500		-500
Cumul dépréciations	0	0	-500	0	-500
Total net	1 146				618

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.

2.9 Résultat par action.

	31/12/2012			31/12/2011		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Résultat net de la période	3 173	0	3 173	1 288	0	1 288
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 452		1 452	1 011		1 011
Résultat net attribuables aux propriétaires de la société	1 721	0	1 721	277	0	277
Nombre d'actions	828 831	0	828 831	828 831	0	828 831
Actions propres	12 200	0	12 200		0	0
Total	816 631	0	816 631	828 831	0	828 831
Résultat net par action	2,11		2,11	0,33		0,33
Résultat dilué	2,11		2,11	0,33		0,33

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.

2.10 Actions propres.

Les actions propres sont éliminées par imputation sur les capitaux propres.

Au 31 décembre 2012, la société détient 12.200 actions propres acquises pour un montant de 264 K€.

Note 3 – Périmètre de consolidation.

3.1 Liste des sociétés consolidées.

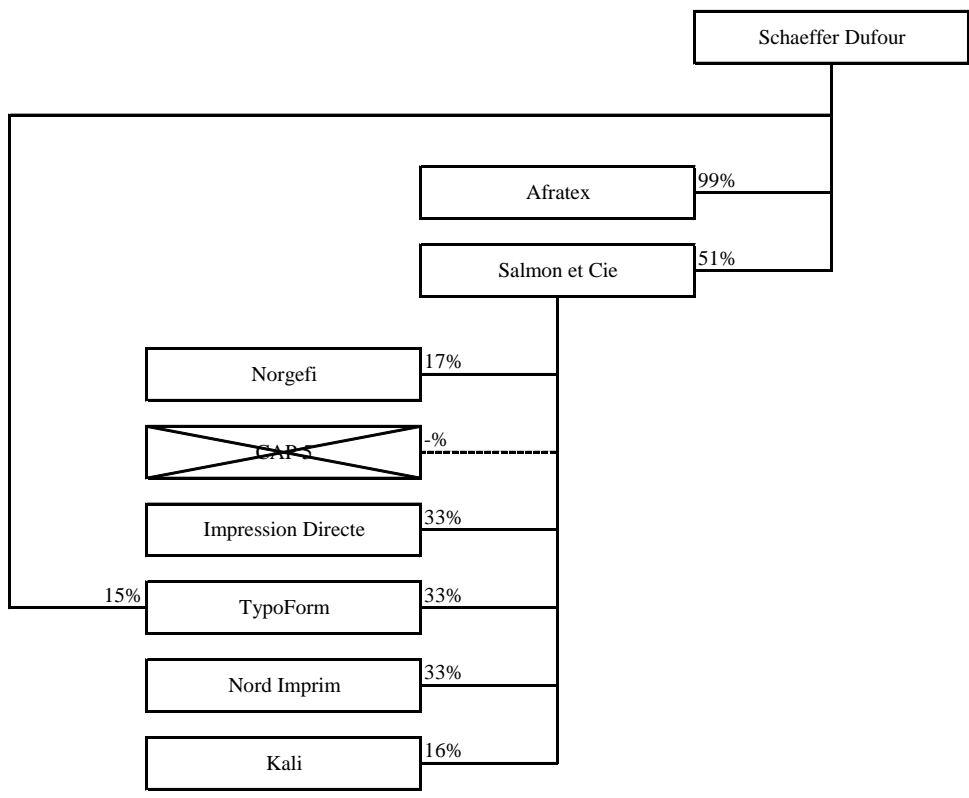
	Siege social	Pays	31 DECEMBRE 2012			31 DECEMBRE 2011		
			% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode
Schaeffer-Dufour	Bondues	France	100.00	100.00	Mère	100.00	100.00	Mère
Afratex	Chur	Suisse	99.60	99.60	IG	99.60	99.60	IG
Cap5	Armentières	France	0.00	0.00	-	24.97	12.70	ME
Nord-Imprim	Steenvoorde	France	33.33	16.96	ME	33.33	16.96	ME
Norgefi	Lille	France	17.14	8.72	ME	22.41	11.40	ME
Salmon et Cie	Lille	France	50.89	50.89	IG	50.89	50.89	IG
Impression Directe	Roubaix	France	33.33	16.96	ME	33.33	16.96	ME
Kali	Wambrechies	France	16.30	8.30	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 essentiellement par une détention (directe et indirecte) de plus de 20% des droits de vote, mais surtout par l'exercice d'une influence notable sur la gestion caractérisé par un poste d'administrateur et/ou de mandataire social.

Concernant la filiale Salmon et Cie, aucun autre actionnaire de Salmon et Cie n'a une fraction supérieure à celle de Schaeffer-Dufour. Aussi, le PDG de Schaeffer-Dufour est également PDG de Salmon et Cie. Au surplus, il n'existe pas de difficultés dans les relations avec les actionnaires minoritaires de Salmon et Cie. En conséquence, Salmon et Cie est consolidée par intégration globale (à 100%) en raison d'un contrôle exclusif (de 50,89%).

3.2 Organigramme du groupe



3.3 Entrée de périmètre.

Le 4 juillet 2012, Salmon et Cie a acquis 16,3% de la société Financière Kali, holding de reprise de la société Kali Communication. Sans en prendre le contrôle, le groupe exerce une influence notable.

3.4 Sortie de périmètre.

Le 8 octobre 2012, le groupe a cédé partiellement sa participation dans Norgefi. Malgré une diminution du pourcentage d'intérêt, le groupe maintient son influence notable. En conséquence Norgefi est maintenue consolidée par mise en équivalence.

Le 19 décembre 2012, le groupe a cédé totalement sa participation dans CAP5. En conséquence cette participation, antérieurement consolidée par mise en équivalence, a été entièrement déconsolidée à la date de cession.

Note 4 – Immobilisations corporelles.

<i>En milliers d'euros</i>	Ouverture	Var. Périmètre	Entrée Dotation	Sortie Reprise	Cloture
<i>Logiciels</i>	6				6
<i>Terrains</i>	5				5
<i>Autres</i>	4				4
Total brut	15	0	0	0	15
<i>Logiciels</i>	-6				-6
<i>Terrains</i>					0
<i>Autres</i>	-3		-1		-4
Cumul amortissements et dépréciations	-9	0	-1	0	-9
Total net	6				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		IMPRESSION DIRECTE		KALI	
% de contrôle	0,00%	24,97%	33,33%	33,33%	17,14%	22,41%	48,33%	48,33%	33,33%	33,33%	16,30%	-
Date	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Actifs non courant	1 429	1 507	3 974	3 140	31 581	7 131	550	554	2 684	2 232	4 010	
Stocks			670	634			224	177	246		168	
Créances	5 755	6 094	4 680	4 292	116	163	2 995	3 028	2 482		921	
Trésorerie	10 760	9 157	1 944	2 330	925	1 259	1 542	2 089	327	2	645	
Total actif	17 944	16 758	11 268	10 397	32 622	8 552	5 312	5 848	5 739	2 234	5 744	0
Capitaux propres	6 717	6 349	7 664	7 204	6 382	6 198	4 514	4 953	1 342	666	2 905	
Passifs non courants			2 146	1 852					2 483		1 013	
Passifs courants	11 228	10 409	1 458	1 341	26 240	2 354	798	895	1 915	1 569	1 826	
Total passif	17 944	16 758	11 268	10 397	32 622	8 552	5 312	5 848	5 739	2 234	5 744	0
Chiffres d'affaires	17 723	15 722	10 299	9 845	6	74	5 393	6 698	9 724		4 808	
Charges d'exploitation	-16 149	-14 493	-9 241	-8 518	-78	-57	-5 926	-6 442	-9 361	-20	-3 953	
Résultat d'exploitation	1 574	1 229	1 058	1 327	-72	17	-533	256	363	-20	855	0
Résultat financier	100	131	17	79	-113	144	212	48	-33	265	307	
Résultat exceptionnel	-233	-302	322	102	376	0	23	7	-3	23	44	
Impôt sur les bénéfices	-539	-379	-458	-492	-5	-3	44	-105	-112		-314	
Résultat net	902	679	939	1 016	187	158	-254	205	216	268	891	0

5.2 Détail des titres mis en équivalence

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

<i>En milliers d'euros</i>	Ouverture	Var. Périmètre	Entrée	Sortie	Autres variations	Cloture
<i>CAP5</i>	1 484			-1 581	97	0
<i>IMPRESSION DIRECTE</i>	221				2	223
<i>KALI</i>			1 050		139	1 189
<i>NORD'IMPRIM</i>	2 389				58	2 447
<i>NORGEFI</i>	1 551			-383	159	1 327
<i>TYPOFORM</i>	2 364				-320	2 045
Titres mis en équivalence	8 009	0	1 050	-1 964	136	7 231
<i>IMPRESSION DIRECTE</i>	322				-28	294
<i>NORD'IMPRIM</i>	130					130
<i>TYPOFORM</i>	694					694
Goodwill	1 146	0	0	0	-28	1 118
<i>Perte de valeur Goodwill TYPOFORM</i>	0		-500			-500
Dépréciation Goodwill	0	0	-500	0	0	-500
TOTAL	9 155					7 849

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

Les résultats des tests de valeur concernant les goodwill sur titres mis en équivalence font partie du résultat présenté dans ce poste.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
<i>CAP5</i>	230	285
<i>IMPRESSION DIRECTE</i>	-32	93
<i>KALI</i>	91	
<i>NORD'IMPRIM</i>	308	278
<i>NORGEFI</i>	83	29
<i>TYPOFORM</i>	-230	88
QP de résultat	449	773
<i>Perte de valeur goodwill TYPOFORM</i>	-500	
Résultat des sociétés MEE	-51	773

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.

Lors de la cession d'un actif financier disponible à la vente, les montants qui ont été enregistrés en « capitaux propres » au titre des variations de juste valeur du titre sont recyclés en résultat.

Le poste est principalement représentatif de FCP Siparex. 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	31/12/2012				31/12/2011			
	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur
Actifs financiers disponibles à la vente								
Valeur	9 758	-1 878	37	7 917	8 533	-1 533	-130	6 870
VALEUR A L'OUVERTURE	9 758	-1 878	37	7 917	8 533	-1 533	-130	6 870
Transfert				0				0
Acquisitions	155			155	1 675			1 675
Cessions	-3 311	0	0	-3 311				0
Remboursements	-448			-448	-450			-450
Variations de juste valeur par capitaux propres			37	37			167	167
Variation des dépréciations par résultat		-122		-122		-345		-345
Ecart de conversion				0				0
VALEUR A LA CLOTURE	6 154	-2 000	74	4 228	9 758	-1 878	37	7 917

JV de niveau 1		0		0
JV de niveau 2			4 228	7 917
JV de niveau 3			0	0
Total Actifs financiers			4 228	7 917

Note 7 – Créances.

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

En milliers d'euros	31/12/2012			31/12/2011		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Clients	24	-7	17	23	-6	17
Autres créances	301	-274	27	326	-266	60
Charges constatées d'avance	6		6	0		0
Créances	331	-281	50	349	-272	77
Créances sur cessions d'immobilisations	2 116	-2 116	0	2 116	-2 116	0
Créances sur cessions d'actifs	3 376		3 376			
Créances diverses	5 492	-2 116	3 376	2 116	-2 116	0
TOTAL	5 823	-2 397	3 426	2 465	-2 388	77

Les créances sur cessions d'immobilisations sont composées du solde du prix de vente du sous-groupe St-Helena cédé en mars 2009 et qui 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. Comme les résultats nets comptables IFRS de Standerton Mills ressortent négatifs, les annuités ne sont pas exigibles.

Les créances sur cessions d'actifs correspondent à des crédits vendeurs sur cessions d'actifs financiers non courants et/ou de titres précédemment consolidés.

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'arrêté 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	31/12/2012			31/12/2011		
	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur
Trésorerie	1 466		1 466	982		982
Actifs financiers courants évalués à la JV par résultat	7 959	20 884	28 843	9 926	17 246	27 171
Total	9 425	20 884	30 309	10 907	17 246	28 153

JV de niveau 1		9 579		10 384
JV de niveau 2		19 264		16 787
JV de niveau 3		0		0
Total Actifs financiers courants évalués à la JV par résultat		28 843		27 171

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

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

En milliers d'euros	Montant
Ouverture	13 879
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 452
Autres variations	-604
Cloture	14 727
<i>Dont Salmon et Cie</i>	<i>14 106</i>
<i>Dont Autres</i>	<i>621</i>

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.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
<i>ID sur les différences d'estimations en juste valeur des actifs financiers</i>	6 993	5 961
<i>Différences temporelles</i>		0
Total impôts différés	6 993	5 961

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 et 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 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 terme 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	Cloture	Ouverture
Emprunts bancaires		1 265	1 265	515
Autres		0	0	0
Total dettes financières non courantes	0	1 265	1 265	515
Concours bancaires		69	69	0
Autres				
Total dettes financières courantes	0	69	69	0
TOTAL	0	1 334	1 334	515

Les emprunts bancaires présentent les caractéristiques suivantes :

Souscripteur	Date de souscription	Nominal	Durée d'amortissement	Taux d'intérêt	Couverture
Salmon	janvier 2009	300 K€	5 ans	4,90 % fixe	Néant
Salmon	janvier 2011	450 K€	5 ans	2,70 % fixe	Néant
Salmon	juin 2012	1.000 K€	5 ans	Euribor 3 mois + 1,6 %	Néant

12.2 Echancier des dettes financières

<i>en milliers d'euros</i>	à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	Cloture	Ouverture
Emprunts bancaires	350	915	0	1 265	515
Autres	0			0	0
Total dettes financières non courantes	350	915	0	1 265	515
Concours bancaires	69			69	0
Autres				0	
Total dettes financières courantes	69	0	0	69	0
TOTAL	419	915	0	1 334	515

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>	31/12/2012	31/12/2011
<i>Dettes fournisseurs</i>	122	29
<i>Dettes sociales</i>	0	23
<i>Dettes fiscales</i>	142	4
<i>Autres créditeurs</i>	1 293	2 736
TOTAL	1 557	2 792

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

14.1 Information sectorielle

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

- Secteur Financier : Schaeffer-Dufour, Salmon et Cie, Afratex, Norgefi, CAP5,
- Secteur Imprimerie : Impression Directe, Nord'Imprim, Typoform, Kali

(en milliers d'euros)	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
Chiffre d'affaires		8			-	8
Coût d'achat et charges externes	- 359	- 472			- 359	- 472
Charges de personnel	0	91			0	91
Amortissements	- 1	1			- 1	1
Dotation aux provisions et dépréciations					-	-
Dotation aux provisions pour risques					-	-
Reprise sur provisions et dépréciations					-	-
Autres produits opérationnels	0	8			0	8
Autres charges opérationnelles	- 101	- 157			- 101	- 157
Résultat opérationnel	- 460	- 705	-	-	- 460	- 705
Produits de trésor. et d'équivalents de trésor.	1 178	1 485			1 178	1 485
Autres produits financiers	5 241	2 136			5 241	2 136
Autres charges financières	- 1 358	- 1 625			- 1 358	- 1 625
Résultat financier	5 061	1 996	-	-	5 061	1 996
Résultat des sociétés mises en équivalence	313	314	- 364	460	- 51	774
Résultat avant impôt	4 914	1 605	- 364	460	4 550	2 065
Charge d'impôt	- 1 377	- 777			- 1 377	- 777
Résultat après impôt	3 537	828	- 364	460	3 173	1 288
Résultat net d'impôt des activités cédées	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	3 537	828	- 364	460	3 173	1 288
<i>dont part attribuable aux propriétaires du groupe</i>	<i>2 018</i>	<i>29</i>	<i>- 296</i>	<i>247</i>	<i>1 721</i>	<i>277</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>1 519</i>	<i>799</i>	<i>- 67</i>	<i>212</i>	<i>1 452</i>	<i>1 011</i>

	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	5 561	10 958	6 522	6 120	12 083	17 078
TOTAL ACTIFS COURANTS	33 735	28 229		0	33 735	28 229
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	8 327	6 476		0	8 327	6 476
TOTAL PASSIFS COURANTS	1 557	2 792		0	1 557	2 792

14.2 Contribution de la filiale Salmon et Cie

(en milliers d'euros)	Salmon et Cie		Autres		Consolidé	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
Chiffre d'affaires				8	-	8
Coût d'achat et charges externes	- 91	- 128	- 268	- 344	- 359	- 472
Charges de personnel			0	- 91	0	- 91
Amortissements			- 1	- 1	- 1	- 1
Dotation aux provisions et dépréciations					-	-
Dotation aux provisions pour risques					-	-
Reprise sur provisions et dépréciations					-	-
Autres produits opérationnels			0	8	0	8
Autres charges opérationnelles	- 27	- 10	- 74	- 147	- 101	- 157
Résultat opérationnel	- 118	- 138	- 342	- 567	- 460	- 705
Produits de trésor. et d'équivalents de trésor.	804	1 246	374	239	1 178	1 485
Autres produits financiers	4 257	2 187	984	- 51	5 241	2 136
Autres charges financières	- 784	- 1 169	- 574	- 456	- 1 358	- 1 625
Résultat financier	4 276	2 265	785	- 269	5 061	1 996
Résultat des sociétés mises en équivalence			- 51	774	- 51	774
Résultat avant impôt	4 158	2 127	392	- 62	4 550	2 065
Charge d'impôt	- 1 377	- 805	-	28	- 1 377	- 777
Résultat après impôt	2 782	1 322	392	- 34	3 173	1 288
Résultat net d'impôt des activités cédées	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	2 782	1 322	392	- 34	3 173	1 288
<i>dont part attribuable aux propriétaires du groupe</i>	<i>1 416</i>	<i>677</i>	<i>305</i>	<i>- 400</i>	<i>1 721</i>	<i>277</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>1 366</i>	<i>645</i>	<i>86</i>	<i>366</i>	<i>1 452</i>	<i>1 011</i>

	Salmon et Cie		Autres		Consolidé	
	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11	31/12/12	31/12/11
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	3 862	5 262	8 221	11 816	12 083	17 078
TOTAL ACTIFS COURANTS	28 203	23 278	5 532	4 951	33 735	28 229
TOTAL CAPITAUX PROPRES	22 790	20 055	13 143	15 984	35 933	36 039
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	8 327	6 476	0	0	8 327	6 476
TOTAL PASSIFS COURANTS	949	2 008	608	784	1 557	2 792

Note 15 - Résultat financier.

15.1 Composition

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 et des profits sur cessions d'actifs financiers disponibles à la vente.

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

15.1 Résultat sur cession de titres consolidés

Les cessions de titres d'une filiale mise en équivalence sont comptabilisées en résultat financier à la date de perte d'influence notable ou à la date de diminution du pourcentage d'intérêts.

En milliers d'euros	31/12/2012		
	Prix de cession	Valeur comptable cédée	Résultat de cession
CAP5	2 000	-1 581	419
NORGEFI	369	-383	-14
Total	2 369	-1 964	405

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 (voir Note 11).

En milliers d'euros	31/12/2012	31/12/2011
Impôts sur les bénéfices	345	209
Impôts différés	1 032	568
TOTAL	1 377	777

Note 17 - Personnel

	31/12/2012	31/12/2011
Cadres	0	1
Non cadres		
Total	0	1

Engagements en matière de retraite : compte tenu de l'effectif, le montant est nul.

Rémunération des dirigeants : les dirigeants de Schaeffer Dufour n'ont pas de contrat de travail dans les sociétés du groupe. Par contre ils perçoivent des jetons de présence.

Note 18 – Parties liées

Parties liées	Avec	Nature de la convention avec la partie liée	Montant des transactions avec la partie liée	Autres informations
Techniphoto	Schaeffer Dufour	prestations managériales, de direction et d'assistance.	charge de 30 K€	-
Imprimerie Jean Bernard	Schaeffer Dufour	prestation administrative, comptable et financière	charge de 14 K€	-
Techniphoto	Schaeffer Dufour	prestation administrative, comptable et financière	charge de 10 K€	-
Techniphoto	Salmon et Cie	services rendus et du temps passé sur les différents dossiers.	charge de 30 K€	-