

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 ROUBAIX-TOURCOING
Euronext Paris Compartiment C
Code ISIN : FR0000064511

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

AU 31 DECEMBRE 2013

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 ROUBAIX-TOURCOING
Euronext Paris Compartiment C
Code ISIN : FR0000064511

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE

Je soussigné,

Monsieur Vincent DUFOUR, Président Directeur Général de la société SCHAEFFER-DUFOUR, Société Anonyme au capital de 6.226.456,54 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 ROUBAIX-TOURCOING,

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

Fait à BONDUES

Le 28 avril 2014

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 2013

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 2013 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

Croissance à 0,3 %, déficit public à 4,3 % malgré les hausses considérables des impôts, dépense publique qui culmine à plus de 57 % du produit intérieur brut, chômage au plus haut à fin 2013 : décidément, les chiffres macroéconomiques n'ont rien de rassurant et l'ère des efforts est manifestement devant nous. Particulièrement en ce qui concerne le secteur public atteint d'une lourde infirmité dans sa capacité à se réformer dans un monde qui bouge à vitesse accélérée. Vivons d'espoir pour croire que la réalité du terrain suivra les discours de raison des hommes politiques qui nous gouvernent.

Dans cette ambiance, notre Société réalise une nouvelle fois une année satisfaisante dans sa performance financière, aidée par les politiques accommodantes des banques centrales. Par contre, les résultats sont plus contrastés pour nos filiales industrielles qui évoluent dans un climat d'affaires pour le moins morose.

Nous vous rappelons, par ailleurs, que nous avons procédé, en date du 26 Avril 2013, à la réduction du capital social de notre Société de 6.319.476,23 euros à 6.226.456,54 euros par annulation des 12.200 actions que notre 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.

Nous détaillons dans les paragraphes qui suivent l'évolution de nos principales filiales.

Private Equity

Notre filiale Norgefi clôt son premier exercice dans sa nouvelle configuration sur un résultat net de 317 K€. Les apports en compte courant pour abonder les souscriptions dans les fonds Siparex Midcap 2 et Midmarket 3 sont conformes au business plan et atteignent 7,5 M€, dont 1,25 M€ pour notre filiale Salmon et Compagnie.

D'autre part, les fonds Siparex Midcap 1, Midmarket 2 et Entrepreneurs dans lesquels Salmon et Compagnie et Schaeffer-Dufour avaient pris des engagements directs pour 3,3 M€ ont continué à évoluer favorablement, les performances cumulées étant étagées entre 11 % et 21 %. Les retours attendus sur ces différents fonds permettront de subvenir aux besoins de financement de Norgefi.

Par contre, chez Salmon et Compagnie, nous avons dû porter la provision pour notre participation dans Re-Sources à 37,2 % de notre investissement initial, pour tenir compte de la situation difficile de plusieurs participations en portefeuille. Re-Sources doit maintenant aborder une phase de liquéfaction de son portefeuille qui s'avère délicate dans la conjoncture actuelle pour les entreprises de petite taille.

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 nous adapter sans cesse. Rentabilité, volume d'affaires... la voie est étroite et nécessite un pilotage de tous les instants pour éviter les dérapages.

- Nord Imprim : Un chiffre d'affaires quasiment stable à 10.126 K€. Un EBITDA en croissance de 7 %, pour un résultat qui revient à 640 K€ après prise en compte d'un résultat exceptionnel de (275) K€. Une troisième presse HUV a été rentrée en tout début d'année et nous espérons retrouver cette année le niveau de résultat de 2012. Nous nous sommes vus décerner le prix de l'investisseur par le journal professionnel Caractère.
- Typoform : Suite à la restructuration engagée, nous enregistrons une hausse du chiffre d'affaires de près de 20 % à 6,4 M€, mais les frais importants engagés tant au niveau des investissements que du renforcement du service commercial n'ont pas permis de redressement au niveau du résultat qui reste déficitaire de 350 K€ environ. Néanmoins, le bon courant d'affaires enregistré depuis le début d'année nous permet d'être optimiste et confiant dans un retour à l'équilibre des comptes dès le premier semestre 2014, alors qu'initialement, nous ne pensions y arriver que dans le courant du deuxième semestre. C'est une belle satisfaction pour nos équipes qui se dépensent sans compter pour redresser la barre dans un environnement économique difficile.
- Impression Directe : Malgré un bon courant d'affaires développé avec la société Kali Communication, le chiffre d'affaires ressort en baisse de 3 % environ. Néanmoins, une gestion très serrée des charges nous permet de maintenir un résultat favorable à 410 K€. L'investissement prévu dans deux nouvelles presses indigo nous permettra une meilleure spécialisation dans l'impression numérique, domaine où nous espérons trouver les relais de croissance qui nous font défaut actuellement.

- Financière Kali : L'Internet est un des rares créneaux en développement dans les industries graphiques. Toutefois, l'augmentation rapide du nombre d'intervenants, la concurrence acharnée et la hausse très importante des coûts marketing ont généré un recul tant au niveau du chiffre d'affaires que des résultats. Il nous a aussi fallu beaucoup professionnaliser notre démarche, tant au niveau de la souplesse informatique que de la qualité, ce qui a généré des charges supplémentaires. Malgré cette déception, les résultats de la filiale Kali Communication restent de bonne facture à près de 1 M€, et permettent de remplir nos engagements vis-à-vis du crédit sénior contracté à l'occasion du rachat de la société. Nous mettons tout en œuvre pour maintenir ce résultat sur l'exercice en cours.
 - 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€. Deux augmentations de capital ultérieures ont porté notre investissement à 170 K€ fin 2013 et 210 K€ fin Mars 2014. Cette société a pour but de développer un modèle d'imprimés à fonctionnalités enrichies en relation avec les smartphones et autres tablettes. En l'absence quasi-totale de chiffre d'affaires, la perte de l'exercice est de 500 K€, non significative s'agissant d'une start-up. Le procédé innovant qui a été développé par notre équipe suscite de nombreuses marques d'intérêt de la part de clients aux noms prestigieux. Le recrutement de l'équipe commerciale est en cours. L'année 2014 sera décisive pour le devenir de cette société.
- **Autres filiales :**
- Dubus : La société a été mise en liquidation.
 - Novostréa : Les intempéries du printemps dernier ont eu de graves conséquences sur l'exploitation de notre filiale : l'afflux d'eau douce a entraîné une désalinisation des eaux de la baie ainsi qu'un apport de métaux lourds qui ont généré la perte de la quasi-totalité des naissains. Il a fallu revoir toutes les installations techniques en conséquence, mais la perte d'exploitation supérieure à 200 K€ rend la situation de trésorerie très compliquée. L'avenir de la société est incertain, mais les dirigeants mettent tout en œuvre pour trouver des solutions qui permettent la continuité de l'exploitation.
 - 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. Nous n'avons pas de repreneur intéressé actuellement.

Valeurs mobilières de placement

La bonne tenue des marchés financiers a généré un résultat très favorable en 2013.

Au bilan, le poste « Autres actifs financiers » représente désormais en juste valeur 33,5 M€ dont 22,6 M€ pour notre ligne Société de Négoce et de Participation.

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 le Groupe 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 2013 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 :**

Les charges de gestion ont été bien maîtrisées à 243 K€ contre 253 K€ l'année précédente.

Par contre, les produits de participation subissent l'effet de la suppression du dividende de Typoform et de la vente de notre participation dans Siparex Associés.

Une provision de 266 K€ a en outre été passée sur les titres Typoform suite à un test de dépréciation, pour tenir compte de la perte de valeur de cette société qui est en perte depuis deux ans. Notre résultat financier est donc en baisse à 521 K€ contre 1.051 K€ en 2012.

En l'absence de résultat exceptionnel, le résultat final ressort à 279 K€ contre 1.105 K€ l'année précédente, en diminution de 75 %

- **Bilan :**

- **Actif :**

Les immobilisations sont encore en baisse suite à l'annulation des 12.200 actions détenues en propre et à la provision passée sur les titres Typoform. Le poste « Autres créances » est en baisse significative suite au règlement de la cession des titres Siparex Associés qui entraîne une hausse significative des postes « Valeurs mobilières de placement » et « Disponibilités ».

- **Passif** :

Le résultat de 279 K€ largement inférieur au dividende distribué en 2013 entraîne une baisse des capitaux propres qui se situent désormais à 7,96 M€ représentant, en l'absence d'endettement significatif, plus de 97 % du total bilan.

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

Compte tenu de la baisse importante du résultat, le Conseil a décidé de ne pas proposer de distribution de dividende au titre de l'exercice en cours.

Nous vous proposons donc d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 278.922,89 euros comme suit :

- en totalité au poste « Autres réserves »,
la somme de 278.922,89 euros, ci 278.922,89 euros
qui s'élevait à 799.497 euros, et qui de ce fait passerait à 1.078.419,89 euros

Total égal au bénéfice de l'exercice : 278.922,89 euros

• **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 2012 : Dividende de 1,10 euro par action (éligible à la réfaction de 40 %)

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 %)

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 :**

Les charges opérationnelles ont été totalement maîtrisées, permettant de limiter le déficit opérationnel à 428 K€ contre 460 K€ en 2012.

Le résultat financier reste très satisfaisant à 4,927 M€ et le résultat des sociétés mises en équivalence progresse nettement à 449 K€.

Compte tenu d'une charge d'impôts en hausse à 1,66 M€, le résultat net consolidé s'établit en hausse de 3,5 % à 3.287 K€.

Le résultat net part du groupe est totalement stable à 1,72 M€, représentant 2,11 euros par action.

- **Bilan :**

- **Actif :**

La hausse des immobilisations est essentiellement imputable à l'apport en compte courant effectué par Salmon et Compagnie à Norgefi pour lui permettre de remplir les engagements souscrits auprès des fonds Siparex Midcap 2 et Midmarket 3. Cet apport est conforme au business plan et sera conforté en 2014.

Les créances sur cessions qui concernaient Cap 5 et Siparex Associés ont été réglées, entraînant la mise à zéro de ce poste.

Les autres actifs financiers sont en très nette augmentation, compte tenu de la hausse de la ligne Société de Négoce et de Participation à 22,6 M€, soit 47 % du total de l'actif au bilan.

- **Passif :**

Les capitaux propres part du groupe sont en hausse de 1 M€ et représentent 27,30 euros par action.

Avec les 15,77 M€ représentant la part des actionnaires minoritaires, le total des capitaux propres atteint 38 M€ représentant 79 % du total bilan.

A noter, la nette hausse des provisions pour impôts différés à 8,3 M€, dont près de 7 M€ concernent nos actions Société de Négoce et de Participation.

Le total des dettes financières et passifs courants représente 1,75 M€, soit moins de 4% du total bilan, permettant de confirmer la solidité de notre structure et sa capacité à honorer ses engagements.

Evénements intervenus depuis la clôture de l'exercice

Il convient de souligner qu'aucun événement important n'est survenu entre la date de la clôture de l'exercice, soit le 31 Décembre 2013, et la date à laquelle le rapport est établi.

Activités en matière de recherche et de développement

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

Evolution récente et perspectives

En fonction de nouvelles opportunités, un nouvel élargissement du périmètre imprimerie est à l'étude qui pourrait se concrétiser dans le courant du deuxième semestre 2014.

Salmon et Compagnie continuera à abonder les capitaux nécessaires à Norgefi dans le cadre du plan défini en 2012.

Sur ces deux composantes de notre activité, les premiers mois de 2014 nous permettent de tableur sur une activité et des résultats du même ordre que ceux de 2013.

En ce qui concerne les résultats financiers, qui constituent une large partie de notre résultat, il est impossible de faire une quelconque prévision à l'heure actuelle. De même, nous n'avons pas d'indications sur l'évolution 2014 de notre ligne Société de Négoce et de Participation.

Il faudra attendre les résultats au 30 Juin pour avoir une idée plus précise de l'évolution de l'exercice en cours

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 €	31/12/2013	Echéance			
		< 30 jours	≤ 60 jours	≤ 90 jours	> 90 jours
Fournisseurs	25.232	1.594	7.722	162	15.754

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

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

Afin d'actualiser la valeur des titres de participations, il a été constitué :

- d'une part, une provision pour dépréciation des titres de la société Typoform d'un montant de 265.800 euros, ramenant ainsi la valeur nette de cette participation à 645.000 euros ; et
- d'autre part, une dotation complémentaire à la provision pour dépréciation des titres de la société Afratex d'un montant de 54.432 euros, ramenant ainsi la valeur nette de cette participation à 1.153.593 euros.

Nous vous signalons que notre Société n'a, au cours de l'exercice écoulé, pris aucune participation, ni cédé aucune participation.

Social

L'effectif du Groupe est nul au 31 Décembre 2013.

Capital et actions - Programme de rachat d'actions

- **Capital et actions - Evolution de l'actionnariat :**

Le capital de votre Société est de 6.226.456,54 euros réparti en 816.631 actions.

Nous vous précisons, par ailleurs, qu'un certain nombre d'associés de la société H.G.D. Participations, dont la société Techniphoto, ont apporté leur participation Schaeffer-Dufour au sein de la société H.G.D. Participations, ce reclassement étant intervenu le 28 Novembre 2013 par le biais d'un apport en nature de 299.684 actions de la Société Schaeffer-Dufour détenues par les apporteurs.

Au 31 Décembre 2013 :

- la société H.G.D. Participations détenait individuellement 688.081 actions de la Société représentant 1.074.500 droits de vote, soit plus des deux tiers du capital et plus des deux tiers des droits de vote de la Société ;
- le relevé nominatif montre que les actionnaires appartenant à la famille Dufour représentent plus de 97 % du capital et des droits de vote.

A titre d'information, la société Techniphoto possède plus du tiers du capital et des droits de vote de la société H.G.D. Participations, la société A. Salmon plus du vingtième et François-Régis Motte plus du dixième, le solde des actions de la société H.G.D. Participations étant réparti entre 106 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 2013 plus des deux tiers des actions et plus des deux tiers 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 22 Juin 2013 dans le cadre d'un programme de rachat.

- Titres concernés : actions
- Pourcentage maximum autorisé par l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 22 Juin 2013 : 10 % du nombre d'actions composant le capital social au 22 Juin 2013, soit 81.663 actions pour un montant maximum de 2.449.890 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 22 Juin 2013 :
 - 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 22 Juin 2013 : 18 mois à compter de la date de l'Assemblée Générale Mixte Ordinaire et Extraordinaire du 22 Juin 2013, soit jusqu'au 22 Décembre 2014

Le Conseil d'Administration du 18 Septembre 2013 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 22 Juin 2013. Ce programme de rachat d'actions a fait l'objet d'un descriptif conformément à la réglementation en vigueur.

Au 31 Décembre 2013, la Société n'a procédé à aucun rachat sur ses propres actions dans le cadre de ce programme et ne détenait aucune action en propre.

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

Nous vous proposerons, par ailleurs, dans le cadre des dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce, d'autoriser votre Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation, pour une nouvelle période de dix-huit mois à compter du 28 Juin 2014, 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 22 Juin 2013.

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

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

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

Actionnariat des salariés

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous 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. Luc DUFOUR**

Le mandat d'administrateur de M. Luc DUFOUR 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 2020 pour statuer sur les comptes de l'exercice à clore le 31 Décembre 2019.

- **Renouvellement du mandat d'administrateur de la société TECHNIPHOTO**

Le mandat d'administrateur de la société TECHNIPHOTO représentée par M. Hervé DUFOUR 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 2020 pour statuer sur les comptes de l'exercice à clore le 31 Décembre 2019.

- **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 2013**

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 WAMBRECHIES (Nord)
- NORGEFI à MARCQ EN BARŒUL (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)
- 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 LA CHAPELLE D'ARMENTIERES (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 EVERE (Belgique)
- **Président du Comité de Surveillance** de la Société SAFILIN à SAILLY SUR LA LYS (Pas-de-Calais)

- **Président du Conseil de Surveillance** de la Société ARCHING 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 : 4.143 €
- M. Hubert Devaux : 2.143 €
- M. Luc Dufour : 2.143 €
- M. François-Régis Motte : 3.643 €
- M. Gaston Dufour : 2.143 €
- La société Techniphoto : 4.143 €
- La société A. Salmon : 2.143 €

- 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.

Informations sur la responsabilité sociale de l'entreprise (RSE)

En application des articles L. 225-102-1 et R. 225-104 à R. 225-105-2 du Code de commerce, nous devons vous communiquer les informations sur la manière dont la Société et ses filiales prennent en compte les conséquences sociales et environnementales de leur activité ainsi que sur leurs engagements sociétaux en faveur du développement durable et en faveur de la lutte contre les discriminations et de la promotion des diversités, ce qui figure dans le rapport sur la responsabilité sociale de l'entreprise ci-après, rapport qui fait partie intégrante du présent rapport de gestion sur les opérations de l'exercice clos le 31 Décembre 2013.

*
* *

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 2013, 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

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
I - Situation financière en fin d'exercice (milliers d'euros)					
a) Capital social	6.580,00	6.319,47	6.319,47	6.319,47	6.226,45
b) Nombre d'actions émises	863.000	828.831	828.831	828.831	816.631
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)	2.543	2.406	1.739	1.679	1.117
b) Résultat avant impôt, participation des salariés et dotations nettes aux amortissements et provisions	1.758	2.009	1.279	1.027	516
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	1.337	1.379	603	1.105	279
f) Résultat distribué	517.8	497	2.486	898	0 (*)
III - Résultat par action (en euros)					
a) Résultat après impôt, participation des salariés, mais avant dotation nettes aux amortissements et provisions	2,04	2,42	1,54	1,25	0,63
b) Résultat après impôt, participation des salariés et dotations nettes aux amortissements et provisions	1,55	1,66	0,73	1,35	0,34
c) Dividende attribué à chaque action	0,60	0,60	3	1,10	0 (*)
IV - Personnel					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1	1	1	0	0
b) Montant de la masse salariale de l'exercice	53	60	60	0	0
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales, etc...)	23	27	28	0	0
(*) Proposition d'affectation					

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 SUR LA RESPONSABILITE SOCIALE DE L'ENTREPRISE

Mesdames et Messieurs,

Au fur et à mesure des évolutions stratégiques et économiques, le Groupe s'est totalement désengagé des activités textiles et n'a plus de salarié. Le Groupe est aujourd'hui sans objet industriel et peut être qualifié de « société holding d'investissement » dont les principaux actifs sont des participations dans des fonds de private equity, des participations minoritaires dans des sociétés non cotées de secteurs d'activité diversifiés, des valeurs mobilières de placement, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

1. Informations sociales

En raison d'un effectif salarié nul au cours des exercices 2012 et 2013 tant dans la Société que dans les sociétés consolidées selon la méthode de l'intégration globale, la Société et le Groupe ne sont pas concernés par l'information sociale.

2. Informations environnementales

a. Politique générale en matière environnementale

Etant donné son activité de holding d'investissement et faisant appel à des prestataires de services externes, le Groupe n'a pas directement la maîtrise de son impact environnemental, et n'engage pas de formation de protection de l'environnement ni de moyens consacrés à la prévention des risques environnementaux et des pollutions.

Aucune provision et garantie pour risques en matière d'environnement n'est nécessaire.

b. Pollution et gestion de déchets

Au niveau de son siège, la Société est attentive au tri sélectif des déchets et est vigilante sur sa consommation d'énergie et de papier. L'activité de la Société n'engendre pas de rejets affectant l'environnement, ni de nuisances sonores et de toute autre forme de pollution spécifique.

c. Utilisation durable des ressources

En raison de son activité de holding d'investissement et du recours à des prestataires de services externes, le Groupe n'est pas capable de mesurer ses consommations directes d'énergies et de matières.

Le Groupe n'a pas recours à des énergies renouvelables et n'utilise pas de sols.

d. Changement climatique

En raison de son activité de holding d'investissement, le Groupe n'est pas concerné par les rejets de gaz à effet de serre et à l'adaptation aux conséquences du changement climatique.

e. Protection de la biodiversité

En raison de son activité de holding d'investissement, le Groupe n'est pas concerné par des mesures à prendre pour préserver ou développer la biodiversité.

3. Informations relatives aux engagements sociétaux en faveur du développement durable

a. Impact territorial, économique et social de l'activité de la Société

Lors des décisions d'investissements dans une participation minoritaire dans des sociétés non cotées de secteurs d'activité diversifiés, le Groupe mène une analyse des conséquences de son investissement sur l'emploi local directe et indirecte.

En raison de son activité de holding d'investissement, l'activité du Groupe n'a pas d'impact sur la population riveraine ou locale.

b. Relations entretenues avec les personnes ou les organisations intéressées par l'activité de la Société

En raison de son activité de holding d'investissement, le Groupe ne mène pas de dialogue avec les associations d'insertion, les établissements d'enseignement, les associations de défense de l'environnement, les associations de consommateurs et les populations riveraines.

Le Groupe n'a engagé aucune action de partenariat ou de mécénat.

c. Sous-traitance et fournisseurs

Dans le cadre de son activité et n'ayant recours qu'à des prestataires de services externes, le Groupe n'a pas formalisé spécifiquement de politique d'achat tenant compte des enjeux sociaux et environnementaux.

d. Loyauté des pratiques

Pour prévenir la corruption, le Groupe n'a recours qu'à des prestataires de services externes qui présentent une bonne réputation sur la place. Aussi, pour les contrats de services pluriannuels, il est généralement procédé à une mise en concurrence.

Pour les opérations d'investissement, dans le cadre de la procédure TRACFIN, la Société déclare à ses banques partenaires l'origine des fonds engagés.

En raison de son activité de holding d'investissement, aucune mesure n'est prise en faveur de la santé et de la sécurité des consommateurs.

L'activité du Groupe n'est pas concernée par des actions engagées en faveur des droits de l'homme.

4. Note méthodologique de reporting des informations RSE

a. Référentiel

Le rapport sur la responsabilité sociale de l'entreprise (RSE) du Groupe Schaeffer-Dufour se base sur les articles L. 225-102-1 et R. 225-104 à R. 225-105-2 du Code de commerce et se réfère au Guide méthodologique RSE de Mai 2012 du MEDEF.

b. Période de reporting

Les informations couvrent la période du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2013.

La remontée de ces informations s'effectue à une fréquence annuelle.

c. Périmètre

Le périmètre des informations RSE ne comprend que les sociétés consolidées dans les états financiers selon la méthode de l'intégration globale (articles L. 233-1 et L. 233-3 du Code de commerce). Par conséquent, les sociétés consolidées selon la méthode de la mise en équivalence sont exclues du périmètre.

d. Indicateurs de performance

En l'absence de salarié, le reporting des informations sociales n'est pas applicable à la Société.

En raison de l'application récente des obligations réglementaires, le Groupe n'a pas encore mis en place une collecte d'indicateurs représentatifs des impacts environnementaux et sociétaux liés à son activité et des risques associés aux enjeux des métiers exercés.

e. Consolidation et contrôle interne

Les données quantitatives et les informations qualitatives sont collectées de manière centralisée par la Direction Financière. Les données sont contrôlées et validées par la Direction Générale.

f. Contrôles externes

En raison de son activité de holding d'investissement, de son actionnariat familial et de la petitesse de son flottant sur le compartiment C, la Société n'a pas nommé d'organisme tiers indépendant (OTI) pour faire vérifier et attester la présence et la sincérité des informations RSE.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



KPMG AUDIT NORD
159 avenue de la Marne
CS 75039
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 2013
Schaeffer Dufour SA
66 rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 Bondues



KPMG AUDIT NORD
159 avenue de la Marne
CS 75039
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 2013

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 2013, 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.

Marcq en Baroeul, le 29 avril 2014

Marcq en Baroeul, le 29 avril 2014

KPMG Audit Nord

F2B Audit Baron Boudoul

Patrick Lequint
Associé

Jean-Philippe Boudoul
Associé

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2013

euros

	2013		2012	
PRODUITS COURANTS		1 116 937		1 678 755
Ventes de marchandises	-		-	
Services	-		-	
Produits financiers de participations	747 616		906 263	
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	2 559		4 547	
Produits des valeurs mobilières de placement et divers	-		-	
Autres intérêts et produits assimilés	55 010		81 770	
Reprises sur provisions, transferts de charges	294 632		558 188	
Gains de change	-		-	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	15 120		127 986	
Autres produits	2 000		1	
CHARGES COURANTES		836 432		880 418
Achats de marchandises	-		-	
Autres achats et charges externes	229 312		236 389	
Impôts, taxes et versements assimilés	995		757	
Salaires et traitements	-		242	
Charges sociales	-		118	
Dotations aux amortissements sur immobilisations	483		627	
Dotations aux provisions	532 041		470 768	
Intérêts et charges assimilées	155		738	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	61 224		155 970	
Autres charges	12 222		15 529	
I. RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		280 505		798 337
PRODUITS EXCEPTIONNELS		-		2 241 981
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-		-	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	-		2 241 981	
Reprises sur provisions pour dépréciations exceptionnelles	-		-	
Autres produits exceptionnels	-		-	
Reprises sur provisions pour risques exception.	-		-	
CHARGES EXCEPTIONNELLES		1 582		1 935 092
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	1 582		49 298	
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	-		1 876 923	
Dotations aux provisions pour dépréciations et charges exceptionnelles	-		8 871	
2. RESULTATS EXCEPTIONNELS		- 1 582		306 889
3. IMPOTS SUR LES BENEFICES				
4. RESULTAT NET DE L'EXERCICE (1 + 2 - 3)		278 923		1 105 226

BILAN AU 31 DECEMBRE 2013

ACTIF (en euros)	31.12.2013			31.12.2012
	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	4 310	161	645
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations	9 407 456	4 951 698	4 455 758	4 775 990
Créances rattachées à des participations	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	361 829	63 507	298 322	298 321
Prêts	61 391	-	61 391	62 403
Autres immobilisations financières	1 880	-	1 880	265 340
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISE	9 847 606	5 025 063	4 822 543	5 407 730
CREANCES				
Fournisseurs avances et acomptes	1 000	-	1 000	1 000
Clients et comptes rattachés	12 837	6 718	6 119	25 489
Autres créances	700 007	154 967	545 040	2 202 237
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Autres titres	2 102 079	59 899	2 042 180	1 658 590
DISPONIBILITES	716 192	-	716 192	149 841
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	3 532 115	221 584	3 310 531	4 037 157
CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	5 926	-	5 926	5 891
TOTAL DE L'ACTIF	13 385 647	5 246 647	8 139 000	9 450 778

SCHAEFFER-DUFOUR S.A.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2013

PASSIF (en euros)	31.12.2013	31.12.2012
CAPITAUX PROPRES		
Capital	6 226 457	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)	799 497	763 065
Report à nouveau	-	-
Résultat de l'exercice	278 923	1 105 226
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	7 962 877	8 845 767
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
Emprunts et dettes financières divers	129	340 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	25 232	77 189
Dettes fiscales et sociales	270	250
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	62 020	77 420
Autres dettes	88 472	97 055
TOTAL DES DETTES	176 123	605 011
PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	-	-
TOTAL DU PASSIF	8 139 000	9 450 778

SCHAEFFER-DUFOUR S.A.

Exercice 2013

Annexe aux comptes sociaux

I. FAITS CARACTERISTIQUES.

La société Schaeffer Dufour a profité de l'orientation favorable des marchés financiers durant l'année 2013.

Notre participation dans la société Typoform a fait l'objet d'une dotation pour dépréciation des titres d'un montant de – 266 K€.

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 31.12.12	Acquisitions et virements	Cessions et reclassements	au 31.12.13
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 31.12.12	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	au 31.12.13
Concessions, brevet	5.548	0	0	5.548
Terrains	0	0	0	0
Autres immobilisations corporelles	3.826	483	0	4.310
TOTAL	9.374	483	0	9.857

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 31.12.12	Acquisitions et autres mouvements	Cessions et autres mouvements	au 31.12.13
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	361.828	0	0	361.828

Provisions pour Dépréciations	au 31.12.12	Dotations et autres mouvements	Reprises et autres mouvements	au 31.12.13
Titres de participation	4.631.465	320.232	0	4.951.698
dont entreprises liées	4.631.465	320.232	0	4.951.698
Autres titres Immobilisés	63.507	0	0	63.507

3.2. Prêts.

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

Valeur Brute	au 31.12.12	Acquisitions et autres mouvements	Cessions et autres mouvements	au 31.12.13
Prêt CIL	57.403	0	1.011	56.392
Autres prêts	5.000	0	0	5.000

3.3. Autres immobilisations financières.

Valeur Brute	Au 31.12.12	Acquisitions et autres mouvements	Cessions et autres mouvements	au 31.12.13
Dépôts versés	1.820	60	0	1.880
Actions propres	263.520	0	263.520	0

Provisions pour Dépréciations	Au 31.12.12	Dotations et autres mouvements	Reprises et autres mouvements	au 31.12.13
Actions propres	0	0	0	0

12.200 actions propres ont été annulées le 26 avril 2013.

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)	12.837 0	6.718 0	6.119 0	0 0
Autres créances (dont entrepr. liées)	700.007 510.000	154.967 0	545.040 510.000	2.048 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	1.234 K€
- fonds diversifiés	779 K€
- SICAV de trésorerie	89 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 2014 et leur nature est d'exploitation.

8 - CAPITAUX PROPRES.

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

	Solde au 31.12.12 avant affectation	Affectation du résultat 2012 (1)	Distribution de dividende (1)	Réduction de capital (2)	Autres variations de l'exercice	Solde au 31.12.13 avant affectation
Capital	6.319.476	0		(93.020)		6.226.457
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	763.065	1.105.226	(898.294)	(170.500)		799.497
Réserves réglementées (Plus-values nettes à long terme)	0	0				0
Report à nouveau	0					0
Résultat de l'exercice	1.105.226	(1.105.226)			278.923	278.923
Total capitaux propres	8.845.767	0	(898.294)	(263.520)	278.923	7.962.877

(1) Décision de l'assemblée générale du 22 juin 2013

(2) Décision du Président Directeur Général du 26 avril 2013 usant de l'autorisation expresse donnée par l'assemblée générale du 23 juin 2012 et de la subdélégation donnée par le conseil d'administration du 16 avril 2013

- Le capital social, entièrement libéré, se compose de 816.631 actions.

9 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES.

Néant

10 - DETTES.

Ce poste recouvre essentiellement les opérations suivantes :

- emprunts auprès des établissements de crédit	Néant
- concours bancaires courants	Néant

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	0	0	0	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	25.232	25.232	0	0	0
Dettes fiscales et sociales	270	270	0	0	270
Autres dettes	150.492	88.472	62.020	0	65.591
TOTAL	175.994	113.974	62.020	0	65.861

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

31.12.13 31.12.12

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		0
Valeur comptable des titres cédés		0
Valeur comptable cédés	0	
Transfert de capital souscrit non appelé	0	
Reprise sur dépréciation	0	
Autres produits exceptionnels		0
Autres charges exceptionnelles		-1.582
Reprise sur dépréciations		-
Résultat exceptionnel		(1.582)

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 côtés susceptibles de varier en fonction des mondes boursiers représentent 2.013 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 : 12.222 €

17 - EFFECTIF.

Néant au 31 décembre 2013

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 31/12/2013

Sociétés concernées	N ^{bre} titres en portef ^{le}	% 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	-265 800	645 000
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	-3 724 776	1 153 593
14 – Titres de placement étrangers					
S.W.H			57 626	-57 626	0
15 - Valeurs mobilières de placement					
Valeurs mobilières			2 013 088	-59 899	1 953 189
SICAV trésorerie			88 991	0	88 991
16 – Actions propres					
Actions propres			0	0	0
2 - Participations ou titres de placement dont la valeur d'inventaire est inférieure à 15.000 € par catégorie de titres ou par participation.					
21. Françaises					
			2 238	-2 238	0
22. Etrangères					
			3 643	-3 643	0
TOTAL GENERAL DU PORTEFEUILLE			11 871 362	-5 075 103	6 796 259

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DECEMBRE 2013

(en milliers d'euros)

Filiales et participations	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 31.12.13	Observations Exercice : année civile	
					Brute	Nette							
A - Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur brute excède 1 % du capital de SCHAEFFER-DUFOUR	I - FILIALES (plus de 50 % du capital détenu par SCHAEFFER-DUFOUR)	154	12.753	50,89 %	2.657	2.657	-	-	p.m.	16	733		
		610	-	99,99 %	961	0	-	-	-	-	-		
		55chf	1.366chf	99,60 %	4.878	1.153	-	-	p.m.	-98chf	-	-	Sté en liq.jud.
2 - PARTICIPATIONS (10 % à 50 % du capital détenu par SCHAEFFER-DUFOUR)	- TYPOFORM, 4, Rue de Vaulorin, 91320 WISSOUS	250	3.982	15,00 %	911	645	-	-	6.343	-350	-	Contre-valeur € de CHF (0,815062352)	
B - Renseignements globaux sur les autres titres non repris au paragraphe A.	I - Filiales non reprises au paragraphe A												
II - Participations non reprises au paragraphe A	- dans les sociétés françaises (ensemble) - dans les sociétés étrangères (ensemble)				362	298	-	-	-	-	15		
C - Renseignements globaux sur tous les titres (A + B)	- Filiales françaises (ensemble) - Filiales étrangères (ensemble) - Participations dans les sociétés françaises (ensemble) - Participations dans les sociétés étrangères (ensemble)				3.618	2.657	-	-	-	16	733		
					4.878	1.153	-	-	-	-98chf	-		
					1.273	943	-	-	-	-350	15		

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

(en euros)

	2013	2012
Résultat net comptable	278.923	1.105.226
+ Dotations aux amortissements	483	627
+ Dotations aux provisions	532.041	479.639
- Reprises de provisions	-294.632	-558.188
+ Valeurs nettes comptables des éléments d'actifs cédés	-	1.876.923
- Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	-	-2.241.981
= Capacité d'autofinancement	516.815	662.246

II. TABLEAU DE FINANCEMENT

(en euros)

Emplois	2013	2012	Ressources	2013	2012
Immobilisations incorporelles	0	0	Capacité d'autofinancement (hors +/- values)	516.815	662.246
Immobilisations corporelles	0	0	Augm.de capital		
Immobilisations financières	60	290.146	Empr. nouveaux	129	340.000
Remboursem. de dettes financières	353.097	0	Encaissements sur prêts et créances rattachées	0	0
Dividendes et précompte payés au cours de l'exercice	898.294	2.486.493	Prix de vente des immobilis. cédées - corporelles		
Réduction des capitaux propres	0	0	- financières (rembourst)	1.011	1.676
			- financières (cession)		2.241.981
TOTAL EMPLOIS	1.251.451	2.776.639	TOT. RESSOURCES	517.955	3.245.903
Variation du fonds de roulement net global (ressources nettes)		469.264	Variations du fonds de roulement net global (emplois nets)	733.496	
TOTAL	1.251.451	3.245.903		1.251.451	3.245.903

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

	2013	2012		2013	2012
Variations des créances clients	-19.370	0	Variations dettes fournisseurs	-51.956	77.189
Variations des créances	-1.657.197	2.188.889	Variations dettes sociales et fiscales	20	-26.326
Variations charges constatées d'avance	33	5.343	Variations des autres dettes	-8.583	-30.964
			Variations dettes sur immobilisations	-15.400	-97.511
			Variations produits constatés d'avance	0	0
Variations des actifs d'exploitat.	<u>-1.676.534</u>	<u>2.194.232</u>	Variations des dettes d'exploit	<u>-75.919</u>	<u>-77.612</u>
Variations de la trésorerie nette	867.119	-1.802.580	Variations de la trésorerie nette		
	<u>-809.415</u>	<u>391.652</u>		<u>-75.919</u>	<u>-77.612</u>
Variations du fonds de roulement net global	733.496		Variations du fonds de roulement net global		469.264
TOTAL	<u>-75.919</u>	<u>391.652</u>	TOTAL	<u>-75.919</u>	<u>391.652</u>

IV. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT.

ORIGINES :		
1. Report à nouveau		
2. Résultat de l'exercice	278.922,89	
3. Prélèvement sur la réserve générale		
AFFECTATIONS :		
4. Réserves :		
- légale		
- autres réserves		278.922,89
5. Dividendes :		
6. Autres répartitions :		
7. Report à nouveau		
TOTAL	<u>278.922,89</u>	<u>278.922,89</u>

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 40 K€	-
HGD Participations	compte courant rémunéré	créance de 280 K€	Euribor 3 mois

**RESULTATS FINANCIERS DE LA SOCIETE
AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
I - Situation financière en fin d'exercice : (milliers d'euros)					
	6.580,00	6.319,47	6.319,47	6.319,47	6.226,45
a) Capital social					
b) Nombre d'actions émises	863.000	828.831	828.831	828.831	816.631
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)	2.543	2.406	1.739	1.679	1.117
b) Résultat avant impôt, participation des salariés et dotations nettes aux amortissements et provisions	1.758	2.009	1.279	1.027	516
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	1.337	1.379	603	1.105	279
f) Résultat distribué	517.8	497	2.486	898	0 (*)
III - Résultat par action (en euros) :					
a) Résultat après impôt, participation des salariés, mais avant dotation nettes aux amortissements et provisions	2.04	2.42	1.54	1.25	0.63
b) Résultat après impôt, participation des salariés et dotations nettes aux amortissements et provisions	1.55	1.66	0.73	1,35	0.34
c) Dividende attribué à chaque action (hors avoir fiscal)	0.60	0,60	3	1,10	0 (*)
IV - Personnel					
a) Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1	1	1	0	0
b) Montant de la masse salariale de l'exercice	53	60	60	0	0
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (sécurité sociale, oeuvres sociales, etc...)	23	27	28	0	0
(*) Proposition d'affectation					



KPMG AUDIT NORD
159 avenue de la Marne
CS 75039
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 2013
Schaeffer Dufour SA
66 rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 Bondues



KPMG AUDIT NORD
159 avenue de la Marne
CS 75039
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 2013

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 2013 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

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

- Les notes 2.4, 6.2 et 8. de l'annexe aux comptes consolidés décrivent les modalités retenues pour déterminer la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente et des autres actifs financiers courants. 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 2014

Marcq en Baroeul, le 29 avril 2014

KPMG Audit Nord

F2B Audit Baron Boudoul

Patrick Lequint
Associé

Jean-Philippe Boudoul
Associé

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tableau de la situation financière

ACTIF		31/12/2013	31/12/2012
<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>note</i>		
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles et incorporelles	4	5	6
Titres mis en équivalence	5	8 132	7 849
Actifs financiers non courants	6	5 026	4 228
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		13 163	12 083
Actifs courants			
Stocks			
Créances	7	340	50
Créances sur cessions d'immobilisations	7	0	3 376
Actifs financiers courants	8	33 549	28 843
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1 052	1 466
Actifs destinés à être cédés			
TOTAL ACTIFS COURANTS		34 941	33 735
TOTAL DES ACTIFS		48 104	45 818

PASSIF		31/12/2013	31/12/2012
<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>note</i>		
Capital social		6 226	6 319
Réserves		14 344	13 166
Résultat (attribuable aux propriétaires de la société)		1 720	1 721
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	9	22 290	21 207
Participations ne donnant pas le contrôle	10	15 771	14 727
CAPITAUX PROPRES		38 061	35 934
Passifs non courants			
Provisions non courantes			
Impôts différés	11	8 294	6 993
Dettes financières non courantes	12	911	1 265
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		9 205	8 258
Passifs courants			
Dettes financières courantes	12	1	69
Dettes fournisseurs	13	46	122
Dettes d'impôts courantes	13	15	142
Autres créditeurs	13	777	1 293
Passifs destinés à être cédés			
TOTAL PASSIFS COURANTS		838	1 626
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		48 104	45 818

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Etat du résultat net

(en milliers d'euros)	note	31/12/13	31/12/12
Chiffre d'affaires			
Coût d'achat et charges externes		- 359	- 359
Charges de personnel	18		0
Dotation aux amortissements		- 0	- 1
Autres produits et charges opérationnels		- 69	- 100
Résultat opérationnel		- 428	- 460
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 097	841
Autres produits financiers		4 819	5 241
Autres charges financières		- 989	- 1 021
Résultat financier	16	4 927	5 061
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	449	- 51
Résultat avant impôt		4 948	4 550
Charge d'impôt	17	- 1 661	- 1 377
Résultat après impôts des activités poursuivies		3 287	3 174
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
Résultat net de la période		3 287	3 174
<i>dont part attribuable aux propriétaires de la société</i>		1 720	1 721
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		1 567	1 452
Résultat net par action en € des activités poursuivies		2,11	2,11
Résultat dilué par action en € des activités poursuivies		2,11	2,11

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Etat du resultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/13	31/12/12
Résultat net de la période	3 287	3 173
Elements susceptibles d'être reclassés (ou recyclables) ultérieurement en résultat net		
Actifs financiers disponibles à la vente	210	37
Recyclage en résultat des pertes durables et significatives sur actifs financiers dispo à la vente	0	0
Ecart de conversion	64	140
Impôts différés	0	0
Elements qui ne seront pas reclassés (ou recyclables) ultérieurement en résultat net	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	274	177
Résultat global de la période	3 561	3 350
<i>dont part attribuable aux propriétaires de la société</i>	1 811	1 795
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	1 751	1 555

SCHAEFFER - DUFOUR**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****Variation des capitaux propres consolidés**

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves	Résultat de l'exercice	Total part attribuables aux propriétaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2011	6 319	15 564	277	22 160	13 879	36 039
Résultat net de la période			1 721	1 721	1 452	3 173
Gains et pertes comptabilisés en CP						
Actifs financiers à la JV par réserves		21		21	16	37
Ecart de conversion		53		53	87	140
Résultat global de la période	0	74	1 721	1 795	1 555	3 350
Dividendes distribués		-2 209	-277	-2 486	-707	-3 193
Affectation Réserves				0		0
Elimination actions propres		-264		-264		-264
Total des transactions sur capital	0	-2 473	-277	-2 750	-707	-3 457
Capitaux propres au 31/12/2012	6 319	13 166	1 721	21 206	14 727	35 933
Résultat net de la période			1 720	1 720	1 567	3 287
Gains et pertes comptabilisés en CP						
Actifs financiers à la JV par réserves		110		110	101	210
Ecart de conversion		-19		-19	83	64
Résultat global de la période	0	91	1 720	1 811	1 751	3 561
Dividendes distribués			-898	-898	-707	-1 605
Affectation Réserves		823	-823	0		0
Réduction de capital par annulation actions propres	-93	264		171		171
Elimination actions propres				0		0
Total des transactions sur capital	-93	1 087	-1 721	-727	-707	-1 434
Capitaux propres au 31/12/2013	6 226	14 343	1 720	22 290	15 771	38 060

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	31/12/2013	31/12/2012
Flux de trésorerie liés à l'activité :		
Résultat net d'ensemble de la période	3 287	3 173
Ajustements :		
Dotations nettes aux amortissements et provisions	0	1
Charges d'impôts	1 301	1 032
Dotations dépréciation goodwill	0	500
Plus et moins-values de cessions d'actifs financiers	80	-770
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	250	446
Quote-part dans résultat des sociétés mises en équivalence	-449	-449
Recyclage par résultat des pertes antérieures sur actifs financiers	342	0
Variation des dépréciations sur actifs financiers	217	122
Variation du BFR	-1 199	-10
Flux de trésorerie générés par l'activité	3 830	4 044

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :

Acquisitions d'actifs financiers	0	-155
Remboursement reçus sur actifs financiers	190	448
Cessions d'actifs financiers	160	4 744
Prets	-1 235	
Acquisitions de participations	-170	-1 050
Variation du crédit vendeur	3 376	-3 376
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	2 321	611

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :

Augmentation de capital		
Actions propres	0	-264
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-898	-2 486
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	-707	-707
Variation des autres fonds propres		
Souscription d'emprunts	0	1 000
Remboursement d'emprunts	-354	-250
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 959	-2 707

Impact de change et de variation de périmètre :

Ecart de change	169	140
-----------------	-----	-----

Variation de trésorerie	4 361	2 088
--------------------------------	--------------	--------------

Trésorerie d'ouverture	30 240	28 152
Variation de périmètre		
Variation de trésorerie	4 361	2 088
Trésorerie de clôture	34 601	30 240

0 0

Ventilation trésorerie de clôture :

Actifs financiers courants	33 550	28 843
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 052	1 466
Dettes financières courantes (concours bancaires)	-1	-69
Trésorerie de clôture	34 601	30 240

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2013

Annexe aux états financiers

Note 1 – Faits significatifs de la période.

Nous avons profité au cours l'exercice 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.

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 2013 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 8 avril 2014.

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 pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 et de l'adoption, par l'Union Européenne, de nouvelles normes et interprétations ci-après.

2.2 Nouvelles normes IFRS

S'agissant de la révision de la norme IAS 19 sur les avantages du personnel, en l'absence de salariés, la révision de la norme n'a aucun impact sur les états financiers.

Concernant l'entrée en vigueur au 1er janvier 2013 de la norme IFRS 13 relative à l'évaluation de la juste valeur, le groupe a appliqué les nouvelles dispositions de la norme de manière prospective conformément aux dispositions transitoires. L'application de la norme n'a pas engendré d'incidence significative sur les états financiers. L'information fournie dans l'annexe comptable s'est trouvée renforcée.

Les autres normes et amendements applicables de façon obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013 ont été appliqués, mais sont sans impact significatif sur les états financiers. Il s'agit des normes suivantes :

- Les amendements à la norme IAS 1 sur la présentation des autres éléments du résultat global.

- Les amendements à la norme IAS 12 en matière d'impôts différés liés au recouvrement des actifs sous-jacents
- Les amendements à la norme IAS 32 sur la compensation des actifs et passifs financiers
- Les amendements à la norme IFRS 1 sur l'hyperinflation et les prêts gouvernementaux
- Les amendements à la norme IFRS 7 sur les informations à fournir sur la compensation des actifs et passifs financiers
- L'interprétation IFRIC 20 sur les frais de couverture
- Les améliorations annuelles 2009-2011.

Enfin, la société n'a pas appliqué par anticipation les nouvelles normes suivantes, dont l'analyse de l'impact sur le résultat et la situation du groupe sont en cours de finalisation :

- le « pack conso » applicable à compter du 1er janvier 2014 concernant les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS12 et leurs amendements, ainsi que les normes IAS 27 et 28 révisés

2.3 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.

2.4 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 de la valeur liquidative 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.

2.5 Comptabilisation et évaluation des actifs financiers courants et non courants

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

Les variations de juste valeur sont comptabilisées :

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

En fonction de la hiérarchie des données d'entrée, les justes valeurs sont qualifiées comme suit :

- JV de Niveau 1 : juste valeur déterminée à l'aide d'un prix cotés (non ajustés) sur un marché actif auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation, pour des actifs ou des passifs identiques.
- JV de Niveau 2 : juste valeur déterminée à l'aide de données observables directement ou indirectement pour des actifs ou passifs similaires
- JV de Niveau 3 : juste valeur déterminée à l'aide de données non observables

2.6 Principes et méthodes de consolidation.

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

Les sociétés 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 2013.

2.7 Regroupement d'entreprises et goodwill

Les goodwill 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 aux IFRS, le Groupe a choisi de ne pas retraiter de façon rétroactive les regroupements antérieurs au 1^{er} janvier 2005.

Les goodwill constatés à l'occasion d'une prise de participation [correspondant à la juste valeur de la contrepartie transférée ; plus le montant comptabilisé pour toute participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise ; plus si le regroupement d'entreprises est réalisé par étapes, la juste valeur de toute participation précédemment détenue dans la société acquise ; moins le montant net comptabilisé (généralement à la juste valeur) au titre des actifs identifiables acquis et des passifs repris] 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 relatifs aux titres mis équivalence sont inscrits au poste « titres mis en équivalence ».

Un test de valeur est réalisé à chaque arrêté de comptes afin de constater les éventuelles pertes de valeur. Ces pertes de valeur sont comptabilisées en résultat, de manière irréversible. Les tests de valeur sont conçus sur la base des flux de trésorerie futurs actualisés, 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>	294				294
Goodwill	1 118	0	0	0	1 118
<i>Perte de valeur goodwill TYPOFORM</i>	-500				-500
Cumul dépréciations	-500	0	0	0	-500
Total net	618				618

2.8 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 autres éléments du résultat global.

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties au cours de clôture pour le résultat. Le cours utilisé est considéré comme 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.

2.9 Créances et dettes.

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

2.10 Actions propres.

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

Au 31 décembre 2013, la société ne détient plus aucune action propre.

2.11 Résultat par action.

	31/12/2013			31/12/2012		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Résultat net de la période	3 288		3 288	3 173		3 173
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 567		1 567	1 452		1 452
Résultat net attribuables aux propriétaires de la société	1 720	0	1 720	1 721	0	1 721
Nombre d'actions	816 631	0	816 631	828 831	0	828 831
Actions propres	0	0	0	12 200	0	12 200
Total	816 631	0	816 631	816 631	0	816 631
Résultat net par action	2,11		2,11	2,11		2,11
Résultat dilué	2,11		2,11	2,11		2,11

Le résultat net par action 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.

Note 3 – Périmètre de consolidation.

3.1 Liste des sociétés consolidées.

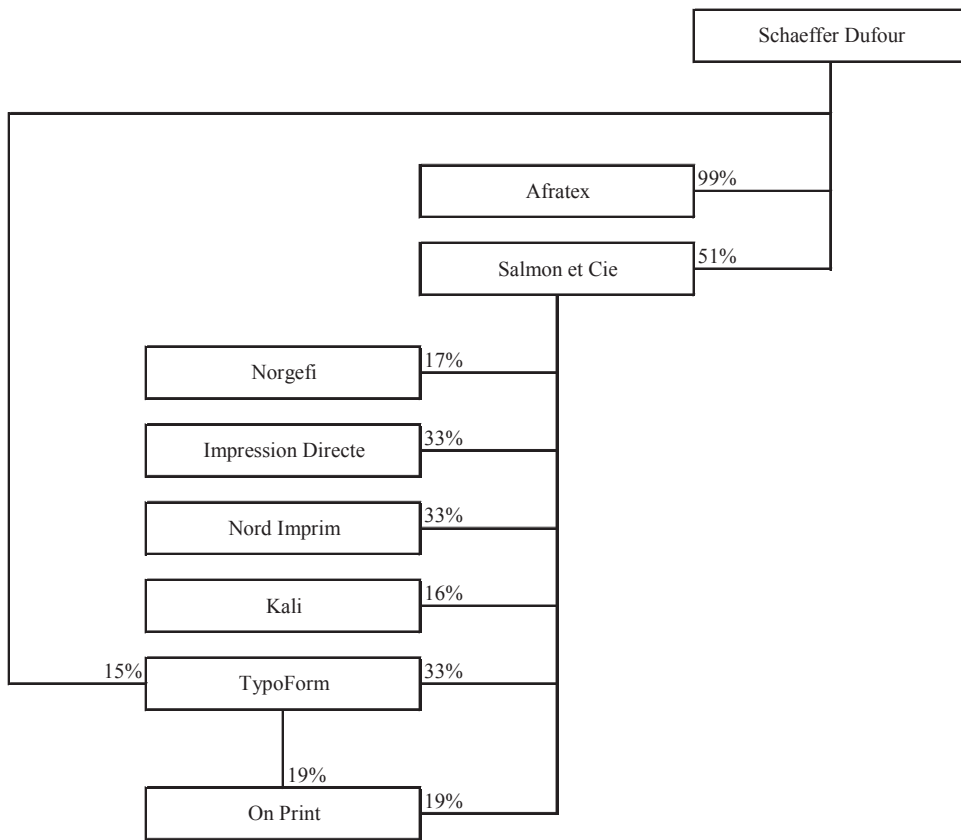
	Siege social	Pays	31 DECEMBRE 2013			31 DECEMBRE 2012		
			% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode
Schaeffer-Dufour	Bondues	France	100.00	100.00	Mère	100.00	100.00	Mère
Afratex	Chur	Suisse	99.60	99.60	IG	99.60	99.60	IG
Nord-Imprim	Steenvoorde	France	33.33	16.96	ME	33.33	16.96	ME
Norgefi	Lille	France	17.14	8.72	ME	17.14	8.72	ME
On Print	Bondues	France	18.89	15.65	ME	-	-	-
Salmon et Cie	Bondues	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	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

La mise en équivalence se justifie essentiellement par une détention (directe et indirecte) de l'ordre 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.

En mars 2013, Salmon et Cie a participé à la constitution de la société On Print, société d'imprimerie tournée vers l'internet. Sans en prendre le contrôle, le groupe exerce une influence notable.

3.4 Sortie de périmètre.

Néant

Note 4 – Immobilisations corporelles et incorporelles.

<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
					0
Total brut	15	0	0	0	15
<i>Logiciels</i>	-6				-6
<i>Terrains</i>					0
<i>Autres</i>	-4		0		-4
					0
Cumul amortissements et dépréciations	-9	0	0	0	-10
Total net	6				5

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

Note 5 – Titres mis en équivalence.

5.1 Information agrégée des titres mis en équivalence

<i>en milliers d'euros</i>	ON PRINT		NORD'IMPRIM		NORGEFI		TYPOFORM		IMPRESSION DIRECTE		KALI	
% de contrôle	18,89%	-	33,33%	33,33%	17,14%	17,14%	48,33%	48,33%	33,33%	33,33%	16,30%	16,30%
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Actifs non courant	800	-	4 386	3 974	31 069	31 581	855	550	1 975	2 163	3 906	4 010
Stocks		-	769	670			313	224	254	246	108	168
Créances		-	4 726	4 680	34	116	3 706	2 995	2 075	2 482	363	921
Trésorerie	100	-	1 664	1 944	640	925	750	1 542	503	327	793	645
Total actif	900	0	11 545	11 268	31 743	32 622	5 624	5 312	4 807	5 218	5 170	5 744
Capitaux propres	400	-	7 854	7 664	6 699	6 382	4 232	4 514	1 340	821	3 291	2 905
Passifs non courants		-	1 490	2 146	7 528	4 067			1 994	2 483	424	1 013
Passifs courants	500	-	2 201	1 458	17 516	22 173	1 392	798	1 473	1 915	1 455	1 826
Total passif	900	0	11 545	11 268	31 743	32 622	5 624	5 312	4 807	5 218	5 170	5 744
<i>Date</i>	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Chiffres d'affaires		-	10 186	10 299	5	6	6 343	5 393	9 408	9 724	10 644	4 808
Charges d'exploitation	-500	-	-8 997	-9 241	-20	-78	-7 072	-5 926	-8 646	-9 361	-9 336	-3 953
Résultat d'exploitation	-500	0	1 189	1 058	-15	-72	-729	-533	762	363	1 308	855
Résultat financier		-	11	17	-173	-113	92	212	-13	-33	11	307
Résultat exceptionnel		-	-275	322	506	376	253	23	-43	-3	41	44
Impôt sur les bénéfices		-	-285	-458	0	-5	35	44	-295	-112	-381	-314
Résultat net	-500	0	640	939	318	187	-350	-254	411	216	979	891

5.2 Détail des titres mis en équivalence

Les goodwill relatifs aux titres mis équivalence sont inscrits au poste « titres mis en équivalence ».

<i>En milliers d'euros</i>	Ouverture	Var. Périmètre	Entrée	Sortie	Autres variations	Cloture
<i>IMPRESSION DIRECTE</i>	223				150	374
<i>KALI</i>	1 189				136	1 325
<i>NORD'IMPRIM</i>	2 447				-80	2 366
<i>NORGEFI</i>	1 327				95	1 422
<i>ON PRINT</i>			170		-94	76
<i>TYPOFORM</i>	2 045				-94	1 951
Titres mis en équivalence	7 231	0	170	0	113	7 514
<i>IMPRESSION DIRECTE</i>	294					294
<i>NORD'IMPRIM</i>	130					130
<i>TYPOFORM</i>	694					694
Goodwill	1 118	0	0	0	0	1 118
<i>Perte de valeur Goodwill TYPOFORM</i>	-500					-500
Dépréciation Goodwill	-500	0	0	0	0	-500
TOTAL	7 849					8 132

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>	31/12/2013	31/12/2012
<i>CAP5</i>		230
<i>IMPRESSION DIRECTE</i>	151	-32
<i>KALI</i>	136	91
<i>NORD'IMPRIM</i>	169	308
<i>NORGEFI</i>	102	83
<i>ON PRINT</i>	-94	-
<i>TYPOFORM</i>	-15	-230
QP de résultat	449	449
<i>Perte de valeur goodwill TYPOFORM</i>		-500
Résultat des sociétés MEE	449	-51

Note 6 – Actifs financiers non courants

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013	31/12/2012
<i>Prêts</i>	1 235	0
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	3 791	4 228
Total actifs financiers non courants	5 026	4 228

6.1 Prêts

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013			31/12/2012		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Prêts	1 235	0	1 235	0	0	0
Total prêts	1 235	0	1 235	0	0	0

- Méthode comptable

Les prêts sont des actifs financiers non courants qui sont enregistrés à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale, puis par la suite au cout amorti.

- Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte financière dans le cas où la contrepartie viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Pour limiter son risque de crédit, les prêts ne sont accordés qu'à des tiers présentant une solvabilité suffisante et pour lesquels le groupe a une visibilité claire sur les perspectives.

6.2 Actifs financiers disponibles à la vente

En milliers d'euros Actifs financiers disponibles à la vente	Exercice 2013				Exercice 2012			
	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur
Valeur	6 154	-2 000	74	4 228	9 758	-1 878	37	7 917
VALEUR A L'OUVERTURE	6 154	-2 000	74	4 228	9 758	-1 878	37	7 917
Acquisitions	0			0	155			155
Cessions	-240	120	0	-120	-3 311	0	0	-3 311
Remboursements	-190			-190	-448			-448
Variations de juste valeur en autres éléments du résultat global			211	211			37	37
Recyclage par résultat		-342	342	0				0
Variation des dépréciations par résultat		-337		-337		-122		-122
Ecart de conversion				0				0
VALEUR A LA CLOTURE	5 724	-2 559	627	3 791	6 154	-2 000	74	4 228

JV de niveau 1		0		0
JV de niveau 2		2 796		2 775
JV de niveau 3		995		1 453
Total Actifs financiers		3 791		4 228

- Méthode comptable

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 ». Le poste est principalement représentatif de FCP Siparex.

Ces titres sont comptabilisés à leur juste valeur. L'effet de la variation de la juste valeur de ces actifs est constaté en autres éléments du résultat global.

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 autres éléments du résultat global) sont recyclées en résultat. Pour ce faire, le critère qualitatif généralement apprécié est la mise sous procédure collective.

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

- Détermination de la juste valeur

La juste valeur de ces FCP est déterminée par référence à la valeur liquidative communiquée chaque semestre par le FCP lui-même (JV de Niveau 2).

La juste valeur des autres actifs financiers est déterminée généralement par référence à la quote-part dans la situation nette retraitée à la date d'arrêt des comptes (JV de Niveau 3). Les principales données clés non observables correspondent principalement à la situation nette de la participation. Plus la situation nette s'accroît, plus la juste valeur augmente et inversement.

- Fiscalité différée

Ces « actifs disponibles à la vente » évalués à la juste valeur en contrepartie des autres éléments du résultat global (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%.

- Risque financier

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 minimiser certains retours sur investissements.

Note 7 – Créances.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013			31/12/2012		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
<i>Clients</i>	13	-7	6	24	-7	17
<i>Autres créances</i>	602	-274	328	301	-274	27
<i>Charges constatées d'avance</i>	6		6	6		6
Créances	621	-281	340	331	-281	50
<i>Créances sur cessions d'immobilisations</i>	2 116	-2 116	0	2 116	-2 116	0
<i>Créances sur cessions d'actifs</i>	0		0	3 376		3 376
Créances diverses	2 116	-2 116	0	5 492	-2 116	3 376
TOTAL	2 737	-2 397	340	5 823	-2 397	3 426

- Information sur les créances sur cessions

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 qui se sont dénouées sur la période écoulée.

- Risque de crédit

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 tiers présentant une continuité d'exploitation jugée certaine, et en évitant de concentrer son activité sur un ou plusieurs mêmes clients.

Note 8 – Actifs financiers courants, et Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/12/2013			31/12/2012		
	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur
Actifs financiers courants	8 099	25 451	33 550	7 959	20 884	28 843
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 052	0	1 052	1 466	0	1 466
Total	9 151	25 451	34 602	9 425	20 884	30 309

JV de niveau 1			10 983			9 579
JV de niveau 2			22 566			19 264
JV de niveau 3			0			0
Total Actifs financiers courants			33 550			28 843
JV de niveau 1			1 052			1 466
JV de niveau 2			0			0
JV de niveau 3			0			0
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie			1 052			1 466

- Méthode comptable

La trésorerie liquide placée à court terme en actions est présentée dans la rubrique « actifs financiers courants », et sont analysées comme étant des actifs financiers évalués en juste valeur avec effet de la variation en résultat. Le poste est principalement représentatif de valeurs du CAC40 ainsi que d'une ligne de placement non coté de moins de 5%.

- Détermination de la juste valeur

La valorisation des « actifs financiers courants » est fonction du cours de bourse à la date d'arrêté des comptes (JV de 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 et par la banque teneur de compte, sur la base d'une valorisation par des experts indépendants (JV de niveau 2).

- Fiscalité différée

Ces « actifs financiers courants » évalués à la juste valeur par 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%. L'effet d'impôt différé est constaté au résultat.

- Risque de marché

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.

Note 9 – Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société

Voir tableau de variation des capitaux propres.
Le capital social se compose de 816 631 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 :

<i>En milliers d'euros</i>	Montant
Ouverture	14 727
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 567
Autres variations	-523
Cloture	15 771
<i>Dont Salmon et Cie</i>	15 075
<i>Dont Autres</i>	696

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 la norme.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013	31/12/2012
<i>ID sur les différences d'estimations en juste valeur des actifs financiers</i>	8 294	6 993
<i>Différences temporelles</i>	0	0
Total impôts différés	8 294	6 993

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. 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

<i>en milliers d'euros</i>	Passif à la juste valeur	Passif au cout amorti	Cloture	Ouverture
Emprunts bancaires		911	911	1 265
Autres		0	0	0
Total dettes financières non courantes	0	911	911	1 265
Concours bancaires		0	0	69
Autres		0	0	
Total dettes financières courantes	0	0	0	69
TOTAL	0	911	911	1 334

12.2 Caractéristique des emprunts

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

12.3 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	387	524	0	911	1 265
Autres	0			0	0
Total dettes financières non courantes	387	524	0	911	1 265
Concours bancaires	0			0	69
Autres	0			0	
Total dettes financières courantes	0	0	0	0	69
TOTAL	387	524	0	911	1 334

Note 13– Passifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013	31/12/2012
<i>Dettes fournisseurs</i>	46	122
<i>Dettes sociales</i>	0	0
<i>Dettes fiscales</i>	15	142
<i>Autres crédateurs</i>	777	1 293
TOTAL	838	1 557

- Information sur les autres crédateurs

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

- Risque de liquidité

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 sur les actifs et passifs financiers

14.1 Tableau des valeurs comptables par catégorie d'actifs et de passifs financiers

<i>en milliers d'euros</i>	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Créances et prêts	Dettes à la juste valeur	Dettes au cout amorti	Cloture	Ouverture
Actifs financiers non courants		3 791	1 235			5 026	4 228
Total actifs non courants	0	3 791	1 235	0	0	5 026	4 228
Créances			340			340	50
Créances sur cessions d'immobilisations			0			0	3 376
Actifs financiers courants	33 549					33 549	28 843
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 052					1 052	1 466
Total actifs courants	34 601	0	340	0	0	34 941	33 735
TOTAL ACTIF	34 601	3 791	1 575	0	0	39 967	37 963
Dettes financières non courants					911	911	1 265
Total passifs non courants	0	0	0	0	911	911	1 265
Dettes financières courantes					1	1	69
Dettes fournisseurs					46	46	122
Dettes d'impôts courantes					15	15	142
Autres créditeurs					777	777	1 293
Total passifs courants	0	0	0	0	839	839	1 626
TOTAL PASSIF	0	0	0	0	1 750	1 750	2 891

Il n'y a pas eu de transfert de catégorie.

14.2 Tableau des justes valeurs par classe d'actifs et passifs financiers et niveau de hiérarchie

<i>en milliers d'euros</i>	Valeur d'achat	Dépréciation	Différence d'estimation	Juste valeur	JV de niveau 1	JV de niveau 2	JV de niveau 3	Total JV
Actifs financiers non courants disponibles à la vente	6 154	-2 000	74	4 228	0	2 775	1 453	4 228
Actifs financiers courants à la JV par autres éléments du résultat global	7 959	-	20 884	28 843	9 579	19 264	0	28 843
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 466	-	0	1 466	1 466			1 466
Total à l'ouverture	15 579	-2 000	20 958	34 537	11 045	22 039	1 453	34 537
Actifs financiers non courants disponibles à la vente	5 724	-2 559	627	3 791	0	2 796	995	3 791
Actifs financiers courants à la JV par autres éléments du résultat global	8 099	-	25 451	33 550	10 983	22 566	0	33 550
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 052	-	0	1 052	1 052			1 052
Total à la cloture	14 875	-2 559	26 078	38 393	12 035	25 362	995	38 392

Il n'y a pas eu de transfert de niveau

Note 15 – Informations sectorielles

Le Groupe est aujourd'hui sans objet industriel et peut être qualifiée de « société holding d'investissement » dont les principaux secteurs d'activité sont :

- secteur financier : placement de trésorerie et participations dans des fonds de private equity
- secteur imprimerie : participations minoritaires dans des sociétés non cotées d'imprimerie

15.1 Information sectorielle

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

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

(en milliers d'euros)	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
Chiffre d'affaires					-	-
Coût d'achat et charges externes	- 359	- 359			- 359	- 359
Charges de personnel					-	-
Amortissements	-	1			-	1
Dotations aux provisions et dépréciations					-	-
Autres produits et charges opérationnels	- 69	- 100			- 69	- 100
Résultat opérationnel	- 428	- 460	-	-	- 428	- 460
Coût de l'endettement financier net	1 097	841			1 097	841
Autres produits financiers	4 819	5 241			4 819	5 241
Autres charges financières	- 989	- 1 021			- 989	- 1 021
Résultat financier	4 927	5 061	-	-	4 927	5 061
Résultat des sociétés mises en équivalence	102	313	347	- 364	449	- 51
Résultat avant impôt	4 601	4 914	347	- 364	4 948	4 550
Charge d'impôt	- 1 661	- 1 377			- 1 661	- 1 377
Résultat après impôt	2 940	3 537	347	- 364	3 287	3 173
Résultat net d'impôt des activités cédées					-	-
Résultat net de la période	2 940	3 537	347	- 364	3 287	3 173
<i>dont part attribuable aux propriétaires du groupe</i>	<i>1 720</i>	<i>1 721</i>	<i>90</i>	<i>- 218</i>	<i>1 810</i>	<i>1 503</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>1 567</i>	<i>1 452</i>	<i>118</i>	<i>- 51</i>	<i>1 685</i>	<i>1 401</i>

	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	6 453	5 561	6 710	6 522	13 163	12 083
TOTAL ACTIFS COURANTS	34 941	33 735		0	34 941	33 735

TOTAL PASSIFS NON COURANTS	9 205	8 258		0	9 205	8 258
TOTAL PASSIFS COURANTS	838	1 626		0	838	1 626

15.2 Contribution de la filiale Salmon et Cie

(en milliers d'euros)	Salmon et Cie		Autres		Consolidé	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
Chiffre d'affaires					-	-
Coût d'achat et charges externes	- 94	- 91	- 266	- 268	- 359	- 359
Charges de personnel				0	-	0
Amortissements			- 0	- 1	- 0	- 1
Reprise sur provisions et dépréciations					-	-
Autres charges opérationnelles	- 74	- 27	5	- 73	- 69	- 100
Résultat opérationnel	- 167	- 118	- 261	- 341	- 428	- 459
Coût de l'endettement financier net	1 035	623	62	218	1 097	841
Autres produits financiers	4 088	4 257	731	984	4 819	5 241
Autres charges financières	- 679	- 604	- 310	- 417	- 989	- 1 021
Résultat financier	4 444	4 276	483	785	4 927	5 061
Résultat des sociétés mises en équivalence	-		449	- 51	449	- 51
Résultat avant impôt	4 277	4 158	670	393	4 948	4 551
Charge d'impôt	- 1 661	- 1 377	-	-	- 1 661	- 1 377
Résultat après impôt	2 616	2 781	670	393	3 287	3 174
Résultat net d'impôt des activités cédées	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période	2 616	2 781	670	393	3 287	3 174
<i>dont part attribuable aux propriétaires du groupe</i>	<i>1 332</i>	<i>1 416</i>	<i>388</i>	<i>305</i>	<i>1 720</i>	<i>1 721</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>1 285</i>	<i>1 366</i>	<i>282</i>	<i>86</i>	<i>1 567</i>	<i>1 452</i>

	Salmon et Cie		Autres		Consolidé	
	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12	31/12/13	31/12/12
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	4 655	3 862	8 508	8 221	13 163	12 083
TOTAL ACTIFS COURANTS	30 001	28 203	4 940	5 532	34 941	33 735
TOTAL CAPITAUX PROPRES	25 231	22 790	12 830	13 143	38 061	35 933
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	9 205	8 327	0	0	9 205	8 327
TOTAL PASSIFS COURANTS	637	949	201	608	838	1 557

Note 16 - Résultat financier.

16.1 Informations

Dans la présente annexe sont explicitées :

- en notes 6 et 8, la formation et la ventilation par classe des actifs financiers ainsi que les modalités de détermination de la juste valeur.
- en note 12, la ventilation par catégorie et échéances des passifs financiers
- en note 14.1, la ventilation par catégorie des actifs et passifs financiers
- en note 14.2, la ventilation des justes valeurs par classe d'actifs et passifs financiers et niveau de hiérarchie
- en note 15, la ventilation sectorielle du résultat financier

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, des dépréciations et des pertes sur cessions d'actifs financiers disponibles à la vente

16.2 Composition

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013	31/12/2012
Produits d'intérêt générés par la trésorerie	832	883
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	291	(16)
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(26)	(26)
Coût de l'endettement financier net	1 097	840
Dividendes reçus		
Profit sur cession de titres non consolidés		405
Gains sur cession des actifs financiers non courants	40	365
Variation positive de juste valeur des actifs financiers courants	4 779	4 471
Autres produits financiers		
Autres produits financiers	4 819	5 241
Dépréciation de titres non consolidés		
Perte sur cession de titres non consolidés		
Dépréciation des actifs financiers non courants	(679)	(120)
Pertes sur cession des actifs financiers non courants		
Variation négative de juste valeur des actifs financiers courants	(309)	(895)
Autres charges financières	(0)	(6)
Autres charges financières	(989)	(1 021)
Résultat financier	4 928	5 060

16.3 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.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013			31/12/2012		
	Prix de cession	Valeur comptable cédée	Résultat de cession	Prix de cession	Valeur comptable cédée	Résultat de cession
<i>CAP5</i>			0	2 000	-1 581	419
<i>NORGEFI</i>			0	369	-383	-14
Total	0	0	0	2 369	-1 964	405

Note 17- 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).

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013	31/12/2012
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	360	345
<i>Impôts différés</i>	1 301	1 032
TOTAL	1 661	1 377

Note 18 - Personnel

18.1 Effectif

	31/12/2013	31/12/2012
<i>Cadres</i>	0	0
<i>Non cadres</i>		
Total	0	0

18.2 Engagement de retraite.

Compte tenu de l'absence de personnel, le montant de l'engagement en matière de retraite est nul.

18.3 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 19 – 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€	-
Techniphoto	Schaeffer Dufour	prestation administrative, comptable et financière	charge de 40 K€	-
Techniphoto	Salmon et Cie	services rendus et du temps passé sur les différents dossiers.	charge de 30 K€	-
Techniphoto	Salmon et Cie	prestation administrative, comptable et financière	charge de 9 K€	-
HGD Participations	Schaeffer Dufour	Compte courant rémunéré	Créance de 280 K€	Euribor 3 mois