

SCHAEFFER-DUFOUR

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

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2014

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 condensés pour le semestre écoulé 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 le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à BONDUES

Le 24 septembre 2014

Vincent DUFOUR
Président Directeur Général

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. Faits significatifs et incidences sur le semestre écoulé

Le résultat financier à 2 636 K€ ressort en diminution de 37 % par rapport au 30 juin 2013, principalement en raison d'une moindre revalorisation de notre principale ligne d'actif financier, société de négoce et participation.

En raison d'une conjoncture économique difficile, le résultat des sociétés mises en équivalence ressort à 83 K€ contre 247 K€ au 30 juin 2013.

L'exercice 2014 est marqué par la première application du « pack conso » (IFRS 10, 11 et 12) qui fixe de nouvelles règles pour la détermination du périmètre de consolidation. Dorénavant pour déterminer le contrôle d'une filiale il convient d'analyser le pouvoir sur les activités pertinentes et l'exposition à la variabilité des rendements.

Les travaux menés dans le cadre du changement de méthode n'ont pas conduit à identifier d'impact résultant de la première application rétrospective du « pack conso » dans les comptes semestriels.

2. Prévisions et incertitudes à venir

Au troisième trimestre, l'évolution des marchés financiers n'a pas eu d'influence défavorable sur notre résultat.

3. Description des principaux risques

Pour l'activité financière, en plus de la gestion d'un portefeuille d'actions, le Groupe limite son exposition au risque financier en investissant uniquement 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.

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.

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

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.

4. Principales transactions entre les parties liées

La société Techniphoto SAS a facturé au groupe, sur le semestre écoulé, des prestations administratives et managériales pour un montant de 58 K€.



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 l'information
financière semestrielle 2014**

Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014
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 l'information financière semestrielle 2014

Période du 1er janvier 2014 au 30 juin 2014

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Schaeffer Dufour SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adoptée dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.3 « Changements comptables » des comptes semestriels consolidés condensés qui expose l'application à compter du 1er janvier 2014 des normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 et leurs amendements, ainsi que des normes IAS 27 et 28 révisées.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Marcq en Baroeul, le 25 septembre 2014

Marcq en Baroeul, le 25 septembre 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		30/06/2014	31/12/2013
<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>note</i>		
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles et incorporelles	4	5	5
Titres mis en équivalence	5	8 069	8 132
Actifs financiers non courants	6	4 815	5 026
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		12 889	13 163
Actifs courants			
Stocks			
Créances	7	42	340
Créances sur cessions d'immobilisations	7	0	0
Actifs financiers courants	8	34 479	33 549
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	2 392	1 052
Actifs destinés à être cédés			
TOTAL ACTIFS COURANTS		36 912	34 941
TOTAL DES ACTIFS		49 801	48 104

PASSIF		30/06/2014	31/12/2013
<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>note</i>		
Capital social		6 226	6 226
Réserves		16 173	14 344
Résultat (attribuable aux propriétaires de la société)		925	1 720
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	9	23 325	22 290
Participations ne donnant pas le contrôle	10	15 931	15 771
CAPITAUX PROPRES		39 256	38 061
Passifs non courants			
Provisions non courantes			
Impôts différés	11	8 677	8 294
Dettes financières non courantes	12	766	911
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		9 442	9 205
Passifs courants			
Dettes financières courantes	12	0	1
Dettes fournisseurs	13	133	46
Dettes d'impôts courantes	13	201	15
Autres créditeurs	13	769	777
Passifs destinés à être cédés			
TOTAL PASSIFS COURANTS		1 103	838
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		49 801	48 104

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Etat du résultat net

(en milliers d'euros)	note	30/06/14	31/12/13	30/06/13
Chiffre d'affaires				
Coût d'achat et charges externes		- 211	- 359	- 187
Charges de personnel	18			
Dotations aux amortissements		- 0	- 0	- 0
Autres produits et charges opérationnels		5	- 69	- 10
Résultat opérationnel		- 206	- 428	- 197
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 403	1 097	675
Autres produits financiers		1 392	4 819	3 786
Autres charges financières		- 159	- 989	- 253
Résultat financier	16	2 636	4 927	4 208
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	83	449	247
Résultat avant impôt		2 513	4 948	4 258
Charge d'impôt	17	- 764	- 1 661	- 1 381
Résultat après impôts des activités poursuivies		1 749	3 287	2 878
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				
Résultat net de la période		1 749	3 287	2 878
<i>dont part attribuable aux propriétaires de la société</i>		925	1 720	1 387
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		824	1 567	1 490
Résultat net par action en € des activités poursuivies		1,13	2,11	1,70
Résultat dilué par action en € des activités poursuivies		1,13	2,11	1,70

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Etat du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/14	31/12/13
Résultat net de la période	1 749	3 287
Elements susceptibles d'être reclassés (ou recyclables) ultérieurement en résultat net		
Actifs financiers disponibles à la vente	133	210
Recyclage en résultat des pertes durables et significatives sur actifs financiers dispo à la vente	0	0
Ecart de conversion	20	64
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	153	274
Résultat global de la période	1 902	3 561
<i>dont part attribuable aux propriétaires de la société</i>	1 035	1 811
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	867	1 751

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 31/12/2012	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
Résultat net de la période			925	925	824	1 749
Gains et pertes comptabilisés en CP						
Actifs financiers à la JV par réserves		80		80	53	133
Ecart de conversion		30		30	-10	20
Résultat global de la période	0	110	925	1 035	867	1 902
Dividendes distribués			0	0	-707	-707
Affectation Réserves		1 720	-1 720	0		0
Réduction de capital par annulation actions propres				0		0
Elimination actions propres				0		0
Total des transactions sur capital	0	1 720	-1 720	0	-707	-707
Capitaux propres au 30/06/2014	6 226	16 173	925	23 325	15 931	39 255

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Flux de trésorerie liés à l'activité :			
Résultat net d'ensemble de la période	1 749	3 287	2 878
Ajustements :			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	0	0	0
Variation des impôts différés	383	1 301	1 157
Dotations dépréciation goodwill	0	0	0
Plus et moins-values de cessions d'actifs financiers	0	80	108
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	200	250	250
Quote-part dans résultat des sociétés mises en équivalence	-83	-449	-247
Recyclage par résultat des pertes antérieures sur actifs financiers	0	342	0
Variation des dépréciations sur actifs financiers	40	217	-120
Variation du BFR	556	-1 199	-654
Flux de trésorerie générés par l'activité	2 845	3 830	3 372

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :

Acquisitions d'actifs financiers	0	0	0
Prets	-6	-1 235	-829
Acquisitions de participations	-40	-170	-90
Cessions d'actifs financiers	0	160	133
Remboursement reçus sur actifs financiers	310	190	46
Variation du BFR (crédit vendeur)	0	3 376	3 376
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	264	2 321	2 636

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :

Augmentation de capital			
Actions propres		0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	0	-898	-898
Dividendes versés aux minoritaires	-707	-707	-707
Variation des autres fonds propres			
Souscription d'emprunts		0	0
Remboursement d'emprunts	-145	-354	-144
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-852	-1 959	-1 749

Impact de change et de variation de périmètre :

Ecart de change	13	169	111
-----------------	----	-----	-----

Variation de trésorerie	2 270	4 361	4 370
--------------------------------	--------------	--------------	--------------

Trésorerie d'ouverture	34 601	30 240	30 240
Variation de périmètre			
Variation de trésorerie	2 270	4 361	4 370
Trésorerie de clôture	36 871	34 601	34 610
	0	0	0

Ventilation trésorerie de clôture :

Autres actifs financiers courants	34 479	33 550	32 842
Trésorerie	2 392	1 052	1 775
Dettes financières courantes (concours bancaires)	0	-1	-7
Trésorerie de clôture	36 871	34 601	34 610

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014

Annexe aux états financiers

Note 1 – Faits significatifs de la période.

Le résultat financier à 2 636 K€ ressort en diminution de 37 % par rapport au 30 juin 2013, principalement en raison d'une moindre revalorisation de notre principale ligne d'actif financier, société de négoce et participation.

En raison d'une conjoncture économique difficile, le résultat des sociétés mises en équivalence ressort à 83 K€ contre 247 K€ au 30 juin 2013.

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 30 juin 2014 et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les états financiers consolidés semestriels condensés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information Financière Intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union européenne.

Les états financiers consolidés condensés, conformément à IAS 34, reflètent la situation comptable de SCHAEFFER DUFOUR et de ses filiales.

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 24 septembre 2014.

Les principes comptables sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 et de l'adoption, par l'Union Européenne, de nouvelles normes et interprétations ci-après.

2.2 Nouvelles normes et interprétations

Concernant l'entrée en vigueur au 1er janvier 2014 du « pack conso » concernant les normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS12 et leurs amendements, ainsi que les normes IAS 27 et 28 révisés, l'analyse et l'impact du changement sont décrits ci-après en note 2.3

Les autres normes et amendements applicables de façon obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 ont été appliqués, mais sont sans impact significatif sur les états financiers. Il s'agit des normes suivantes :

- Les amendements à la norme IAS 39 sur la comptabilité de couverture
- Les amendements à la norme IAS 36 sur les informations à fournir sur les dépréciations d'actifs
- Les amendements à la norme IAS 32 et IFRS 7 sur La compensation des actifs et des passifs financiers

2.3 Changements comptables

Le Groupe a appliqué de manière rétrospective à compter du 1er janvier 2014 le « pack conso » concernant les nouvelles normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS12 et leurs amendements, ainsi que les normes IAS 27 et 28 révisées.

- Impact de la première application du « pack conso » sur les filiales consolidées

La norme IFRS 10 introduit un nouveau modèle unique de contrôle fondé sur trois critères : « un investisseur contrôle une entité lorsqu'il est exposé ou qu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci ». Auparavant, le contrôle était défini dans la norme IAS 27 comme le pouvoir de diriger les politiques financière et opérationnelle d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

La première application de cette nouvelle norme a conduit le Groupe à mener des travaux d'analyse de ses participations afin de déterminer le contrôle exercé sur celles-ci au regard de la nouvelle définition du contrôle.

Les travaux menés n'ont pas conduit à identifier d'impact résultant de la première application rétrospective du « pack conso ».

- Impact de la première application du « pack conso » sur les entreprises associées

La norme IAS 28 révisée précise que si un investisseur a le pouvoir de participer aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles d'une entité, sans toutefois exercer un contrôle, il dispose alors d'une influence notable. Dans ce cas l'entreprise associée est consolidée par mise en équivalence.

Les travaux d'analyse sur les participations dans le cadre de la première application de cette norme révisée n'ont pas conduit à identifier d'impact résultant de la première application rétrospective de cette norme révisée. Il s'agit principalement des sociétés d'imprimerie dans lesquelles le groupe n'a pas de relations contractuelles et dont les intérêts prennent la forme de participations au capital, et pour lesquelles le PDG du Groupe est généralement Président ou représentant permanent de la personne morale (hors groupe) Présidente de l'entreprise associée.

- Impact de la première application du « pack conso » sur les co-entreprises

Les normes IFRS 11 et IAS 28 révisée précisent le traitement à appliquer aux co-entreprises dans le cadre d'un partenariat ou quand les parties exercent un contrôle conjoint sur une entité.

Comme il n'existe pas de partenariats ou d'entités sous contrôle conjoint, la première application rétrospective du « pack conso » n'a pas entraîné d'impact pour le Groupe

- Impact de la première application du « pack conso » sur l'information financière

La norme IFRS 12 précise les informations à fournir au titre des participations dans des filiales, des co-entreprises et/ou des entreprises associées. Cette norme s'appliquera pour la première fois au Groupe lors de l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice 2014 et entraînera un enrichissement des notes aux états financiers. Dans le cadre de l'établissement des comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2014, un certain nombre d'informations prévues par la norme IFRS 12 et principalement relatives aux entreprises associées et aux participations ne donnant pas le contrôle sont communiquées dans les notes annexes afin de permettre une meilleure lecture des états financiers.

- Résumé de l'impact quantitatif de la première application du « pack conso »

En application des dispositions transitoires relatives à la première application rétrospective du « pack conso » au 1^{er} janvier 2014, les impacts chiffrés liés aux changements comptables sont récapitulés ci-dessous :

Tableau de la situation financière

ACTIF	31/12/2013 publié	Changement IFRS 10	Changement IFRS 11 et IAS 28	31/12/2013 pro forma
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Actifs non courants				
Immobilisations corporelles et incorporelles	5			5
Titres mis en équivalence	8 132			8 132
Actifs financiers non courants	5 026			5 026
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	13 163	0	0	13 163
Actifs courants				
Stocks				
Créances	340			340
Créances sur cessions d'immobilisations	0			0
Actifs financiers courants	33 549			33 549
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 052			1 052
Actifs destinés à être cédés				
TOTAL ACTIFS COURANTS	34 941	0	0	34 941
TOTAL DES ACTIFS	48 104	0	0	48 104

PASSIF	31/12/2013 publié	Changement IFRS 10	Changement IFRS 11 et IAS 28	31/12/2013 pro forma
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Capital social	6 226			6 226
Réserves	14 344			14 344
Résultat (attribuable aux propriétaires de la société)	1 720			1 720
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	22 290	0	0	22 290
Participations ne donnant pas le contrôle	15 771			15 771
CAPITAUX PROPRES	38 061	0	0	38 061
Passifs non courants				
Provisions non courantes				
Impôts différés	8 294			8 294
Dettes financières non courantes	911			911
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	9 205	0	0	9 205
Passifs courants				
Dettes financières courantes	1			1
Dettes fournisseurs	46			46
Dettes d'impôts courantes	15			15
Autres créiteurs	777			777
Passifs destinés à être cédés				
TOTAL PASSIFS COURANTS	838	0	0	838
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	48 104	0	0	48 104

2.4 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.

2.5 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.

2.6 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

2.7 Principes et méthodes de consolidation.

Les filiales dont le groupe a le contrôle sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les entreprises associées 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 semestriels de 6 mois arrêtés au 30 juin 2014.

2.8 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

2.9 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.

2.10 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.

2.11 Actions propres.

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

Au 30 juin 2014, la société ne détient plus aucune action propre.

2.12 Résultat par action.

	30/06/2014			31/12/2013		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Résultat net de la période	1 750		1 750	3 288		3 288
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	824		824	1 567		1 567
Résultat net attribuables aux propriétaires de la société	926	0	926	1 720	0	1 720
Nombre d'actions	816 631	0	816 631	816 631	0	816 631
Actions propres	0	0	0	0	0	0
Total	816 631	0	816 631	816 631	0	816 631
Résultat net par action	1,13		1,13	2,11		2,11
Résultat dilué	1,13		1,13	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	30 JUIN 2014			31 DECEMBRE 2013		
			% 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	16.80	13.93	ME	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

- Evaluation du contrôle

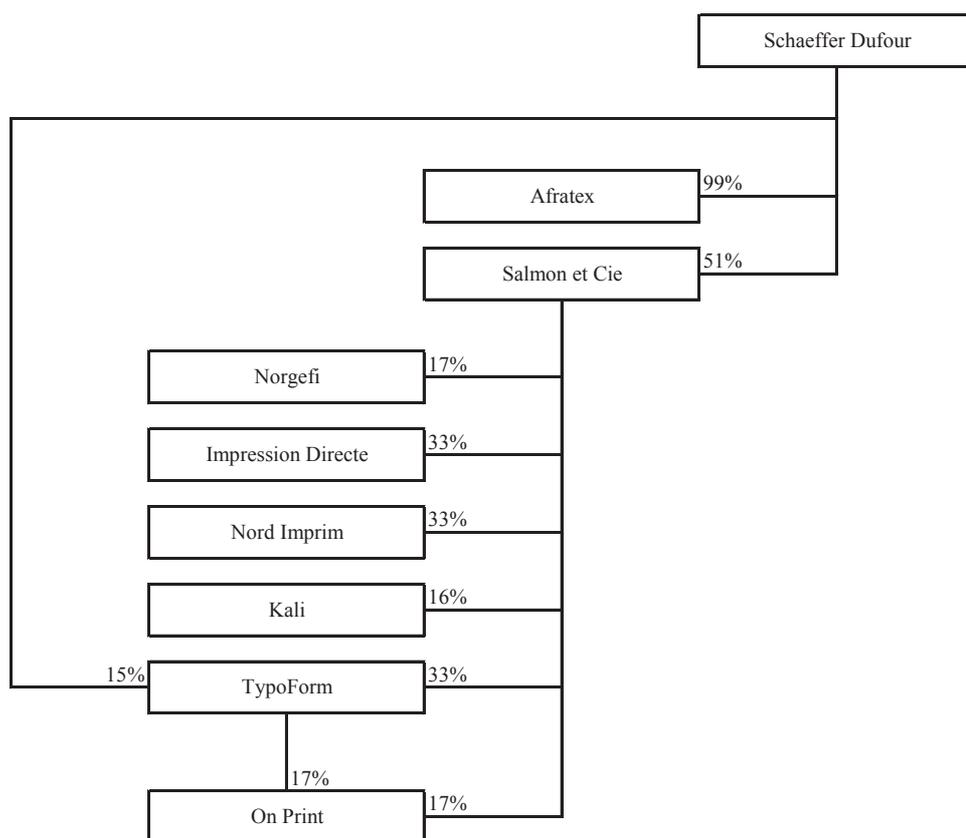
La mise en équivalence se justifie par l'exercice d'une influence notable au sein de l'entité, c'est à dire le pouvoir de participer aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles (caractérisé notamment par un poste d'administrateur et/ou de mandataire) dans l'entreprise associée.

Ces intérêts correspondent à des relations non contractuelles qui prennent la forme de participations au capital. Il s'agit principalement des sociétés d'imprimerie dans lesquelles le groupe n'est pas majoritaire, et pour lesquelles le PDG du Groupe est généralement Président ou représentant permanent de la personne morale (hors groupe) Présidente de l'entreprise associée.

Quand le groupe est exposé ou qu'il a le droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur les activités pertinentes, alors le Groupe exerce un contrôle et la filiale est consolidée par intégration globale.

Concernant la filiale Salmon et Cie, il est précisé qu'aucun autre actionnaire ou bloc d'actionnaires de Salmon & Cie n'a une fraction supérieure à celle de Schaeffer-Dufour. Aussi, il n'existe pas de difficultés dans les relations avec les actionnaires minoritaires de Salmon & Cie. Le Groupe dispose donc d'un contrôle exclusif de droit (de 50,89%) et la filiale Salmon & Cie est consolidée par intégration globale (à 100%). Au surplus, le PDG de Schaeffer-Dufour est également PDG de Salmon et Cie

3.2 Organigramme du groupe



Une information détaillée et l'identité est donnée en Note 9 sur les propriétaires de la société, et en Note 10 sur les participations ne donnant pas le contrôle de Salmon et Cie.

3.3 Entrée de périmètre.

Néant

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				0
<i>Autres</i>	-4		0		-4
	0				0
Cumul amortissements et dépréciations	-10	0	0	0	-10
Total net	5				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 entreprises associées consolidée par mise en équivalence

<i>en milliers d'euros</i>	ON PRINT		NORD'IMPRIM		NORGEFI		TYPOFORM		IMPRESSION DIRECTE		KALI	
% de contrôle	16,80%	18,89%	33,33%	33,33%	17,14%	17,14%	48,33%	48,33%	33,33%	33,33%	16,30%	16,30%
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Actifs non courant	672	800	3 928	4 386	30 786	31 069	863	855	2 358	1 975	3 918	3 906
Stocks			600	769			202	313	218	254	102	108
Créances	417		4 419	4 726	29	34	3 578	3 706	2 007	2 075	537	363
Trésorerie		100	1 539	1 664	16	640	887	750	1 056	503	694	793
Total actif	1 089	900	10 486	11 545	30 831	31 743	5 530	5 624	5 639	4 807	5 251	5 170
Capitaux propres	303	400	7 731	7 854	6 753	6 699	4 033	4 232	1 354	1 340	3 044	3 291
Passifs non courants	258		1 646	1 490	8 688	7 528	154		2 240	1 994	411	424
Passifs courants	528	500	1 109	2 201	15 390	17 516	1 343	1 392	2 045	1 473	1 796	1 455
Total passif	1 089	900	10 486	11 545	30 831	31 743	5 530	5 624	5 639	4 807	5 251	5 170
<i>Date</i>	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Chiffres d'affaires	22	-	5 223	5 199			3 905	2 896	4 200	5 069	5 339	5 621
Charges d'exploitation	-559	-	-4 770	-4 628	-14	-8	-4 167	-3 420	-4 082	-4 616	-4 695	-4 857
Résultat d'exploitation	-537	0	453	571	-14	-8	-262	-524	118	453	644	764
Résultat financier	-1	-	23	7	68	80	62	65	-9	-9	124	9
Résultat exceptionnel		-	165	-105	0	151	2	253	315	-30	48	-1
Impôt sur les bénéfices		-	-192	-142					-142	-172	-224	-251
Résultat net	-538	0	449	331	54	223	-198	-206	282	242	592	521

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>	374				28	402
<i>KALI</i>	1 325				76	1 402
<i>NORD'IMPRIM</i>	2 366				-42	2 324
<i>NORGEFI</i>	1 422				24	1 446
<i>ON PRINT</i>	76		40		-65	51
<i>TYPOFORM</i>	1 951				-125	1 826
Titres mis en équivalence	7 514	0	40	0	-103	7 451
<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	8 132					8 069

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>	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
<i>IMPRESSION DIRECTE</i>	28	151	88
<i>KALI</i>	77	136	68
<i>NORD'IMPRIM</i>	149	169	153
<i>NORGEFI</i>	9	102	38
<i>ON PRINT</i>	-75	-94	0
<i>TYPOFORM</i>	-106	-15	-100
QP de résultat	83	449	247
<i>Perte de valeur goodwill TYPOFORM</i>			
Résultat des sociétés MEE	83	449	247

Note 6 – Actifs financiers non courants

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2014	31/12/2013
<i>Prêts</i>	1 241	1 235
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	3 574	3 791
Total actifs financiers non courants	4 815	5 026

6.1 Prêts

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2014			31/12/2013		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Prêts	1 241	0	1 241	1 235	0	1 235
Total prêts	1 241	0	1 241	1 235	0	1 235

- 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 2014				Exercice 2013			
	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur
Valeur	5 724	-2 559	627	3 791	6 154	-2 000	74	4 228
VALEUR A L'OUVERTURE	5 724	-2 559	627	3 791	6 154	-2 000	74	4 228
Acquisitions	0			0	0			0
Cessions	-961	961		0	-240	120	0	-120
Remboursements	-310			-310	-190			-190
Variations de juste valeur en autres éléments du résultat global			133	133			211	211
Recyclage par résultat				0		-342	342	0
Variation des dépréciations par résultat		-40		-40		-337		-337
Ecart de conversion				0				0
VALEUR A LA CLOTURE	4 453	-1 638	760	3 574	5 724	-2 559	627	3 791

JV de niveau 1		0	0
JV de niveau 2		2 636	2 796
JV de niveau 3		938	995
Total Actifs financiers		3 574	3 791

- 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'arrêté 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.

En milliers d'euros	30/06/2014			31/12/2013		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Clients	7	-7	1	13	-7	6
Autres créances	293	-271	22	602	-274	328
Charges constatées d'avance	19		19	6		6
Créances	320	-278	42	621	-281	340
Créances sur cessions d'immobilisations	2 116	-2 116	0	2 116	-2 116	0
Créances sur cessions d'actifs	0		0	0		0
Créances diverses	2 116	-2 116	0	2 116	-2 116	0
TOTAL	2 436	-2 394	42	2 737	-2 397	340

- 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.

- 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	30/06/2014			31/12/2013		
	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur
<i>Placements de trésorerie</i>	6 051	4 759	10 811	6 399	4 584	10 983
<i>Sonepar</i>	1 700	21 968	23 667	1 700	20 867	22 566
Actifs financiers courants	7 751	26 727	34 478	8 099	25 451	33 550
<i>Trésorerie</i>	2 392		2 392	1 052		1 052
<i>Équivalents de trésorerie</i>	0		0	0		0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 392	0	2 392	1 052	0	1 052
Total	10 143	26 727	36 870	9 151	25 451	34 602

<i>JV de niveau 1</i>		10 811		10 983
<i>JV de niveau 2</i>		23 667		22 566
<i>JV de niveau 3</i>		0		0
Total Actifs financiers courants		34 478		33 550
<i>JV de niveau 1</i>		2 392		1 052
<i>JV de niveau 2</i>		0		0
<i>JV de niveau 3</i>		0		0
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie		2 392		1 052
		0		0

- Méthode comptable

Les placements liquides à court terme (supérieur à 3 mois) et soumis à un risque de changement de valeur sont présentés dans la rubrique « actifs financiers courants », et sont analysés comme étant des actifs financiers évalués en juste valeur avec effet de la variation en résultat.

Le poste est principalement représentatif d'actions du CAC40 ainsi que d'une ligne de placement non coté de moins de 5% dans la société de négoce et de participations.

- 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.

• Information sur l'actionnariat de Schaeffer-Dufour

L'actionnariat de Schaeffer-Dufour SA se décompose comme suit :

- HGD Participations SAS à 84,3%
- Famille Dufour et petits porteurs à 15,7%

L'actionnariat de HGD Participations se décompose de la manière suivante :

- Techniphoto SAS à 36,6%
- A.Salmon SAS à 7,6%
- François-Régis Motte à 15,9%
- Famille Dufour pour 39,9%

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	15 771
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	824
Autres variations	-664
Cloture	15 931
<i>Dont Salmon et Cie</i>	<i>15 259</i>
<i>Dont Autres</i>	<i>672</i>

• Information sur les Intérêts détenus par des tiers dans les filiales d'importance significatives

L'information sur les intérêts détenus par les tiers (participations ne donnant pas le contrôle) dans les filiales d'importance significatives se détaille de la manière suivante :

Nom de la filiale d'importance significative :	Salmon et Compagnie SA
Siège social :	66 rue Jean-Baptiste Lebas 59 910 Bondues (France)
Activité :	Ancienne holding textile aujourd'hui sans objet industriel qui est devenue actuellement une « société holding d'investissement ».
Principaux actifs :	Les actifs générés sont : des participations dans des fonds de private equity (Siparex) ; des participations minoritaires dans des sociétés non cotées de secteurs d'activité diversifiés (imprimerie) ; des valeurs mobilières de placement, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (Société de Négoces et de Participations)
Identité des tiers :	Famille Coisne et Famille Salmon
Part du capital détenue par les tiers :	49,1 % (soit 4.714 actions sur un total de 9.600)
Pourcentage de droits de vote détenus par les tiers :	49,1%

- Contribution et comptes résumés de la filiale Salmon et Cie

La contribution et les comptes résumés de la filiale d'importance significative Salmon et Cie sont détaillés ci-après. On notera que cette filiale porte la grande majorité des actifs financiers du Groupe.

(en milliers d'euros)	Salmon et Cie		Autres		Consolidé	
	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13
Chiffre d'affaires						
Coût d'achat et charges externes	- 66	- 42	- 145	- 145	- 211	- 187
Charges de personnel			-	-		
Amortissements			- 0	- 0	- 0	- 0
Reprise sur provisions et dépréciations			-	-		
Autres charges opérationnelles	7	- 6	- 2	- 4	5	- 10
Résultat opérationnel	- 59	- 48	- 147	- 149	- 206	- 197
Coût de l'endettement financier net	1 176	757	227	- 82	1 403	675
Autres produits financiers	1 259	3 537	133	249	1 392	3 786
Autres charges financières	- 98	- 108	- 61	- 145	- 159	- 253
Résultat financier	2 337	4 186	299	22	2 636	4 208
Résultat des sociétés mises en équivalence			83	247	83	247
Résultat avant impôt	2 278	4 138	235	120	2 513	4 258
Charge d'impôt	- 764	- 1 381	-	-	- 764	- 1 381
Résultat après impôt	1 514	2 757	235	120	1 749	2 877
Résultat net d'impôt des activités cédées	-	-	-	-		
Résultat net de la période	1 514	2 757	235	120	1 749	2 877
<i>dont part attribuable aux propriétaires du groupe</i>	<i>770</i>	<i>1 403</i>	<i>155</i>	<i>- 16</i>	<i>925</i>	<i>1 387</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>743</i>	<i>1 354</i>	<i>81</i>	<i>136</i>	<i>824</i>	<i>1 490</i>

	Salmon et Cie		Autres		Consolidé	
	30/06/14	31/12/13	30/06/14	31/12/13	30/06/14	31/12/13
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	4 661	4 655	8 228	8 508	12 889	13 163
TOTAL ACTIFS COURANTS	30 616	30 001	6 296	4 940	36 912	34 941

<i>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société</i>	9 660	9 738	13 666	12 552	23 325	22 290
<i>Participations ne donnant pas le contrôle</i>	15 259	15 075	672	696	15 931	15 771
TOTAL CAPITAUX PROPRES	24 919	24 813	14 338	13 248	39 256	38 061
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	9 442	9 205	0	0	9 442	9 205
TOTAL PASSIFS COURANTS	916	637	187	201	1 103	838

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>	30/06/2014	31/12/2013
<i>ID sur les différences d'estimations en juste valeur des actifs financiers</i>	8 677	8 294
<i>Différences temporelles</i>	0	0
Total impôts différés	8 677	8 294

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		766	766	911
Autres		0	0	0
Total dettes financières non courantes	0	766	766	911
Concours bancaires		0	0	0
Autres		0	0	0
Total dettes financières courantes	0	0	0	0
TOTAL	0	766	766	911

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	379	0	766	911
Autres	0			0	0
Total dettes financières non courantes	387	379	0	766	911
Concours bancaires	0			0	0
Autres	0			0	0
Total dettes financières courantes	0	0	0	0	0
TOTAL	387	379	0	766	911

Note 13– Passifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2014	31/12/2013
<i>Dettes fournisseurs</i>	133	46
<i>Dettes sociales</i>	0	0
<i>Dettes fiscales</i>	201	15
<i>Autres créditeurs</i>	769	777
TOTAL	1 103	838

- Information sur les autres créditeurs

Le poste « autres créditeurs » 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		3 574	1 241			4 815	5 026
Total actifs non courants	0	3 574	1 241	0	0	4 815	5 026
Créances			42			42	340
Créances sur cessions d'immobilisations			0			0	0
Actifs financiers courants	34 479					34 479	33 549
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 392					2 392	1 052
Total actifs courants	36 871	0	42	0	0	36 913	34 941
TOTAL ACTIF	36 871	3 574	1 283	0	0	41 728	39 967

Dettes financières non courants					766	766	911
Total passifs non courants	0	0	0	0	766	766	911
Dettes financières courantes					0	0	1
Dettes fournisseurs					133	133	46
Dettes d'impôts courantes					201	201	15
Autres créditeurs					769	769	777
Total passifs courants	0	0	0	0	1 103	1 103	839
TOTAL PASSIF	0	0	0	0	1 869	1 869	1 750

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	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 l'ouverture	14 875	-2 559	26 078	38 393	12 035	25 362	995	38 392
Actifs financiers non courants disponibles à la vente	4 453	-1 638	760	3 574	0	2 636	938	3 574
Actifs financiers courants à la JV par autres éléments du résultat global	7 751	-	26 727	34 478	10 811	23 667	0	34 479
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 392	-	0	2 392	2 392			2 392
Total à la cloture	14 596	-1 638	27 487	40 444	13 203	26 303	938	40 444

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

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	
	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13	30/06/14	30/06/13
Chiffre d'affaires					-	-
Coût d'achat et charges externes	- 211	- 187			- 211	- 187
Charges de personnel					-	-
Amortissements	- 0	- 0			- 0	- 0
Dotations aux provisions et dépréciations					-	-
Autres produits et charges opérationnels	5	- 10			5	- 10
Résultat opérationnel	- 206	- 197	-	-	- 206	- 197
Coût de l'endettement financier net	1 403	675			1 403	675
Autres produits financiers	1 392	3 786			1 392	3 786
Autres charges financières	- 159	- 253			- 159	- 253
Résultat financier	2 636	4 208	-	-	2 636	4 208
Résultat des sociétés mises en équivalence	9	38	73	209	83	247
Résultat avant impôt	2 439	4 049	73	209	2 513	4 258
Charge d'impôt	- 764	- 1 381			- 764	- 1 381
Résultat après impôt	1 675	2 668	73	209	1 749	2 877
Résultat net d'impôt des activités cédées					-	-
Résultat net de la période	1 675	2 668	73	209	1 749	2 877
<i>dont part attribuable aux propriétaires du groupe</i>	<i>928</i>	<i>1 297</i>	<i>- 3</i>	<i>90</i>	<i>925</i>	<i>1 387</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>748</i>	<i>1 372</i>	<i>76</i>	<i>118</i>	<i>824</i>	<i>1 490</i>

	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	30/06/14	31/12/13	30/06/14	31/12/13	30/06/14	31/12/13
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	6 266	6 453	6 623	6 710	12 889	13 163
TOTAL ACTIFS COURANTS	36 912	34 941		0	36 912	34 941
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	9 442	9 205		0	9 442	9 205
TOTAL PASSIFS COURANTS	1 103	838		0	1 103	838

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>	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Produits d'intérêt générés par la trésorerie	758	832	774
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	653	291	(84)
Charges d'intérêt sur opérations de financement	(9)	(26)	(15)
Coût de l'endettement financier net	1 402	1 097	675
Dividendes reçus			
Profit sur cession de titres non consolidés			
Gains sur cession des actifs financiers non courants	0	40	13
Variation positive de juste valeur des actifs financiers courants	1 387	4 779	3 774
Autres produits financiers	5		
Autres produits financiers	1 392	4 819	3 786
Dépréciation de titres non consolidés			
Perte sur cession de titres non consolidés			
Dépréciation des actifs financiers non courants	(41)	(679)	
Pertes sur cession des actifs financiers non courants			
Variation négative de juste valeur des actifs financiers courants	(117)	(309)	(253)
Autres charges financières	(1)	(0)	(0)
Autres charges financières	(159)	(989)	(253)
Résultat financier	2 635	4 928	4 208

En lien avec la Note 8, le résultat financier est principalement impacté par la variation de la juste valeur des actifs financiers courants qui sont analysés comme étant des actifs financiers évalués en juste valeur avec effet de la variation en résultat, et plus particulièrement par Sonepar qui est logé dans la filiale Salmon & Cie.

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.

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>	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
<i>Impôts sur les bénéfices</i>	381	360	224
<i>Impôts différés</i>	383	1 301	1 157
TOTAL	764	1 661	1 381

Note 18 - Personnel

18.1 Effectif

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
<i>Cadres</i>	0	0	0
<i>Non cadres</i>			
Total	0	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 15 K€	-
Techniphoto	Schaeffer Dufour	prestation administrative, comptable et financière	charge de 23 K€	-
Techniphoto	Salmon et Cie	services rendus et du temps passé sur les différents dossiers.	charge de 15 K€	-
Techniphoto	Salmon et Cie	prestation administrative, comptable et financière	charge de 5 K€	-
HGD Participations	Schaeffer Dufour	Compte courant rémunéré	Créance de 0 K€	Euribor 3 mois