

SCHAEFFER-DUFOUR

Comptes consolidés au 30 juin 2010

Rapport Financier semestriel 2010

. Faits significatifs

Après un premier trimestre encourageant, les marchés financiers se sont retournés dans le courant du deuxième trimestre sur fonds de craintes sur la dette de certains états et sur la vigueur de la relance économique.

Dans ce contexte, la revalorisation des actifs non cotés comptabilisée sur la juste est très timide et le résultat net des sociétés mises en équivalence ne peut s'améliorer que lentement.

La tendance est plus favorable sur le troisième trimestre.

. Prévisions

Si l'évolution des marchés financiers continue à être plus favorable sur le second semestre, les placements de long terme de Salmon & Cie seront en amélioration.

Le résultat des sociétés intégrées sera en très net retrait par rapport au résultat de 2009. La vigilance reste de mise. Nos filiales imprimerie ont connues un premier semestre difficile et le second semestre sera dans la même lignée, en effet elles doivent faire face à une concurrence extrêmement rude.

. Risques

Pour l'activité financière, le Groupe limite son exposition au risque financier en investissant uniquement dans des titres de FCP réalisant des investissements à moyen terme avec plus-value potentielles à la sortie.

La société n'a pas recours aux instruments financiers, classiques ou nouveaux, qui la conduiraient à s'exposer aux risques de marché.

Pour nos filiales 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.

SCHAEFFER-DUFOUR

Société Anonyme au capital de 6.580.000 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 6.580.000 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 16 septembre 2010

Vincent DUFOUR
Président Directeur Général

Fiduciaire du Nord
Membre de KPMG

159 avenue de la Marne
59705 Marcq-en-Barœul

Société Fiduciaire de Révision
*Membre indépendant de
Crowe Horwath International*

26 rue Victor Schoelcher
68050 Mulhouse

Schaeffer Dufour SA

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2010**

Période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010
Schaeffer Dufour SA
66 rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 Bondues
Ce rapport contient 3 pages

Schaeffer Dufour SA

Siège social : 66 rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 Bondues
Capital social : €6 580 000,00

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010

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 2010 au 30 juin 2010, 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'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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 22 septembre 2010

Mulhouse, le 22 septembre 2010

Fiduciaire du Nord
Membre de KPMG

Société Fiduciaire de Révision
*Membre indépendant de Crowe Horwath
International*

Patrick Lequint
Associé

Véronique Habé
Associée

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Tableau de la situation financière

ACTIF		30/06/10	31/12/09	30/06/09
<i>(en milliers d'euros au 30 juin)</i>	<i>note</i>			
Actifs non courants				
Immobilisations (in)corporelles	4	6	7	7
Titres mis en équivalence	5	7 995	8 188	8 294
Actifs financiers	6	6 968	6 654	6 363
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		14 969	14 848	14 663
Actifs courants				
Stocks			0	0
Créances d'exploitation	7	411	409	269
Créances sur cessions immos	7	0	0	836
Autres actifs financiers	8	25 675	27 162	25 918
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1 308	1 322	511
TOTAL ACTIFS COURANTS		27 395	28 892	27 533
TOTAL DES ACTIFS		42 364	43 740	42 196

PASSIF		30/06/10	31/12/09	30/06/09
<i>(en milliers d'euros au 30 juin)</i>	<i>note</i>			
Capital social		6 580	6 580	6 580
Réserves		2 743	1 904	1 904
Ecart de conversion		405	191	(1 410)
Réserves consolidées		11 553	12 086	13 982
Résultat (part du Groupe)		152	859	11
Capitaux propres part du groupe	9	21 433	21 620	21 068
Intérêts minoritaires	10	13 363	14 322	13 927
CAPITAUX PROPRES		34 796	35 942	34 996
Passifs non courants				
Provisions non courantes				23
Impôts différés	11	5 149	5 208	4 762
Dettes financières	12	306	353	161
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		5 455	5 561	4 946
Passifs courants				
Dettes financières	12		0	0
Dettes d'exploitation	13	135	291	63
Dettes d'impôts	13	-	0	1
Autres créditeurs	13	1 978	1 946	2 190
TOTAL PASSIFS COURANTS		2 113	2 237	2 254
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		42 364	43 740	42 196

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Etat du résultat global

(en milliers d'euros au 30 juin 2010)	note	30/06/10	31/12/09	30/06/09
Chiffre d'affaires		4	7	-
Coût d'achat et charges externes		- 156	(443)	(245)
Charges de personnel	17	- 42	(76)	(42)
Amortissements		- 0	(1)	0
Dotations aux provisions et dépréciations				
Dotations aux provisions pour risques				
Reprise sur provisions et dépréciations				
Autres produits opérationnels		17	72	29
Autres charges opérationnelles		- 87	(53)	(25)
Résultat opérationnel		- 264	(494)	(283)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		443	315	95
Autres produits financiers		1 361	2 680	2 486
Autres charges financières		- 1 242	(1 308)	(3 089)
Résultat financier	15	563	1 686	(508)
Résultat des sociétés mises en équivalence		235	434	195
Résultat avant impôt		533	1 627	(596)
Charge d'impôt	16	- 127	(174)	508
Résultat après impôts des activités poursuivies		406	1 453	(88)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cessation	18		101	101
Résultat net de la période		406	1 554	12
dont part du Groupe		152	859	11
dont part des minoritaires		254	695	1
Résultat net par action part du groupe en € des activités poursuivies		0,18	0,97	0,01
Résultat dilué par action part du groupe en € des activités poursuivies		0,18	0,97	0,01

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Flux de trésorerie liés à l'activité :			
Résultat net de la période	405	1 554	12
Elimination des éléments sans incidence avec la trésorerie			
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	1	1	0
- Variation des impôts différés	-59	-62	-508
- Plus et moins-values de cessions	0	-101	-101
- Perte de valeur IFRS5			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	494	665	665
Quote-part dans résultat des sociétés mises en équivalence	-235	-434	-194
Variation de juste valeur	0	-1 029	910
Variation du BFR	-126	887	-1 929
Flux de trésorerie générés par l'activité	481	1 481	-1 145

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :

Acquisitions d'immobilisations	-480	-726	-126
Cessions d'immobilisations	35	3 975	3 975
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-445	3 249	3 849

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :

Augmentation de capital			
Actions propres	-25	-224	-224
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-498	-415	-415
Dividendes versés aux minoritaires	-1 179	-1 382	-1 382
Variation des autres fonds propres			0
Encaissements provenant d'emprunts	6	300	0
Remboursement d'emprunts	-53	-159	-52
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 749	-1 880	-2 073

Impact de change et de variation de périmètre :

Ecart de change	214	-129	35
-----------------	-----	------	----

Variation de trésorerie	-1 500	2 721	666
--------------------------------	---------------	--------------	------------

Trésorerie d'ouverture	28 483	30 841	30 841
Variation de périmètre	0	-5 079	-5 079
Variation de trésorerie	-1 500	2 721	666
Trésorerie de clôture	26 983	28 483	26 428
	0	0	0

Ventilation trésorerie de clôture :

Autres actifs financiers courants	25 675	27 162	25 918
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 308	1 321	511
Dettes financières courantes (concours bancaires)	0	0	-1
Trésorerie de clôture	26 983	28 483	26 428

SCHAEFFER - DUFOUR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

<i>(en milliers d'euros au 31 décembre)</i>	30/06/10	31/12/09
Résultat	406	1 554
Correction d'erreur	0	0
Résultat	406	1 554
Actifs financiers à la JV par capitaux propres	(131)	(413)
Actions propres	0	0
Variation de périmètre	0	0
Ecart de conversion	(196)	(129)
Impôts différés	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(327)	(542)
Résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	79	1 012
<i>dont part du Groupe</i>	<i>(140)</i>	<i>540</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>219</i>	<i>472</i>

SCHAEFFER - DUFOUR
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves	Report à nouveau	Ecart de conversion Groupe	Réserves consolidées Groupe	Résultat de l'exercice	Total part du groupe	Intérêt des minoritaires	Total Capitaux propres
31/12/2008	6 580	3 541	0	-9 920	28 536	-7 019	21 718	16 557	38 275
Résultat 31/12/2009						859	859	695	1 554
Dividendes		-415					-415	-1 109	-1 524
Affectation Réserves		-1 222			-5 797	7 019	0		0
Actifs financiers à la JV par réserves					-190		-190	-223	-413
Actions propres					-224		-224		-224
Variation de périmètre				10 240	-10 240		0	-1 599	-1 599
Ecart de conversion				-129			-129	0	-129
31/12/2009	6 580	1 904	0	191	12 085	859	21 619	14 321	35 940
Résultat 30/06/2010						152	152	254	406
Dividendes						-498	-498	-1 179	-1 677
Affectation Réserves		839			-478	-361	0		0
Actifs financiers à la JV par réserves					-66		-66	-65	-131
Actions propres					-25		-25		-25
Variation de périmètre				0	0		0	0	0
Ecart de conversion				215	37		252	30	282
30/06/2010	6 580	2 743	0	406	11 553	152	21 434	13 362	34 796

COMPTES CONSOLIDES AU 30 juin 2010

Annexe aux comptes consolidés

Note 1 – Faits significatifs de la période.

Après un premier trimestre encourageant, les marchés financiers se sont retournés dans le courant du deuxième trimestre sur fonds de craintes sur la dette de certains états et sur la vigueur de la relance économique.

Dans ce contexte, la revalorisation des actifs non cotés comptabilisée sur la juste est très timide et le résultat net des sociétés mises en équivalence ne peut s'améliorer que lentement.

La tendance est plus favorable sur le troisième trimestre.

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 2010 et disponibles sur le site :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

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 règles et méthodes appliquées sont identiques au 31 décembre 2009.

Les états financiers consolidés résumés, 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 établis par le Conseil d'administration en date du 16 Septembre 2010.

Les principes comptables sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 et de l'adoption, par l'Union Européenne, de nouvelles normes et interprétations suivantes :

Les nouvelles normes et amendements aux normes existantes, entrant en vigueur au 1er janvier 2010 et parues au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes ont été appliqués. Il s'agit des normes suivantes :

- L'ensemble des normes amendées dans le cadre de l'amélioration des IFRS publié en Avril 2009 par l'IASB
- IFRS 3 révisée sur les regroupements d'entreprises suite au projet « Business Combination phase II », sans impact sur les comptes
- IAS 27 révisée sur la consolidation des filiales suite au projet « Business Combination phase II », sans impact sur les comptes
- Amendement IAS 39, « éléments éligibles à la couverture », sans impact sur les comptes

- Amendement IFRS 2 relatifs aux transactions cash-setteled intra-groupe, sans impact sur les comptes
- Amendement IFRS 5 sur les cessions partielles de titres, sans impact sur les comptes
- IFRIC 12, « Concessions de services publics », non applicable
- IFRIC 15 « Accords de construction immobilières », non applicable
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger », sans impact sur les comptes
- IFRIC 17 « Distribution en nature aux actionnaires », sans impact sur les comptes
- IFRIC 18, « Transferts d'actifs de la part de clients », sans impact sur les comptes

Par ailleurs, la société n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes et interprétations publiées dont l'application ne sera obligatoire qu'au titre des exercices ouverts postérieurement au 1er janvier 2010. Il s'agit des normes et interprétations :

- L'ensemble des normes amendées dans le cadre de l'amélioration des IFRS publié en Mai 2010 par l'IASB (non encore adoptée par l'Union européenne)
- Amendement IAS 32 relatif au classement des droits de souscription émis, obligatoire à partir du 1er février 2010
- IAS 24 révisée, relative aux informations à fournir au titre des transactions avec parties liées, obligatoire à partir du 1er janvier 2011, non encore adoptée par l'Union européenne
- IFRS 9, « instruments financiers », obligatoire à partir du 1er janvier 2013
- Amendements IFRIC 14, « paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal », obligatoire à partir du 1er janvier 2011, non encore adoptée par l'Union européenne
- IFRIC 19, « extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres », obligatoire à partir du 1er juillet 2010, non encore adoptée par l'Union européenne.

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

IAS 16 – Immobilisations corporelles

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

IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation

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

Les variations de juste valeur sont comptabilisées :

- en réserves pour les « actifs disponibles à la vente » (titres de participation),
- en résultat pour les « actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat » (autres titres immobilisés, valeurs mobilières de placement).

IFRS 3 – Regroupements d'entreprises

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

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

2.2 Principes et méthodes de consolidation.

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

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

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 2010, excepté la société NORGEFI.

2.3 Conversion des états financiers des sociétés étrangères.

- Les comptes en devises de la filiale suisses sont convertis au cours de clôture pour le bilan et pour le résultat. Le cours moyen utilisé est une valeur approchée du cours à la date de transaction en l'absence de fluctuations significatives.
- L'effet net de la conversion des devises étrangères est enregistré en écart de conversion dans les capitaux propres.

2.4 Comptabilisation des opérations en devises.

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les écarts de conversion sont inscrits en compte de résultat.

2.5 Goodwill

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

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/09
Goodwill	824	824
<i>dont NORD'IMPRIM</i>	<i>130</i>	<i>130</i>
<i>dont TYPOFORM</i>	<i>694</i>	<i>694</i>

2.6 Immobilisations (in)corporelles.

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

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

■ Logiciels	3 ans
■ Constructions	20 ans
■ Matériel et outillage	3-10 ans
■ Matériel de transport	4-5 ans
■ Matériel et mobilier de bureau	5-10 ans
■ Matériel informatique	3-4 ans
■ Agencements, installations	10 ans

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

2.7 Actifs financiers.

En application des normes IAS 32 et 39, les titres de sociétés dans lesquelles le groupe n'exerce ni influence ni contrôle font l'objet d'une évaluation à la juste valeur. Ces titres sont analysés comme étant des « actifs disponibles à la vente » et sont comptabilisés à leur juste valeur. La juste valeur de ces titres correspond à leur valeur de marché à la date de clôture. L'effet de la variation de la juste valeur de ces actifs est constaté en capitaux propres. Par contre les pertes de valeur irréversibles sont constatées en résultat et les pertes antérieures sont recyclées en résultat

2.8 Créances et dettes.

Elles sont évaluées lors de leur comptabilisation initiale à leur juste valeur conformément à IAS 39 qui correspond en général à leur valeur nominale, puis au coût amorti. Une dépréciation est comptabilisée lorsqu'il existe un risque de non-recouvrement.

2.9 Autres actifs financiers courants, Trésorerie et équivalents de trésorerie.

La trésorerie disponible est placée principalement en placements de trésorerie et en titres de sociétés liquides à court terme (autres actifs financiers courants) évalués à la date de clôture en juste valeur par effet de la variation au résultat

2.10 Provisions non courantes

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

2.11 Charges d'impôt.

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

2.12 Retraites et engagements assimilés.

Les engagements de retraite du groupe sont non significatifs et ne sont pas comptabilisés.

2.13 Résultat par action.

	30/06/2010			31/12/2009		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Résultat net de la période	405	0	405	1 453	101	1 554
Résultat net part des minoritaires	254		254	645	50	695
Résultat net part du groupe	152	0	152	808	51	859
Nombre d'actions	863 000	0	863 000	863 000	863 000	863 000
Actions propres	34 169	0	34 169	32 750	32 750	32 750
Total	828 831	0	828 831	830 250	830 250	830 250
Résultat net par action	0,18		0,18	0,97	0,06	1,03
Résultat dilué	0,18		0,18	0,97	0,06	1,03

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

2.14 Actions propres

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

Dans le cadre du programme de rachat de ses actions, le 16 décembre 2008 la société SCHAEFFER DUFOUR a acheté 18.200 de ses propres actions et le 27 janvier 2009 a acheté 14 400 de ses propres actions et 150 actions le 29 décembre 2009, 619 actions en janvier et 800 actions en juin 2010.

Note 3 – Périmètre de consolidation.

3.1 Liste des sociétés consolidées.

	Siege social	Pays	30 JUIN 2010			31 DECEMBRE 2009		
			% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode
SCHAEFFER DUFOUR	BONDUES	France	100.00	100.00	Mère	100.00	100.00	Mère
AFRATEX	CHUR	Suisse	99.60	99.60	IG	99.60	99.60	IG
CAP 5	ARMENTIERES	France	24.97	12.70	ME	24.97	12.70	ME
NORD'IMPRIM	STEENVOORDE	France	33.33	16.96	ME	33.33	16.96	ME
NORGEFI	LILLE	France	22.41	11.40	ME	22.41	11.40	ME
SALMON ET Cie	PARIS	France	50.89	50.89	IG	50.89	50.89	IG
TYPOFORM	WISSOUS	France	48.33	31.96	ME	48.33	31.96	ME

IG : Intégration Globale - ME: Mise en équivalence

Conformément à IAS 28.37, la mise en équivalence se justifie par une détention (directe et indirecte) de plus de 20% des droits de vote.

Note 4 – Immobilisations corporelles.

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

Note 5 – Titres mis en équivalence.

5.1 Information agrégée des titres mis en équivalence

<i>en milliers d'euros</i>	CAP5		NORD'IMPRIM		NORGEFI		TYPOFORM	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
Actifs non courant	1 481	1 481	2 202	2 405	7 731	7 731	678	706
Stocks			609	575			129	176
Créances	3 234	3 234	4 174	4 549	86	86	2 574	2 666
Trésorerie	8 635	8 635	1 732	1 307	629	629	2 314	2 923
Total actif	13 350	13 350	8 717	8 836	8 446	8 446	5 695	6 471
Capitaux propres	5 735	6 014	6 521	6 469	5 950	5 950	4 849	5 267
Passifs non courants			923	1 201			1	1
Passifs courants	7 615	7 336	1 273	1 166	2 496	2 496	845	1 203
Total passif	13 350	13 350	8 717	8 836	8 446	8 446	5 695	6 471

<i>en milliers d'euros</i>	CAP5		NORD'IMPRIM		NORGEFI		TYPOFORM	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009
Chiffres d'affaires	9 049	17 335	5 071	9 022	0	5	4 015	8 717
Charges d'exploitation	-8 705	-16 176	-4 470	-8 491	0	-82	-3 895	-7 846
Résultat d'exploitation	344	1 159	601	531	0	-77	120	871
Résultat financier	3	114	19	51	0	-185	54	95
Résultat exceptionnel	-2	-255	26	12	0	0	-1	-1
Impôt sur les bénéfices	-124	-346	-214	-188	0	0	-64	-325
Résultat net	221	672	432	406	0	-262	109	640

5.2 Détail des titres mis en équivalence

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur bilan Au 30/06/2010	Valeur bilan Au 31/12/2009
CAP 5	1.215	1.281
NORD'IMPRIM	2.237	2.243
NORGEFI	1.364	1.295
TYPOFORM	2.355	2.545
Titres mis en équivalence	7.171	7.364
NORD'IMPRIM	130	130
TYPOFORM	694	694
Goodwill	824	824
Total	7.995	8.188

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30/06/2010	Au 31/12/2009
CAP 5	59	162
NORD'IMPRIM	111	113
NORGEFI	0	-59
TYPOFORM	64	218
Résultat des sociétés mises en équivalence	234	434

Note 6 – Actifs financiers.

Le poste « actifs financier non courant » est représentatif des instruments financiers disponibles à la vente (titres de participation) évaluée à la date de clôture en juste valeur par le bais des réserves.

La juste valeur est déterminée par référence au cours coté à la date d'arrêté, ou par référence à la quote-part dans la situation nette retraitée à la date de d'arrêté.

<i>En milliers d'euros</i> <i>Actifs financiers disponibles à la vente</i> <i>(JV par réserves)</i>	30/06/2010			31/12/2009		
	Autres titres de participation	Autres immobilisations financières	Total	Autres titres de participation	Autres immobilisations financières	Total
Valeur à l'ouverture	7 209	637	7 846	6 976	557	7 533
Reclassement	77	-77	0			0
Acquisitions	240	240	480	646	80	726
Cessions ou remboursements	-34		-34			0
Variations de juste valeur	61	-192	-131	-413		-413
Transfert actifs destinés à être cédés						
Ecart de conversion						
VALEUR A LA CLOTURE	7 552	608	8 160	7 209	637	7 846
Dépréciations à l'ouverture	1 129	62	1 191	1 129	62	1 191
DEPRECIATIONS A LA CLOTURE	1 129	62	1 191	1 129	62	1 191
SOLDE A L'OUVERTURE	6 080	575	6 655	5 847	495	6 342
- France	6 080	575	6 655	5 847	495	6 342
SOLDE A LA CLOTURE	6 423	546	6 969	6 080	575	6 655
- France	6 423	546	6 969	6 080	575	6 655

Le Groupe limite son exposition au risque financier en investissant uniquement dans des titres de FCP réalisant des investissements à moyen terme avec plus-value potentielles à la sortie

Note 7 – Créances.

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010			31/12/2009		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Clients	14	7	7	26	6	20
Autres créances	404	-	404	389	-	389
CREANCES D'EXPLOITATION	418	7	411	415	6	409
Créances sur cessions immobilisations	2 116	2 116	0	2 116	2 116	0
Charges constatées d'avances	0		0	0		0
Débiteurs divers	0		0			
CREANCES DIVERSES	2 116	2 116	0	2 116	2 116	0

Le solde du prix de vente du sous-groupe St-Helena cédé en mars 2009 est payable sous forme de 7 annuités à compter du 31 mars 2011 sous condition que la société Standerton dépasse un certain niveau de résultat net. 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.

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

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

La trésorerie disponible est placée principalement en placements de trésorerie et en titres de sociétés à court terme (autres actifs financiers courants). Cette rubrique comprend les actifs évalués en juste valeur avec effet de la variation en résultat.

Répartition géographique et par catégorie :

<i>En milliers d'euros</i>	Trésorerie	Autres actifs financiers courant	30/06/2010
France	1.075	24.349	25.424
Suisse	233	1.326	1.559
	-	-	-
Au 30/06/2010	1.308	25.675	26.983

<i>En milliers d'euros</i>	Trésorerie	Autres actifs financiers courant	31/12/2009
France	212	26.048	26.260
Suisse	1.110	1.114	2.223
	-	-	-
Au 31/12/2009	1.322	27.162	28.483

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. Les titres cotés susceptibles de varier en fonction des mondes boursiers.

Note 9 – Capitaux propres – Part du groupe

Cf. tableau de variation des capitaux propres.
Le capital social se compose de 863.000 actions.

Note 10 – Intérêts minoritaires.

En milliers d'euros

Au 31 décembre 2009	14.322
Résultat des minoritaires	253
Autres variations	-1.213
Au 30 juin 2010	13.362

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

SALMON ET CIE et Filiales	13.354 K€
Divers	8 K€
TOTAL	13.362 K€

Note 11 - Impôts différés

Cette rubrique s'analyse comme suit :

En milliers d'euros

Nature	30/06/2010	31/12/2009
Impôts différés sur juste valeur des actifs financiers	5.148	5.208
Différences temporelles	0	0
Total	5.148	5.208

Note 12 – Dettes financières

12.1 Tableau des dettes financières par catégorie

<i>en milliers d'euros</i>	Passif à la juste valeur	Passif au cout amorti	Total N	Total N-1
Emprunts bancaires		300	300	353
Autres		6	6	0
Total dettes financières non courantes	0	306	306	353
Concours bancaires		0	0	0
Autres				
Total dettes financières courantes	0	0	0	0
TOTAL	0	306	306	353

La ventilation en devises des dettes financières s'analyse comme suit :

- Euro 306

L'emprunt bancaire est représentatif d'un prêt de 500 K€ souscrit par Schaeffer-Dufour en janvier 2006, amortissable sur 4 au taux de 3,65% et un emprunt de 300 K€ souscrit par Salmon en janvier 2009, amortissable sur 5 au taux de 4,90%.

12.2 Echancier des dettes financières

<i>en milliers d'euros</i>	à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	Total N	Total N-1
Emprunts bancaires	101	199	0	300	353
Autres	6			6	0
Total dettes financières non courantes	107	199	0	306	353
Concours bancaires	0			0	0
Autres				0	0
Total dettes financières courantes	0	0	0	0	0
TOTAL	107	199	0	306	353

Note 13– Passifs courants

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Dettes d'exploitation	135	291
<i>Dont dettes fournisseurs</i>	46	35
<i>Dont dettes sociales</i>	20	20
<i>Dont dettes fiscales</i>	68	236
Dettes diverses	1.978	1.946
Produits constatés d'avance		
	2.113	2.237

Dettes ventilées par échéance :

à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	Total
135	1.978	0	2.113

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

Note 14 – Informations sectorielles

Le premier niveau d'information sectoriel (information par secteur géographique) se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	France		Suisse		Consolidé	
	30/06/10	30/06/09	30/06/10	30/06/09	30/06/10	30/06/09
Chiffre d'affaires	4				4	-
Coût d'achat et charges externes	- 155	- 229	- 1	- 17	- 156	- 246
Charges de personnel	- 42	- 42			- 42	- 42
Amortissements	- 0				- 0	-
Dotation aux provisions et dépréciations					-	-
Dotation aux provisions pour risque					-	-
Reprise sur provisions et dépréciations					-	-
Autres produits opérationnels	2	1	15	28	17	29
Autres charges opérationnelles	- 25	- 25	- 62		- 87	- 25
Résultat opérationnel	- 217	- 295	- 48	11	- 265	- 284
Produits de trésor. et d'équivalents de trésor.	383	94	60		443	94
Autres produits financiers	1 348	2 479	13	8	1 361	2 487
Autres charges financiers	- 1 210	- 3 052	- 31	- 37	- 1 241	- 3 089
Résultat financier	521	- 479	42	- 29	563	- 508
Résultat des sociétés mises en équivalence	235	195			235	195
Résultat avant impôt	540	- 579	- 6	- 18	533	- 597
Charge d'impôt	- 107	498	- 20	10	- 127	508
Résultat après impôt	433	- 81	- 26	- 8	406	- 89
Résultat net d'impôt des activités cédés		109		- 8	-	101
Résultat net de la période	433	28	- 26	- 16	406	12
<i>dont part du Groupe</i>	<i>178</i>	<i>29</i>	<i>- 26</i>	<i>- 16</i>	<i>152</i>	<i>12</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>254</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>254</i>	<i>-</i>

Le deuxième niveau d'information sectoriel (information par secteur d'activité) se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	30/06/10	30/06/09	30/06/10	30/06/09	30/06/10	30/06/09
Chiffre d'affaires	4				4	-
Coût d'achat et charges externes	- 156	- 245			- 156	- 245
Charges de personnel	- 42	- 42			- 42	- 42
Amortissements					-	-
Dotation aux provisions et dépréciations					-	-
Dotation aux provisions pour risques					-	-
Reprise sur provisions et dépréciations					-	-
Autres produits opérationnels	17	29			17	29
Autres charges opérationnelles	- 87	- 25			- 87	- 25
Résultat opérationnel	- 264	- 283	-	-	- 264	- 283
Produits de trésor. et d'équivalents de trésor.	443	95			443	95
Autres produits financiers	1 361	2 486			1 361	2 486
Autres charges financières	- 1 242	- 3 089			- 1 242	- 3 089
Résultat financier	563	- 508	-	-	563	- 508
Résultat des sociétés mises en équivalence	59	64	175	131	234	195
Résultat avant impôt	358	- 727	175	131	533	- 596
Charge d'impôt	- 127	508			- 127	508
Résultat après impôt	231	- 219	175	131	406	- 88
Résultat net d'impôt des activités cédées	-	101	-	-	-	101
Résultat net de la période	231	- 118	175	131	406	13
<i>dont part du Groupe</i>	<i>53</i>	<i>- 74</i>	<i>99</i>	<i>86</i>	<i>152</i>	<i>12</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>178</i>	<i>- 45</i>	<i>76</i>	<i>45</i>	<i>254</i>	<i>-</i>

	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	30/06/10	31/12/09	30/06/10	31/12/09	30/06/10	31/12/09
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	9 553	9 237	5 416	5 612	14 969	14 849
TOTAL ACTIFS COURANTS	27 395	28 891	0	0	27 395	28 891
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	5 455	5 561	0	0	5 455	5 561
TOTAL PASSIFS COURANTS	2 113	2 237	0	0	2 113	2 237

Note 15 - Résultat financier.

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

- en note 15, la ventilation sectorielle du résultat financier
- en note 12, la ventilation par catégorie/nature et échéances des passifs financiers
- en note 6, la formation et la ventilation par catégorie/nature des actifs financiers.

Les produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie sont composés des variations positives de juste valeur par le bais du résultat.

Les autres charges financières sont composées de la variation négative de juste valeur par le bais du résultat et des dépréciations.

Note 16- Impôts sur les résultats.

En milliers d'euros	30/06/2010			31/12/2009		
	France	Suisse	Total	France	Suisse	Total
Impôts sur les bénéfices	186		186	236		236
Impôts différés	-79	19	-59	-49	-13	-62
TOTAL	-107	-19	-126	-187	-13	-174

Note 17 - Effectif

	Cadres	TOTAL 30/06/2010	31/12/2009
France	1	1	1
Total	1	1	1

Engagements en matière de retraite :

- compte tenu de l'effectif en France, le montant n'est pas significatif.

Note 18 – Résultat net d'impôt des activités en cours de cession

L'analyse du montant unique « résultat net d'impôts des activités en cours de cession » est la suivante :

(en milliers d'euros)	30/06/10	31/12/2009	30/06/09
Chiffre d'affaires	-	-	-
Coût d'achat et charges externes			
Charges de personnel			
Amortissements			
Dotations aux provisions et dépréciations			
Dotations aux provisions pour risques			
Reprise sur provisions et dépréciations			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Résultat opérationnel	-	-	-
Produits de trésor. et d'équivalents de trésor.			
Autres produits financiers			
Autres charges financières			
Résultat financier	-	-	-
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Résultat avant impôt			
Charge d'impôt			
Résultat net de la période	-	-	-
Perte de valeur			
écart de conversion		- 101	- 101
Résultat net d'impôt des activités cédées	-	101	101
Résultat net de la période	-	101	101
<i>dont part du Groupe</i>	-	<i>51</i>	<i>51</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	-	<i>50</i>	<i>50</i>

L'écart de conversion correspond au fait que la perte de valeur est enregistrée au cours de clôture au bilan et au cours moyen au résultat.