

# SCHAEFFER-DUFOUR

Comptes consolidés au 30 juin 2011

Rapport Financier semestriel 2011

## **. Faits significatifs**

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

D'autre part nous avons profité au 30 juin 2011 d'une bonne revalorisation des justes valeurs de notre principale ligne d'actif financier, société de négoce et participation, qui explique la forte hausse des résultats financiers et l'augmentation correspondante des autres actifs financiers courants.

## **. Prévisions**

L'évolution très mauvaise des marchés boursiers au mois d'août risque d'avoir un impact défavorable important sur les comptes du deuxième semestre.

## **. 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-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 6.319.476,23 euros  
Siège social : 66 Rue Jean-Baptiste Lebas - 59910 BONDUES  
945.450.716 RCS ROUBAIX-TOURCOING  
Euronext Paris Compartiment C  
Code ISIN : FR0000064511

## **ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE**

Je soussigné,

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

Atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 2011

Vincent DUFOUR  
Président Directeur Général



F2B Audit Baron Boudoul

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

27 rue l'Abbé Lemire  
59700 Marcq en Baroeul  
France

## **Schaeffer Dufour SA**

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011  
Schaeffer Dufour SA  
66 rue Jean-Baptiste Lebas 59910 Bondues



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

**F2B Audit Baron Boudoul**

27 rue l'Abbé Lemire  
59700 Marcq en Baroeul  
France

## **Schaeffer Dufour SA**

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

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

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 1er janvier 2011 au 30 juin 2011, 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 oeuvre 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 19 septembre 2011

KPMG Audit Nord

Patrick Lequint  
*Associé*

Marcq en Baroeul, le 19 septembre 2011

F2B Audit Baron Boudoul

Jean-Philippe Boudoul  
*Associé*

# SCHAEFFER - DUFOUR

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### Tableau de la situation financière

<b>ACTIF</b>		<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>30/06/10</b>
<i>( en milliers d'euros)</i>	<i>note</i>			
<b>Actifs non courants</b>				
Immobilisations (in)corporelles	4	6	6	6
Titres mis en équivalence	5	8 714	8 348	7 995
Actifs financiers non courants	6	6 580	6 868	6 968
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>15 300</b>	<b>15 222</b>	<b>14 969</b>
<b>Actifs courants</b>				
Stocks				0
Créances	7	87	134	411
Créances sur cessions immobilisations	7	0	0	0
Autres actifs financiers courants	8	29 647	27 810	25 675
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	710	370	1 308
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>30 444</b>	<b>28 314</b>	<b>27 395</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>45 744</b>	<b>43 536</b>	<b>42 364</b>

<b>PASSIF</b>		<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>30/06/10</b>
<i>( en milliers d'euros)</i>	<i>note</i>			
Capital social		6 320	6 320	6 580
Réserves		3 304	2 423	<b>2 743</b>
Ecart de conversion		556	501	405
Réserves consolidées		11 595	12 346	11 553
Résultat (attribuable aux propriétaires de la société)		1 202	603	152
<b>Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société</b>	9	<b>22 977</b>	<b>22 193</b>	<b>21 433</b>
<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	10	<b>13 974</b>	<b>13 919</b>	<b>13 363</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>36 951</b>	<b>36 112</b>	<b>34 796</b>
<b>Passifs non courants</b>				
Provisions non courantes				
Impôts différés	11	6 300	5 393	5 149
Dettes financières non courants	12	627	189	306
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>6 927</b>	<b>5 582</b>	<b>5 455</b>
<b>Passifs courants</b>				
Dettes financières courants	12			0
Dettes fournisseurs	13	51	58	135
Dettes d'impôts courantes	13	105	78	0
Autres créanciers	13	1 711	1 706	1 978
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>1 867</b>	<b>1 842</b>	<b>2 113</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>45 744</b>	<b>43 536</b>	<b>42 364</b>

# SCHAEFFER - DUFOUR

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### Etat du résultat global

( en milliers d'euros)	note	30/06/11	31/12/10	30/06/10
<b>Chiffre d'affaires</b>		6	9	4
Coût d'achat et charges externes		- 260	- 349	- 156
Charges de personnel		- 40	- 87	- 42
Amortissements		- 0	- 1	-
Dotation aux provisions et dépréciations				
Reprise sur provisions et dépréciations				
Autres produits opérationnels		1	10	17
Autres charges opérationnelles		- 1	- 39	- 87
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>- 294</b>	<b>- 457</b>	<b>- 264</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		3 228	1 273	443
Autres produits financiers		1 036	1 441	1 361
Autres charges financières		- 830	- 1 123	- 1 242
<b>Résultat financier</b>	15	<b>3 435</b>	<b>1 592</b>	<b>562</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	5	432	564	235
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>3 572</b>	<b>1 698</b>	<b>533</b>
Charge d'impôt	16	- 1 168	- 498	- 127
<b>Résultat après impôts des activités poursuivies</b>		<b>2 405</b>	<b>1 200</b>	<b>406</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				
<b>Résultat net de la période</b>		<b>2 405</b>	<b>1 200</b>	<b>406</b>
<b>dont part attribuable aux propriétaires de la société</b>		<b>1 202</b>	<b>603</b>	<b>152</b>
<b>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</b>		<b>1 203</b>	<b>596</b>	<b>254</b>
Résultat net par action en € des activités poursuivies		1,45	0,73	0,18
Résultat dilué par action en € des activités poursuivies		1,45	0,73	0,18

# SCHAEFFER - DUFOUR

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité :</b>			
Résultat net de la période	2 405	1 199	405
Elimination des éléments sans incidence avec la trésorerie			
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	1	1	1
- Variation des impôts différés	906	185	-59
- Plus et moins-values de cessions			
- Perte de valeur IFRS5			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	518	494	494
Quote-part dans résultat des sociétés mises en équivalence	-432	-564	-235
Variation de juste valeur	210	-380	0
Variation du BFR	-318	930	-126
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>3 290</b>	<b>1 865</b>	<b>481</b>

### Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :

Acquisitions d'immobilisations	-70	-480	-480
Cessions d'immobilisations	142	-196	35
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>72</b>	<b>-676</b>	<b>-445</b>

### Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :

Augmentation de capital			
Actions propres		-5	-25
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-498	-498	-498
Dividendes versés aux minoritaires	-1 179	-1 179	-1 179
Variation des autres fonds propres			
Encaissements provenant d'emprunts	450		6
Remboursement d'emprunts	-12	-164	-53
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-1 239</b>	<b>-1 846</b>	<b>-1 749</b>

### Impact de change et de variation de périmètre :

Ecart de change	55	353	214
-----------------	----	-----	-----

<b>Variation de trésorerie</b>	<b>2 178</b>	<b>-304</b>	<b>-1 500</b>
--------------------------------	--------------	-------------	---------------

<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>28 179</b>	<b>28 483</b>	<b>28 483</b>
Variation de périmètre	0	0	0
Variation de trésorerie	2 178	-304	-1 500
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>30 357</b>	<b>28 179</b>	<b>26 983</b>
	0	0	0

### Ventilation trésorerie de clôture :

Autres actifs financiers courants	29 647	27 810	25 675
Trésorerie et équivalents de trésorerie	710	369	1 308
Dettes financières courantes (concours bancaires)	0	0	0
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>30 357</b>	<b>28 179</b>	<b>26 983</b>
	0	0	0



# SCHAEFFER - DUFOUR

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

<i>( en milliers d'euros )</i>	<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>30/06/10</b>
<b>Résultat</b>	<b>2 404</b>	<b>1 200</b>	<b>406</b>
Actifs financiers à la JV par capitaux propres	55	(67)	(131)
Recyclage en résultat des pertes durables sur actifs financiers à la JV	0	342	0
Ecart de conversion	59	353	(196)
Impôts différés	0	0	0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>114</b>	<b>628</b>	<b>(327)</b>
<b>Résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>2 519</b>	<b>1 828</b>	<b>79</b>
<i>dont part attribuable aux propriétaires de la société</i>	<b>1 233</b>	<b>1 052</b>	<b>(140)</b>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<b>1 286</b>	<b>776</b>	<b>219</b>

---

## SCHAEFFER - DUFOUR

### ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves	Report à nouveau	Ecart de conversion	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Total part attribuables aux propriétaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<b>31/12/2009</b>	<b>6 580</b>	<b>1 904</b>	<b>0</b>	<b>191</b>	<b>12 085</b>	<b>859</b>	<b>21 619</b>	<b>14 321</b>	<b>35 940</b>
Résultat 31/12/2010						603	603	597	1 200
Opérations liés au capital									
Dividendes distribués						-498	-498	-1 179	-1 677
Affectation Réserves		839			-478	-361	0		0
Réduction de capital par annulation actions propres	-261	-320			605		24		24
Actions propres					-5		-5		-5
Gains et pertes comptabilisés en CP									
Actifs financiers à la JV par réserves					-36		-36	-31	-67
Recyclage en résultat pertes durables sur actifs financiers à la JV					174		174	168	342
Ecart de conversion				311			311	42	353
Variation de périmètre				0	0		0	0	0
<b>31/12/2010</b>	<b>6 319</b>	<b>2 423</b>	<b>0</b>	<b>502</b>	<b>12 345</b>	<b>603</b>	<b>22 192</b>	<b>13 918</b>	<b>36 111</b>
Résultat 30/06/2011						1 202	1 202	1 203	2 405
Opérations liés au capital							0		0
Dividendes distribués						-498	-498	-1 179	-1 677
Affectation Réserves		882			-777	-105	0		0
Actions propres							0		0
Gains et pertes comptabilisés en CP							0		0
Actifs financiers à la JV par réserves					29		29	26	55
Ecart de conversion				55			55	4	59
Variation de périmètre					0		0	0	0
<b>30/06/2011</b>	<b>6 319</b>	<b>3 305</b>	<b>0</b>	<b>557</b>	<b>11 597</b>	<b>1 202</b>	<b>22 980</b>	<b>13 973</b>	<b>36 953</b>

# GROUPE SCHAEFFER-DUFOUR

## COMPTES CONSOLIDES AU 30 Juin 2011

### Annexe aux comptes consolidés

#### Note 1 – Faits significatifs de la période.

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

D'autre part nous avons profité au 30 juin 2011 d'une bonne revalorisation des justes valeurs de notre principale ligne d'actif financier, société de négoce et participation, qui explique la forte hausse des résultats financiers et l'augmentation correspondante des autres actifs financiers courants.

#### Note 2 – Principes, règles et méthodes comptables.

##### 2.1 Référentiel applicable

Les comptes consolidés du Groupe SCHAEFFER-DUFOUR sont préparés en appliquant les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS telles qu'adoptées dans l'Union Européenne au 30 juin 2011 et disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](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 règles et méthodes appliquées sont identiques au 31 décembre 2010.

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 arrêté par le Conseil d'administration en date du 13 septembre 2011.

Les principes comptables sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 et de l'adoption, par l'Union Européenne, de nouvelles normes et interprétations ci-après.

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

- la norme IAS 24 révisée sur les parties liées ;
- Un amendement à la norme IAS 32 sur le classement comptable de certains droits à souscrire des actions de l'entité ;
- Les améliorations annuelles publiées en mai 2010 ;
- La nouvelle interprétation IFRIC 19, traitant des dettes financières réglées par des instruments de capitaux propres, d'application obligatoire dans les comptes ouverts à compter du 1er juillet 2010 (date également prescrite par l'Union européenne).
- Un amendement à la norme IFRS 1 sur la transition aux IFRS, qui porte sur l'exemption de présentation d'informations comparatives pour certaines informations sur les instruments financiers prévues par la norme IFRS 7.
- Une clarification rédactionnelle dans l'interprétation IFRIC 14, qui porte sur les obligations de financement des régimes sociaux à prestations définies;
- Un amendement à la norme IFRS 7, relatif aux informations à fournir sur les transferts d'actifs financiers, applicable obligatoirement dans les comptes ouverts à compter du 1er juillet 2011. L'UE ne l'a pas encore adopté.

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

#### IAS 16 – Immobilisations corporelles

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

#### IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation

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

Les variations de juste valeur sont comptabilisées :

- en capitaux propres pour les « actifs disponibles à la vente » (titres 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 (anciennement écarts d'acquisition) ne font plus l'objet d'un amortissement mais sont soumis à un test annuel systématique d'évaluation pour déterminer les dépréciations éventuelles.

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

## 2.2 Base d'évaluation

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

## 2.3 Jugements et estimations

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

## 2.4 Principes et méthodes de consolidation.

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

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

Toutes les opérations réciproques entre sociétés consolidées ont été éliminées.

Toutes les sociétés retenues dans le périmètre ont été consolidées sur la base de leurs comptes semestriels de 6 mois arrêtés au 30 juin 2011, à l'exception de Norgefi.

## 2.5 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.

## 2.6 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.

## 2.7 Goodwill

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

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

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/11	31/12/10
<b>Goodwill</b>	<b>1 145</b>	<b>824</b>
<i>dont NORD'IMPRIM</i>	<i>130</i>	<i>130</i>
<i>dont TYPOFORM</i>	<i>694</i>	<i>694</i>
<i>dont FINANCIERE ID</i>	<i>322</i>	

## 2.8 Créances et dettes.

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

## 2.9 Provisions non courantes

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

## 2.10 Résultat par action.

	30/06/2011			31/12/2010		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Résultat net de la période	2 404	0	2 404	1 200	0	1 200
Résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	1 203		1 203	596		596
Résultat net attribuable aux propriétaires de la société	1 202	0	1 202	603	0	603
Nombre d'actions	828 831	0	828 831	828 831	0	828 831
Actions propres	264	0	264	264	0	264
Total	828 567	0	828 567	828 567	0	828 567
Résultat net par action	1,45		1,45	0,73		0,73
Résultat dilué	1,45		1,45	0,73		0,73

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

## 2.11 Actions propres

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

Le 17 septembre 2010 la Société a procédé à un achat de 264 de ses propres actions.

## Note 3 – Périmètre de consolidation.

### 3.1 Liste des sociétés consolidées.

	Siege social	Pays	30 JUIN 2011			31 DECEMBRE 2010		
			% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode
SCHAEFFER DUFOUR	BONDUES	France	100.00	100.00	Mère	100.00	100.00	Mère
AFRATEX	CHUR	Suisse	99.60	99.60	IG	99.60	99.60	IG
CAP 5	ARMENTIERES	France	24.97	12.70	ME	24.97	12.70	ME
NORD'IMPRIM	STEENVOORDE	France	33.33	16.96	ME	33.33	16.96	ME
NORGEFI	LILLE	France	22.41	11.40	ME	22.41	11.40	ME
SALMON & Cie	LILLE	France	50.89	50.89	IG	50.89	50.89	IG
FINANCIERE ID	ROUBAIX	France	33.33	16.96	ME	-	-	-
TYPOFORM	WISSOUS	France	48.33	31.96	ME	48.33	31.96	ME

IG : Intégration Globale - ME: Mise en équivalence

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

### 3.2 Variation de périmètre.

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

## Note 4 – Immobilisations corporelles.

En milliers d'euros	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

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
■ 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.

## Note 5 – Titres mis en équivalence.

### 5.1 Information agrégée des titres mis en équivalence

<i>en milliers d'euros</i>	CAP5		NORD'IMPRIM		NORGEFI		TYPOFORM		FINANCIERE ID	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	
Actifs non courant	1 522	1 535	2 006	2 263	7 077	7 077	589	626	2 366	
Stocks			634	633			192	330		
Créances	1 345	12 206	4 072	4 607	136	136	2 242	2 914		
Trésorerie	20 768	9 312	1 903	1 944	845	845	2 713	2 488	20	
<b>Total actif</b>	<b>23 635</b>	<b>23 054</b>	<b>8 615</b>	<b>9 447</b>	<b>8 058</b>	<b>8 058</b>	<b>5 736</b>	<b>6 358</b>	<b>2 386</b>	
Capitaux propres	5 871	6 162	6 810	6 935	6 039	6 039	4 927	5 064	690	
Passifs non courants			673	958				1		
Passifs courants	17 764	16 892	1 132	1 554	2 019	2 019	809	1 293	1 696	
<b>Total passif</b>	<b>23 635</b>	<b>23 054</b>	<b>8 615</b>	<b>9 447</b>	<b>8 058</b>	<b>8 058</b>	<b>5 736</b>	<b>6 358</b>	<b>2 386</b>	<b>0</b>

<i>en milliers d'euros</i>	CAP5		NORD'IMPRIM		NORGEFI		TYPOFORM		FINANCIERE ID	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	
Chiffres d'affaires	8 108	9 049	5 323	5 071		3	3 634	4 015		
Charges d'exploitation	-7 884	-8 705	-4 488	-4 470		-76	-3 459	-3 895		-17
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>224</b>	<b>344</b>	<b>835</b>	<b>601</b>		<b>-73</b>	<b>175</b>	<b>120</b>		<b>-17</b>
Résultat financier	79	3	58	19		125	89	54		286
Résultat exceptionnel	15	-2	51	26		0	-1	-1		30
Impôt sur les bénéfices	-114	-124	-302	-214		0	-84	-64		
<b>Résultat net</b>	<b>204</b>	<b>221</b>	<b>642</b>	<b>432</b>		<b>52</b>	<b>179</b>	<b>109</b>		<b>299</b>

### 5.2 Détail des titres mis en équivalence

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur bilan Au 30/06/2011	Valeur bilan Au 31/12/2010
CAP 5	1.250	1.322
NORD'IMPRIM	2.313	2.352
NORGEFI	1.421	1.421
TYPOFORM	2.354	2.429
FINANCIERE ID	230	
<b>Titres mis en équivalence</b>	<b>7.568</b>	<b>7.524</b>
NORD'IMPRIM	130	130
TYPOFORM	694	694
FINANCIERE ID	322	
<b>Goodwill</b>	<b>1.146</b>	<b>824</b>
<b>Total</b>	<b>8.714</b>	<b>8.348</b>

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 30/06/2011	Au 31/12/2010
CAP 5	51	163
NORD'IMPRIM	203	226
NORGEFI	0	36
TYPOFORM	78	139
FINANCIERE ID	100	
<b>Résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>433</b>	<b>564</b>



## Note 6 – Actifs financiers non courants

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

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

Par contre les pertes de valeur « significatives ou prolongées » sont constatées en résultat et les pertes antérieures (qui ont été dans le passé constatées via les capitaux propres) sont recyclées en résultat.

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

En milliers d'euros	30/06/2011				31/12/2010			
	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Dépréciations	Différence d'estimation	Juste valeur
Actifs financiers disponibles à la vente								
Valeur	8 533	-1 533	-130	6 870	8 250	-1 191	-404	6 655
<b>VALEUR A L'OUVERTURE</b>	<b>8 533</b>	<b>-1 533</b>	<b>-130</b>	<b>6 870</b>	<b>8 250</b>	<b>-1 191</b>	<b>-404</b>	<b>6 655</b>
Transfert				0				0
Acquisitions	70			70	480			480
Cessions				0				0
Remboursements	-142			-142	-196			-196
Variations de juste valeur par capitaux propres			55	55			-68	-68
Variation des dépréciations par résultat		-271		-271		-342	342	0
Ecart de conversion				0				0
<b>VALEUR A LA CLOTURE</b>	<b>8 461</b>	<b>-1 804</b>	<b>-75</b>	<b>6 583</b>	<b>8 533</b>	<b>-1 533</b>	<b>-130</b>	<b>6 870</b>

## Note 7 – Créances.

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

En milliers d'euros	30/06/2011			31/12/2010		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Clients	19	7	12	25	6	18
Autres créances	73	-	73	115	-	115
Charges constatées d'avances	2		2	0		0
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>94</b>	<b>7</b>	<b>87</b>	<b>140</b>	<b>6</b>	<b>134</b>
Créances sur cessions immobilisations	2 116	2 116	0	2 116	2 116	0
<b>CREANCES DIVERSES</b>	<b>2 116</b>	<b>2 116</b>	<b>0</b>	<b>2 116</b>	<b>2 116</b>	<b>0</b>

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

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

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

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

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

Le poste est également composé d'une ligne de placement non coté correspondant à moins de 1% de la société de négoce et de participation. La juste de valeur de cette ligne est communiquée chaque année dans le rapport d'activité de la participation sur la base d'une valorisation par des experts indépendants (Niveau 2).

La société n'a pas recours à des produits financiers complexes qui la conduiraient à s'exposer à un risque de marché significatif.

En milliers d'euros	30/06/2011			31/12/2010		
	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur	Valeur d'achat	Différence d'estimation	Juste valeur
<i>Trésorerie</i>	710		710	370		370
<i>Actifs financiers courants évalué à la JV par résultat</i>	10 791	18 855	29 646	11 850	15 960	27 810
<b>Total</b>	<b>11 501</b>	<b>18 855</b>	<b>30 356</b>	<b>12 220</b>	<b>15 960</b>	<b>28 180</b>

## Note 9 – Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société

Cf. tableau de variation des capitaux propres.

Le capital social se compose de 828 831 actions.

## Note 10 – Participations ne donnant pas le contrôle

*En milliers d'euros*

<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>13.919</b>
Résultat attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	1.203
Autres variations	-1.148
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>13.974</b>

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	13.967 K€
Divers	7 K€
<b>TOTAL</b>	<b>13.974 K€</b>

## Note 11 - Impôts différés

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

*En milliers d'euros*

Nature	30/06/2011	31/12/2010
Impôts différés sur les différences d'estimation en juste valeur des actifs financiers	6.300	5.393
Différences temporelles	0	0
<b>Total</b>	<b>6.300</b>	<b>5.393</b>

## 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		620	620	189
Autres		7	7	0
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>0</b>	<b>627</b>	<b>627</b>	<b>189</b>
Concours bancaires		0	0	0
Autres				
<b>Total dettes financières courantes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>627</b>	<b>627</b>	<b>189</b>

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

### 12.2 Echancier des dettes financières

<i>en milliers d'euros</i>	à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	Total N	Total N-1
Emprunts bancaires	165	455	0	620	189
Autres	7			7	0
<b>Total dettes financières non courantes</b>	<b>172</b>	<b>455</b>	<b>0</b>	<b>627</b>	<b>189</b>
Concours bancaires	0			0	0
Autres				0	
<b>Total dettes financières courantes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>172</b>	<b>455</b>	<b>0</b>	<b>627</b>	<b>189</b>

## 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>	30/06/2011	31/12/2010
Dettes d'exploitation	156	136
<i>Dont dettes fournisseurs</i>	33	33
<i>Dont dettes sociales</i>	18	26
<i>Dont dettes fiscales</i>	105	77
Dettes diverses	1.711	1.706
Produits constatés d'avance		
	<b>1.867</b>	<b>1.842</b>

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

## Note 14 – Informations sectorielles

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

( en milliers d'euros)	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	30/06/11	30/06/11	30/06/11	30/06/11	30/06/11	30/06/11
<b>Chiffre d'affaires</b>	7	4			7	4
Coût d'achat et charges externes	- 260	- 156			- 260	- 156
Charges de personnel	- 40	- 42			- 40	- 42
Amortissements	- 1				- 1	-
Dotation aux provisions et dépréciations					-	-
Dotation aux provisions pour risques					-	-
Reprise sur provisions et dépréciations					-	-
Autres produits opérationnels	67	17			67	17
Autres charges opérationnelles	- 1	- 87			- 1	- 87
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 228</b>	<b>- 264</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 228</b>	<b>- 264</b>
Produits de trésor. et d'équivalents de trésor.	3 162	443			3 162	443
Autres produits financiers	1 036	1 361			1 036	1 361
Autres charges financières	- 830	- 1 242			- 830	- 1 242
<b>Résultat financier</b>	<b>3 368</b>	<b>562</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 368</b>	<b>562</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	51	59	381	175	432	234
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>3 191</b>	<b>357</b>	<b>381</b>	<b>175</b>	<b>3 572</b>	<b>532</b>
Charge d'impôt	- 1 168	- 127			- 1 168	- 127
<b>Résultat après impôt</b>	<b>2 023</b>	<b>230</b>	<b>381</b>	<b>175</b>	<b>2 404</b>	<b>405</b>
Résultat net d'impôt des activités cédées	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2 023</b>	<b>230</b>	<b>381</b>	<b>175</b>	<b>2 404</b>	<b>405</b>
<i>dont part attribuable aux propriétaires du groupe</i>	<i>995</i>	<i>53</i>	<i>207</i>	<i>99</i>	<i>1 202</i>	<i>152</i>
<i>dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>1 028</i>	<i>178</i>	<i>175</i>	<i>76</i>	<i>1 203</i>	<i>254</i>

	Financier		Imprimerie		Consolidé	
	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	9 256	9 617	6 044	5 605	15 300	15 222
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	30 444	28 314	0	0	30 444	28 314

<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	6 927	5 561	0	0	6 927	5 561
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	1 867	2 237	0	0	1 867	2 237

## Note 15 - Résultat financier.

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

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

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.

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2011			31/12/2010		
	France	Suisse	Total	France	Suisse	Total
Impôts sur les bénéfices	262		262	314		314
Impôts différés	910	-4	907	157	27	184
<b>TOTAL</b>	<b>1.172</b>	<b>-4</b>	<b>1.169</b>	<b>471</b>	<b>27</b>	<b>498</b>

## Note 17 - Effectif

	Cadres	TOTAL 30/06/2011	31/12/2010
France	1	1	1
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

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

## Note 18 – Parties liées

Parties liées	Avec	Nature de la convention avec la partie liée	Montant des transactions avec la partie liée	Autres informations
<i>Techniphoto SAS</i>	Schaeffer Dufour	La société Techniphoto facture des prestations managériales, de direction et d'assistance.	la charge comptabilisée s'élève à 15 K€	-
<i>Techniphoto SAS</i>	Salmon & Cie	Une convention a été conclue avec la société Techniphoto pour laquelle une indemnité serait allouée en raison des services rendus et du temps passé sur les différents dossiers.	la charge comptabilisée s'élève à 15 K€	-