

**COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2007**

**Annexe aux comptes consolidés**

Note 1 – Faits significatifs de la période.

Au cours de l'année 2007, le cours du rand sud africain est passé de 0,108 à 0,099 euros. D'autre part sous l'effet de la crise des crédits subprime, les marchés boursiers ont sensiblement baissé au cours du 2ème semestre. Malgré cela, notre filiale Toga Linings est restée nettement déficitaire et se trouve dans une situation difficile.

Le résultat financier s'est établi à un bon niveau grâce à la cession de notre participation dans EGTN, à la vente d'un immeuble en RSA dans de bonnes conditions et à la bonne tenue de nos titres non côtés.

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 applicables dans l'Union Européenne.

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.

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 actifs 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 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 Principes et méthodes de consolidation.

Les sociétés dont le groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif 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 significatives entre sociétés consolidées ont été éliminées.

Toutes les sociétés retenues dans le périmètre ont été consolidées sur la base de leurs comptes annuels de 12 mois arrêtés au 31 décembre 2007.

### 2.2.1 Conversion des états financiers des sociétés étrangères.

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis en euros comme suit :

- Les comptes des entités en devises sont convertis au cours de clôture pour le bilan et au cours moyen pour le résultat, à l'exception de la filiale Suisse pour laquelle l'ensemble des comptes est converti au cours de clôture.
- L'effet net de la conversion des devises étrangères est enregistré en écart de conversion dans les capitaux propres.

Cours du rand	ouverture	: 0.108
	clôture	: 0.099
Cours moyen	2007	: 0.103
	2006	: 0.117

## 2.3 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.

Les principales opérations intragroupes concernent l'activité textile exclusivement située en Afrique du Sud.

## 2.4 Ecart d'acquisition

Les 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 et passifs identifiables acquis), sous la rubrique « Ecart d'acquisition », sont affectés aux éléments identifiables de l'actif et du passif des sociétés consolidées avant la fin du premier exercice complet suivant l'acquisition.

La partie résiduelle non affectée positive est portée à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecart d'acquisition », et amortie selon le mode linéaire, sur une durée de cinq ans sans prorata temporis jusqu'au 31 décembre 2004.

A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005 les écarts d'acquisition ne sont plus amortis. Un test de perte de valeur est réalisé annuellement pouvant conduire, en cas d'indice de perte de valeur, à la constatation d'une éventuelle dépréciation.

## 2.5 Immobilisations incorporelles.

Les logiciels sont amortis sur une durée qui n'excède pas trois ans.

En raison de leur durée d'utilisation limitée, les fonds de commerce acquis sont amortis sur une durée de 5 ans à l'exception des fonds de commerce ayant une valeur inférieure à 75.000 euros, immédiatement amortis.

## **2.6 Immobilisations corporelles.**

Les immobilisations corporelles 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 :

■ 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 corporels et incorporels 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.

Une dépréciation est constatée en cas d'indice de perte durable de valeur.

## **2.8 Stocks.**

Les stocks de matières premières sont évalués au coût d'achat.

Les stocks d'encours et produits finis sont valorisés sur la base du coût de production comprenant le coût des matières premières et les charges directes et indirectes de production à l'exclusion des frais financiers.

Une provision pour dépréciation des matières premières est comptabilisée concernant les stocks obsolètes ou endommagés. Les stocks de produits finis comportant des défauts de fabrication ou se rapportant à des collections anciennes sont dépréciés en fonction des possibilités d'écoulement.

Les marges internes sur stocks d'un montant significatif ont été éliminées.

## **2.9 Créances et dettes.**

Elles sont évaluées à leur valeur nominale et font l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

## **2.10 Trésorerie et équivalents de trésorerie.**

La trésorerie disponible est placée principalement en titres de sociétés cotées et en placements de trésorerie à court terme évalués à la date de clôture en juste valeur par effet de la variation au résultat.

## **2.11 Provisions non courantes**

Les provisions pour risques et charges évaluées à l'arrêté des comptes sont destinées à couvrir des risques et charges nettement précisés quant à leur objet et que des événements survenus ou en cours rendront probables.

## **2.12 Impôts sur les bénéfices.**

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. L'impôt est calculé sur les décalages temporaires concernant les retraitements fiscaux et les retraitements de consolidation.

### 2.13 Retraites et engagements assimilés.

Comme indiqué ci-après dans la Note 19, la quasi-totalité de l'effectif du groupe se situe en Afrique du Sud. Du fait de l'externalisation de l'engagement de retraite des salariés d'Afrique du Sud (versement de cotisations à un organisme de fonds de pension, ce dernier prenant en charge le paiement des retraites), les engagements de retraite du groupe sont à présent non significatifs.

Les éléments exceptionnels du compte de résultat, établi selon les normes françaises, sont reventilés entre les « Autres charges et produits opérationnels » et le « Résultat financier ».

### 2.14 Résultat par action (en euros).

	31/12/2007	31/12/2006
Résultat net part groupe	4.153.751	3.050.426
Nombre d'actions	863.000	863.000
Résultat net part groupe par action	4,81	3,53

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

## Note 3 – Périmètre de consolidation.

### 3.1 Liste des sociétés consolidées.

Noms des Sociétés	Siège Social	% d'intérêt		Méthode
		Déc. 2007	Déc. 2006	
SCHAEFFER DUFOUR Mère	BONDUES	100	100	IG
NORGEFI	LILLE	11.40	11.40	ME
NORD'IMPRIM	STEENVOORDE	16.95	16.95	ME
CAP 5 CONSOLIDE	ARMENTIERES	12.70	12.70	ME
TYPOFORM	WISSOUS	31.96	31.96	ME
SALMON ET Cie	PARIS	50.87	50.87	IG
AFRATEx	CHUR ( SUISSE )	99.60	99.60	IG
TOGA LININGS	JOHANNESBOURG (RSA)	50.87	50.87	IG
ST HELENA	JOHANNESBOURG (RSA)	75.23	75.23	IG
STANDERTON MILLS	JOHANNESBOURG (RSA)	75.23	75.23	IG
TROY TEXTILES	JOHANNESBOURG (RSA)	75.23	75.23	IG
NIGEL TEXTILES	JOHANNESBOURG (RSA)	75.23	75.23	IG
PAPYRUS CORPORATION	JOHANNESBOURG (RSA)	75.23	75.23	IG
DISLER INVESTISSEMENTS	JOHANNESBOURG (RSA)	75.23	75.23	IG

IG : Intégration Globale - ME : Mise en équivalence

### 3.2 Principales variations du périmètre de consolidation.

Pas de variation du périmètre de consolidation.

**Note 4 – Immobilisations corporelles.**

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains et constructions	Installations techniques	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	930	14.030	318	15.278
Acquisitions	5	316	10	331
Cessions	0	-271	-5	-276
Ecarts de conversion	-75	-1.143	-26	-1.244
<b>VALEUR BRUTE A LA CLOTURE</b>	<b>859</b>	<b>12.931</b>	<b>298</b>	<b>14.088</b>
<i>- dont activité textile Afrique du Sud</i>	<i>859</i>	<i>12.931</i>	<i>298</i>	<i>14.088</i>
Amortissements cumulés à l'ouverture	442	12.146	261	12.849
Amortissements	20	297	18	335
Reprises et diminutions		-271	-5	-276
Ecarts de conversion	-36	-990	-21	-1.047
<b>AMORTISSEMENTS CUMULES A LA CLOTURE</b>	<b>426</b>	<b>11.182</b>	<b>253</b>	<b>11.861</b>
<i>- dont activité textile Afrique du Sud</i>	<i>426</i>	<i>11.182</i>	<i>253</i>	<i>11.861</i>
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE</b>	<b>488</b>	<b>1.885</b>	<b>58</b>	<b>2.429</b>
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE A LA CLOTURE</b>	<b>432</b>	<b>1.749</b>	<b>45</b>	<b>2.226</b>
<i>- dont activité textile Afrique du Sud</i>	<i>432</i>	<i>1.749</i>	<i>45</i>	<i>2.226</i>

**Note 5 – Titres mis en équivalence.**

Les sociétés mises en équivalence sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur bilan Au 31/12/2007	Valeur bilan Au 31/12/2006
CAP 5	1.226	1.243
NORD'IMPRIM	2.160	1.889
NORGEFI	1.565	1.563
TYPOFORM	2.512	2.326
<b>TOTAL</b>	<b>7.463</b>	<b>7.022</b>

Sont intégrés dans les titres mis en équivalence les écarts d'acquisition suivants :

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/07	31/12/06
<b>Ecarts d'acquisitions</b>	<b>824</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>

Les écarts d'acquisitions sont représentatifs des goodwill sur titres mis équivalence.

Note 6 – Actifs financiers.

<i>En milliers d'euros</i>	Autres titres de participation	Autres immobilisations financières
Valeur à l'ouverture	3.216	4.972
Acquisitions	600	743
Transfert de titres	4.392	-4392
Cessions ou remboursements	-926	-566
Variations de juste valeur	-784	0
Ecart de conversion		-61
<b>VALEUR A LA CLOTURE</b>	<b>6.498</b>	<b>696</b>
Dépréciations à l'ouverture	1.129	62
Dépréciations	0	0
Reprises et diminutions	0	0
<b>DEPRECIATIONS A LA CLOTURE</b>	<b>1129</b>	<b>62</b>
<b>SOLDE A L'OUVERTURE</b>	<b>2.087</b>	<b>4910</b>
- France	2.087	4.155
- Afrique du Sud	-	750
<b>SOLDE A LA CLOTURE</b>	<b>5.369</b>	<b>634</b>
- France	5.369	494
- Afrique du Sud	-	140

Note 7 – Stocks.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2007			31/12/2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières premières et approvisionnements	1.912	199	1.714	2.040	217	1.823
En-cours de production de biens et de services	460	100	360	482	109	373
Produits finis et marchandises	2.858	488	2.369	3.014	477	2.537
<b>TOTAL</b>	<b>5.230</b>	<b>787</b>	<b>4.443</b>	<b>5.536</b>	<b>803</b>	<b>4.733</b>

Note 8 – Créances.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2007			31/12/2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Clients	5.295	34	5.261	5.183	36	5.147
Autres créances	112	0	112	125	0	125
<b>TOTAL CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>5.407</b>	<b>34</b>	<b>5.373</b>	<b>5.308</b>	<b>36</b>	<b>5.272</b>
Débiteurs divers	0	0	0	9	0	9
Charges constatées d'avance	380		380	163	0	164
<b>TOTAL CREANCES DIVERSES</b>	<b>380</b>	<b>0</b>	<b>380</b>	<b>172</b>	<b>0</b>	<b>173</b>

## Note 9 – Trésorerie et équivalents de trésorerie.

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

Répartition géographique :

<i>En milliers d'euros</i>	Dispo. + sicav tréso	Titres cotés	Titres non cotés	31/12/2007
France	2.432	14.022	11.278	27.732
Suisse	1	1.215		1.216
Afrique du Sud	7.225	4.342		11.567
	<b>9.658</b>	<b>19.579</b>	<b>11.278</b>	<b>40.515</b>

## Note 10 – Capitaux propres – Part du groupe

Le tableau expliquant la variation des capitaux propres, part du groupe est présenté ci-dessous :

	Capital	Réserves	Report à nouveau	Résultat de l'exercice Groupe	Ecart de conversion Groupe	Réserves consolidées Groupe	Total Capitaux propres Groupe
<b>01/01/2006</b>	<b>6.580</b>	<b>1.971</b>	<b>9</b>	<b>2.335</b>	<b>-3.399</b>	<b>23.470</b>	<b>30.966</b>
Dividendes				-501			-501
Autres variations							
Affectation réserves		368		-1.834		1.189	-277
Ecart de conversion					-2.875		-2.875
Résultat exercice				3.050			3.050
<b>31/12/2006</b>	<b>6.580</b>	<b>2.339</b>	<b>9</b>	<b>3.050</b>	<b>-6.274</b>	<b>24.659</b>	<b>30.363</b>
Dividendes				-526			-526
Autres variations							
Affectation réserves		591	-9	-2.524		1.130	-812
Ecart de conversion					-1.136		-1.136
Résultat exercice				4.154			4.154
<b>31/12/2007</b>	<b>6.580</b>	<b>2.930</b>	<b>0</b>	<b>4.154</b>	<b>-7.410</b>	<b>25.789</b>	<b>32.043</b>

Le capital social se compose de 863.000 actions.

## Note 11 – Intérêts minoritaires.

*En milliers d'euros*

<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>18.435</b>
Résultat des minoritaires	2.661
Autres variations	- 1830
<b>Au 31 décembre 2006</b>	<b>19.266</b>
Résultat des minoritaires	3.203
Autres variations	-2.044
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>20.425</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	20.417 K€
Divers	<u>8 K€</u>
TOTAL	20.425 K€

## Note 12 - Provisions non courantes

Cette rubrique s'analyse comme suit :

*En milliers d'euros*

Nature	31/12/2007	31/12/2006
Provisions pour charges	123	133
	<b>123</b>	<b>133</b>

## Note 13 - Impôts différés

Cette rubrique s'analyse comme suit :

*En milliers d'euros*

Nature	31/12/2007	31/12/2006
Impôts différés sur juste valeur des actifs financiers	5.668	4.704
Autres impôts différés	148	41
	<b>5.816</b>	<b>4.745</b>

## Note 14 – Dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2007				31/12/2006
	Total	à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	
Dettes financières non courantes	312	101	211	0	431
Dettes financières courantes	3.997	3.997	0	0	3.021
<b>TOTAL</b>	<b>4.309</b>	<b>4.098</b>	<b>211</b>	<b>0</b>	<b>3.452</b>

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

- Euro	312
- Rand sud-africain	<u>3.997</u>
	4.309

## Note 15 – Passifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2007	31/12/2006
Dettes d'exploitation	1.741	1.260
<i>Dont dettes fournisseurs</i>	<i>1.242</i>	<i>1.034</i>
<i>Dont dettes fiscales et sociales</i>	<i>499</i>	<i>226</i>
Dettes diverses	2.771	3.303
Produits constatés d'avance		0
	<b>4.512</b>	<b>4.563</b>

Dettes ventilées par échéance :

à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	Total
----------	---------------------	-----------	-------

4.512	0	0	<b>4.512</b>
-------	---	---	--------------

## Note 16 – Informations sectorielles

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

	RSA	Suisse	France	Total
Chiffre d'affaires	22 264	0	0	22 264
Autres produits	199	0	2	201
Charges d'exploitations	-21 853	-33	-650	-22 536
<b>Résultat exploitation</b>	<b>610</b>	<b>-33</b>	<b>-648</b>	<b>-71</b>
Produits de trésorerie	2 287		3 904	6 191
Autres produits	114	7	1 973	2 094
<b>Résultat financier</b>	<b>2 401</b>	<b>7</b>	<b>5 877</b>	<b>8 285</b>
<b>Résultat avant impôts des sociétés intégrées</b>	<b>3 010</b>	<b>-26</b>	<b>5 229</b>	<b>8 213</b>
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>-644</b>	<b>22</b>	<b>-1 444</b>	<b>-2 066</b>
<b>Résultat ME</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 210</b>	<b>1 210</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 367</b>	<b>-4</b>	<b>4 995</b>	<b>7 358</b>
dont part groupe	1 715	-4	2 443	4 154
dont part des minoritaires	651		2 551	3 202
<b>Total actif non courant</b>	<b>2 360</b>	<b>0</b>	<b>14 157</b>	<b>16 517</b>
<b>Total actif courant</b>	<b>21 735</b>	<b>1 216</b>	<b>27 760</b>	<b>50 711</b>
<b>Total actif</b>	<b>24 095</b>	<b>1 216</b>	<b>41 917</b>	<b>67 228</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>14 458</b>	<b>-2 845</b>	<b>40 856</b>	<b>52 469</b>
<b>Passif non courants</b>	<b>760</b>	<b>42</b>	<b>5 449</b>	<b>6 251</b>
<b>Passif courants</b>	<b>6 048</b>	<b>12</b>	<b>2 448</b>	<b>8 508</b>
<b>Total passif</b>	<b>21 266</b>	<b>-2 791</b>	<b>48 753</b>	<b>67 228</b>

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

	Textile	Imprimerie	Gestion de participation	Total
Chiffre d'affaires	22 263		0	22 263
Autres produits	199		2	201
Charges d'exploitations	-21 853		-684	-22 537
<b>Résultat exploitation</b>	<b>609</b>	<b>0</b>	<b>-682</b>	<b>-73</b>
Produits de trésorerie	2 287		3 904	6 191
Autres produits	114		1 981	2 095
<b>Résultat financier</b>	<b>2 401</b>	<b>0</b>	<b>5 885</b>	<b>8 286</b>
<b>Résultat avant impôts des sociétés intégrées</b>	<b>3 010</b>	<b>0</b>	<b>5 203</b>	<b>8 213</b>
<b>Impôts</b>	<b>-644</b>	<b>0</b>	<b>-1 423</b>	<b>-2 067</b>
<b>Résultat ME</b>	<b>0</b>	<b>975</b>	<b>235</b>	<b>1 210</b>
<b>Résultat groupe</b>	<b>2 366</b>	<b>975</b>	<b>4 015</b>	<b>7 356</b>
dont part groupe	1 715	573	1 866	4 154
dont part des minoritaires	651	402	2 148	3 202

## Note 17 - Résultat financier.

La ventilation géographique du résultat financier consolidé s'analyse comme suit:

<i>En milliers d'euros</i>	exercice 2007	exercice 2006
France	5.877	4.639
Suisse	7	193
R.S.A.	2.401	1.662

	<b>8.286</b>	<b>6.494</b>
--	--------------	--------------

Note 18 - Impôts sur les résultats.

<i>En milliers d'euros</i>	exercice 2007			exercice 2006		
	France	Afrique du Sud	Total	France	Afrique du Sud	Total
Impôts sur les bénéfices	390	631	1.021	184	658	842
Provisions impôts différés	1.032	13	1.045	1314	3	1.317
<b>TOTAL</b>	<b>1.422</b>	<b>644</b>	<b>2.066</b>	<b>1.498</b>	<b>661</b>	<b>2.159</b>

Les impôts sur les bénéfices correspondent principalement à l'impôt sur le résultat courant.

Note 19 - Effectif au 31/12/2007

	Cadres	ETAM	Ouvriers	TOTAL
France	2	0	0	2
R.S.A	26	90	614	730
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>90</b>	<b>614</b>	<b>732</b>

Note 20 – Avantages au personnel.

Engagements en matière de retraite :

- compte tenu de l'effectif en France, le montant n'est pas significatif ;
- quant aux affaires sud-africaines, les sociétés cotisent à des fonds de pension.