

## V. - Annexe aux comptes annuels consolidés.

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

Le déficit d'exploitation ressort à 139 mille euros contre 94 mille euros en 2006 sous l'effet de charges plus importantes de l'activité gestion de participation. Ce résultat est largement compensé par la hausse du résultat financier qui s'établit à 6,78 millions d'euros, favorisé par la cession d'un bien immobilier en Afrique du Sud, la bonne tenue de nos titres non cotés et des marchés financiers très porteurs au premier semestre.

La crise du crédit subprime aux Etats-Unis et le retournement des marchés financiers entrainera une performance nettement moindre au second semestre. L'apport de nos titres EGTN à l'OPA de la société Cap Holding générera une plus value de 1,3 million d'euros déjà largement intégrée dans les capitaux propres au 30 Juin.

Au niveau actuel des indices, l'augmentation du résultat sur 2007 restera sensible.

### 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 semestriels de 6 mois clos le 30 juin 2007 excepté pour la société NORGEFI (comptes au 31/12/06).

### 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	: 0.104
Cours moyen	2007	: 0.104
	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.

### 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 1er 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).

	30/06/2007	31/12/2006
Résultat net part groupe	2.974.202	3.050.426
Nombre d'actions	863.000	863.000
Résultat net part groupe par action	3,44	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
		Juin 2007	Déc. 2006	
SCHAEFFER DUFOUR Mère	PFASTATT	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.

Néant.

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	0	197	4	201
Cessions	0	-96	-3	-99
Ecarts de conversion	-34	-500	-11	-545
<b>VALEUR BRUTE A LA CLOTURE</b>	<b>896</b>	<b>13 631</b>	<b>308</b>	<b>14 835</b>
<i>- dont activité textile Afrique du Sud</i>	<i>896</i>	<i>13 631</i>	<i>308</i>	<i>14 835</i>
Amortissements cumulés à l'ouverture				14 835
	442	12 146	260	12 848
Amortissements	11	153	7	171
Reprises et diminutions	0	-96	-3	-99
Ecarts de conversion	-15	-433	-10	-458
<b>AMORTISSEMENTS CUMULES A LA CLOTURE</b>	<b>438</b>	<b>11 770</b>	<b>254</b>	<b>12 462</b>
<i>- dont activité textile Afrique du Sud</i>	<i>438</i>	<i>11 770</i>	<i>254</i>	<i>12 462</i>
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE</b>	<b>487</b>	<b>1 884</b>	<b>58</b>	<b>2 429</b>
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE A LA CLOTURE</b>	<b>458</b>	<b>1 861</b>	<b>54</b>	<b>2 373</b>
<i>- dont activité textile Afrique du Sud</i>	<i>458</i>	<i>1 861</i>	<i>54</i>	<i>2 373</i>

Note 5 – Titres mis en équivalence.

Les sociétés mises en équivalence sont les suivantes :

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur bilan Au 30/06/2007	Valeur bilan Au 31/12/2006
CAP 5	1.098	1.243
NORD'IMPRIM	1.974	1.890
NORGEFI	1.563	1.563
TYPOFORM	2.250	2.326
<b>TOTAL</b>	<b>6.885</b>	<b>7.022</b>

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/07	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	TOTAL
<b>Valeur à l'ouverture</b>	<b>3 216</b>	<b>4 972</b>	<b>8 188</b>
Acquisitions	0	1 336	
Cessions ou remboursements	0	-652	
Variations de juste valeur	398	6	
Ecart de conversion	0	-27	
<b>VALEUR A LA CLOTURE</b>	<b>3 613</b>	<b>5 627</b>	<b>9 240</b>
Dépréciations à l'ouverture	-1 129	-62	-1 191
Dépréciations	0	0	
Reprises et diminutions	0	0	
<b>DEPRECIATIONS A LA CLOTURE</b>	<b>-1 129</b>	<b>-62</b>	<b>-1 191</b>
<b>SOLDE A L'OUVERTURE</b>	<b>2 087</b>	<b>4 910</b>	<b>6 997</b>
- France	2 087	4 155	
- Afrique du Sud	-	750	
<b>SOLDE A LA CLOTURE</b>	<b>2 485</b>	<b>5 565</b>	<b>8 050</b>
- France	2 485	5 459	
- Afrique du Sud	-	106	

*Note 7 – Stocks.*

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007			31/12/2006		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières premières et approvisionnements	1.970	209	1.761	2.040	217	1.823
En-cours de production de biens et de services	455	105	350	482	109	373
Produits finis et marchandises	3.083	385	2.698	3.014	477	2.537
<b>TOTAL</b>	<b>5.508</b>	<b>699</b>	<b>4.809</b>	<b>5.536</b>	<b>803</b>	<b>4.733</b>

*Note 8 – Créances.*

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007			31/12/2006		
	Brut	Provision	Net	Brut	Provision	Net
Clients	5 938	17	5 921	5 183	36	5 147
Autres créances	48	0	48	125	0	125
<b>TOTAL CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>5 986</b>	<b>17</b>	<b>5 969</b>	<b>5 308</b>	<b>36</b>	<b>5 272</b>
Débiteurs divers	0	0	0	9	0	9
Charges constatées d'avance	122	0	122	164	0	164

<b>TOTAL CREANCES DIVERSES</b>	<b>122</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>173</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	30/06/2007
France	1 119	13 998	11 279	26 396
Suisse	4	1 271		1275
Afrique du Sud	6 953	4 368		11 321
	<b>8 076</b>	<b>19 637</b>	<b>11 279</b>	<b>38 992</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 consolidée s Groupe	Total Capitaux propres Groupe
<b>31/12/2005</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	0	-1 834		1189	-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				-527			-527
Autres variations							
Affectation réserves		591		-2 523		1 556	-376
Ecart de conversion					-382		-382
Résultat exercice				2 975			2 975
<b>30/06/2007</b>	<b>6 580</b>	<b>2 930</b>	<b>9</b>	<b>2 975</b>	<b>-6 656</b>	<b>26 224</b>	<b>32 053</b>

Le capital social se compose de 863.000 actions.

Note 11 – Intérêts minoritaires.

*En milliers d'euros*

<b>Au 31 décembre 2005</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	2.229
Autres variations	-1.289

<b>Au 30 juin 2007</b>	<b>20.206</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	20.197 K€
Divers	<u>8 K€</u>
<b>TOTAL</b>	<b>20.206 K€</b>

### Note 12 - Provisions non courantes

Cette rubrique s'analyse comme suit :

*En milliers d'euros*

Nature	30/06/2007	31/12/2006
Provisions pour charges	129	133
	<b>129</b>	<b>133</b>

### Note 13 - Impôts différés

Cette rubrique s'analyse comme suit :

*En milliers d'euros*

Nature	30/06/2007	31/12/2006
Impôts différés sur juste valeur des actifs financiers	5.868	4.704
Autres impôts différés	197	41
	<b>6.065</b>	<b>4.745</b>

### Note 14 – Dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007				31/12/2006
	Total	à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	
Dettes financières non courantes	360	0	360	0	431
Dettes financières courantes	3.215	3.215	0	0	3.021
<b>TOTAL</b>	<b>3.575</b>	<b>3.215</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>3.452</b>

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

- Euro	360
- Rand sud-africain	<u>3.215</u>
	<b>3.575</b>

### Note 15 – Passifs courants

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2007	31/12/2006
Dettes d'exploitation	2.159	1.260
<i>Dont dettes fournisseurs</i>	<i>1.542</i>	<i>1.034</i>
<i>Dont dettes fiscales et sociales</i>	<i>617</i>	<i>226</i>
Dettes diverses	3.836	3.303
Produits constatés d'avance	0	0
	<b>5.995</b>	<b>4.563</b>

Dettes ventilées par échéance :

à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	Total
5.995	0	0	<b>5.995</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	10 888	0	0	10 888
Autres produits	204	0		204
Charges d'exploitations	-10 842	-10	-378	-11 230
<b>Résultat exploitation</b>	<b>250</b>	<b>-10</b>	<b>-378</b>	<b>-138</b>
Produits financiers	1 967	73	4 959	6 999
Charges financières	-170	-26	-21	-217
<b>Résultat financier</b>	<b>1 797</b>	<b>47</b>	<b>4 938</b>	<b>6 782</b>
Produits exceptionnels	5	0	0	5
Charges exceptionnelles	-1	0	0	-1
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
Impôts	-610	5	-1 544	-2 149
Résultat ME	0	0	704	704
<b>Résultat groupe</b>	<b>1 441</b>	<b>42</b>	<b>3 720</b>	<b>5 203</b>

Total actif non courant	2 472	0	15 660	18 132
Total actif courant	22 194	1 275	26 423	49 892
<b>Total actif</b>	<b>24 666</b>	<b>1 275</b>	<b>42 083</b>	<b>68 024</b>

Capitaux propres	14 860	-2 810	40 210	52 260
Passif non courants	785	59	5 710	6 554
Passif courants	9 390	4 016	-4 196	9 210
<b>Total passif</b>	<b>25 035</b>	<b>1 265</b>	<b>41 724</b>	<b>68 024</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	10 888		0	10 888
Autres produits	204			204
Charges d'exploitations	-10 842		-388	-11 230
<b>Résultat exploitation</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>-388</b>	<b>-138</b>
Produits financiers	1 967		5 032	6 999
Charges financières	-103		-114	-217
<b>Résultat financier</b>	<b>1 864</b>	<b>0</b>	<b>4 918</b>	<b>6 782</b>
Produits exceptionnels	5			5
Charges exceptionnelles	-1			-1
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
Impôts	-610	0	-1 539	-2 149
Résultat ME	0	178	526	704
<b>Résultat groupe</b>	<b>1 508</b>	<b>178</b>	<b>3 517</b>	<b>5 203</b>

Note 17 - Résultat financier.

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

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2006
France	4 845	3 168
Suisse	47	12
R.S.A.	1 891	688
	<b>6 783</b>	<b>3 868</b>

Note 18 - Impôts sur les résultats.

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2007			1 <sup>er</sup> semestre 2006		
	France	Afrique du Sud	Total	France	Afrique du Sud	Total
Impôts sur les bénéficiaires	276	608	884	145	219	364
Provisions impôts différés	1.267	-3	1.264	864	-43	821
<b>TOTAL</b>	<b>1.543</b>	<b>605</b>	<b>2.148</b>	<b>1.009</b>	<b>176</b>	<b>1.185</b>

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

Note 19 - Effectif au 30/06/2007

	Cadres	ETAM	Ouvriers	TOTAL
France	2	0	0	2
R.S.A	25	94	623	742
<b>Total</b>	<b>27</b>	<b>94</b>	<b>623</b>	<b>744</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.