

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2008

Annexe aux comptes consolidés

Note 1 – Faits significatifs de la période.

L'année 2008 restera dans les annales comme celle de la crise financière mondiale qui a entraîné une chute généralisée des marchés financiers.

D'autre part les comptes consolidés ont été établis en tenant compte de la cession des actifs sud-africains en mars 2009, et toutes les opérations ont été regroupées sur une seule ligne « activité en cours de cession » à l'actif, au passif du bilan ainsi qu'au compte de résultat.

Les annexes ainsi que le rapport de gestion publié sur notre site et celui de l'AMF montrent l'influence détaillée de ces faits sur les comptes de la société.

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.

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 9 avril 2009.

Ils seront soumis à la prochaine assemblée générale ordinaire annuelle qui dispose du pouvoir souverain d'approuver ou de modifier les comptes.

L'interprétation IFRIC 14-IAS 19 concernant le plafonnement des actifs de couverture des engagements sociaux applicable au 1^{er} janvier 2008 n'a pas d'impact sur les comptes Groupes.

Concernant l'IFRIC 11-IFRS 2 sur les actions propres et les transactions intra-groupe, l'interprétation clarifiant la comptabilisation dans une filiale des paiements en instruments de capitaux propres de la société mère effectués par achats d'actions propres, n'a pas eu d'incidence sur les comptes du Groupe

L'amendement relatifs aux reclassements d'actifs financiers IAS 39 et IFRS 7 n'a, de même, eu aucun impact sur les comptes groupes.

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 Changements (IAS 8)

Différentes modifications de présentation ont été opérées dans la formation du bilan et du résultat présenté au titre 2007 par rapport à ceux publiés l'exercice précédent. Ces modifications concernent :

- Bilan actif – goodwill :
Les goodwill ont été affectés au poste d'actif « titres mis en équivalence » auxquels ils se rattachent.
- Bilan actif – autres actifs financiers courants, trésorerie et équivalents de trésorerie :
Au 31 décembre 2007, des placements, titres et instruments financiers (investissements en actions) ne répondant pas à la définition de IAS 7 ont été sortis du poste « trésorerie » pour être reclassés en « autres actifs financiers courants ».
En effet, selon IAS 7.7, les équivalents de trésorerie sont détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme plutôt que pour un placement ou d'autres finalités. Pour qu'un placement puisse être considéré comme un équivalent de trésorerie, il doit être facilement convertible en un montant de trésorerie connu et être soumis à un risque négligeable de changement de valeur. En conséquence, un placement n'est normalement qualifié d'équivalent de trésorerie que s'il a une échéance rapprochée, par exemple inférieure ou égale à trois mois à partir de la date d'acquisition. Les investissements en actions sont exclus des équivalents de trésorerie car qu'ils ne sont pas, en substance, des équivalents de trésorerie.
- Bilan passif : dette d'impôt :
La dette d'impôt a été sortie du poste « dettes d'exploitation » pour être présentée sur une ligne distincte.
- Compte de résultat :
La formation du résultat a été réorganisée. Les autres produits et charges ont été décompensés.

Ces changements n'ont aucun impact sur le résultat et sur le total bilan de l'exercice 2007.

2.3 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.

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 annuels de 12 mois arrêtés au 31 décembre 2008.

2.4 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. 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.

Cours du rand	ouverture	: 0.0997
	clôture	: 0.0765
Cours moyen	2008	: 0.0829
	2007	: 0.1033

2.5 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.

2.6 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 perte de valeur est réalisé annuellement pouvant conduire, en cas d'indice de perte de valeur, à la constatation d'une éventuelle dépréciation.

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>	31/12/08	31/12/07
Goodwill	824	824
<i>dont NORD'IMPRIM</i>	<i>130</i>	<i>130</i>
<i>dont TYPOFORM</i>	<i>694</i>	<i>694</i>

2.7 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.

2.8 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'indication objective de perte de valeur.

2.9 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.

2.10 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.

2.11 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

2.12 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.

2.13 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.

2.14 Retraites et engagements assimilés.

Comme indiqué ci-après dans la Note 22, 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 non significatifs.

2.15 Résultat par action.

	31/12/2008			31/12/2007		
	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Résultat net par du groupe	-598	-5 415	-6 013	4 154		4 154
Nombre d'actions	863 000	863 000	863 000	863 000	863 000	863 000
Résultat net par action	-0,69	-6,27	-6,97	4,81	0,00	4,81
Résultat dilué	-0,69	-6,27	-6,97	4,81	0,00	4,81

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.

2.16 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.

2.17 Actifs destinés à être cédés.

Le groupe Schaeffer Dufour a décidé de se désengager de sa branche industrielle textile basée en Afrique du Sud. Ce désengagement se matérialise par la cession hors groupe des titres de la sous-holding ST HELENA, cette holding détenant l'ensemble des sociétés industrielles sud-africaine (à savoir : DISLER, NIGEL, PAPYRUS, STANDERTON, TOGA et TROY)

Cette cession intervient le 4 mars 2009. Préalablement à la vente, les filiales cédées procéderont à une remontée de dividendes. Le prix de vente est composé d'un montant ferme payable à la signature. Le solde du prix de vente 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.

Au regard de la norme IFRS 5, cette cession est appréhendée dans les comptes consolidés clos au 31 décembre 2008 comme un groupe d'actifs destinés à la vente.

Le groupe d'actif destiné à être cédé a été évalué au montant le plus bas entre sa valeur comptable et sa juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Par prudence, pour la détermination de la juste valeur au 31 décembre 2008, le différé de paiement conditionnel du solde du prix de vente est considéré comme non acquis.

Conformément à IFRS 5, la présentation suivante a été adoptée :

- les actifs et passifs destinés à être cédés sont présentés dans une ligne distincte du bilan. Le détail de ces actifs/passifs est présenté en Note 16
- le résultat net des activités en cours de cession est présenté pour un seul montant dans une ligne distincte du compte de résultat. L'analyse de ce montant est présentée en Note 20.
- La perte de valeur (différence entre la valeur comptable du groupe d'actif destiné à être cédé et la juste valeur diminuée des coûts de la vente) a été imputée en moins de l'actif, et a été constatée au résultat dans la ligne « résultat net des activités en cours de cession ».

Note 3 – Périmètre de consolidation.

3.1 Liste des sociétés consolidées.

	Siege social	Pays	décembre 2008			Décembre 2007		
			% 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
DISLER INVESTISSEMENTS	JOHANNESBOURG	RSA	100.00	75.24	IG	100.00	75.23	IG
NIGEL TEXTILES	JOHANNESBOURG	RSA	100.00	75.24	IG	100.00	75.23	IG
NORD'IMPRIM	STEENVOORDE	France	33.33	16.96	ME	33.33	16.95	ME
NORGEFI	LILLE	France	22.41	11.40	ME	22.41	11.40	ME
PAPYRUS CORPORATION	JOHANNESBOURG	RSA	100.00	75.24	IG	100.00	75.23	IG
SALMON ET Cie	PARIS	France	50.89	50.89	IG	50.87	50.87	IG
STANDERTON MILLS	JOHANNESBOURG	RSA	100.00	75.24	IG	100.00	75.23	IG
ST HELENA	JOHANNESBOURG	RSA	100.00	75.24	IG	100.00	75.23	IG
TOGA LININGS	JOHANNESBOURG	RSA	100.00	63.07	IG	100.00	50.87	IG
TROY TEXTILES	JOHANNESBOURG	RSA	100.00	75.24	IG	100.00	75.23	IG
TYPOFORM	WISSOUS	France	48.33	31.96	ME	48.33	31.96	ME

IG : Intégration Globale - ME: Mise en équivalence

RSA : République Sud Africaine

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.

3.2 Principales variations du périmètre de consolidation.

SALMON : Sur le second semestre 2008, SCHAEFFER DUFOUR a racheté 2 actions SALMON faisant ainsi passer son % de contrôle de 50,87% à 50,89%

TOGA : Le 22 aout 2008, la société TOGA a procédé à une augmentation de capital réservée à ST HELENA. Désormais TOGA est détenue à 50% par SCHAEFFER et 50% par ST HELENA.

Note 4 – Immobilisations corporelles.

<i>En milliers d'euros</i>	Terrains & constructions	Installations techniques	Autres	Total
Valeur brute à l'ouverture	858	12.931	298	14.087
Acquisitions	61	47	17	125
Cessions	-43	-55	-46	-144
Ecart de conversion	-198	-3.005	-69	-3.272
Transfert actifs destinés à être cédés	-673	-9.918	-197	-10.788
VALEUR BRUTE A LA CLOTURE <i>- dont activité textile Afrique du Sud</i>	5 0	0	3	8
Amortissements cumulés à l'ouverture	426	11.183	253	11.862
Amortissements	16	227	16	259
Reprises et diminutions	-5	-54	-45	-104
Ecart de conversion	-99	-2.599	-58	-2.756
Transfert actifs destinés à être cédés	-338	-8.757	-164	-9.259
AMORTISSEMENTS CUMULES A LA CLOTURE <i>- dont activité textile Afrique du Sud</i>	0 0	0	2	2
VALEUR NETTE COMPTABLE A L'OUVERTURE	432	1.749	45	2.226
VALEUR NETTE COMPTABLE A LA CLOTURE <i>- dont activité textile Afrique du Sud</i>	5 0	0	2	7

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	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Actifs non courant	1 751	1 628	2 918	2 572	7 806	7 728	764	1 013
Stocks			691	561			294	339
Créances	4 108	3 219	3 786	4 281	163	250	3 076	3 401
Trésorerie	9 097	8 189	2 410	1 812	981	845	2 527	1 957
Total actif	14 956	13 035	9 805	9 226	8 950	8 823	6 661	6 709
Capitaux propres	5 923	5 770	6 552	5 917	6 214	6 175	5 286	4 887
Passifs non courants			1 795	1 864			62	344
Passifs courants	9 033	7 265	1 458	1 446	2 736	2 648	1 313	1 478
Total passif	14 956	13 035	9 805	9 226	8 950	8 823	6 661	6 709

<i>en milliers d'euros</i>	CAP5		NORD'IMPRIM		NORGEFI		TYPOFORM	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Chiffres d'affaires	14 738	14 596	10 940	11 170	58	0	10 140	10 067
Charges d'exploitation	-13 824	-13 381	-9 387	-9 707	-93	-86	-8 840	-8 757
Résultat d'exploitation	914	1 215	1 553	1 463	-35	-86	1 300	1 310
Résultat financier	370	274	111	95	72	103	249	131
Résultat exceptionnel	-20	-12	-49	-275	1	0	7	170
Impôt sur les bénéfices	-411	-557	-523	-427	0	-12	-497	-546
Résultat net	853	921	1 092	855	38	4	1 059	1 064

5.2 Détail des titres mis en équivalence

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur bilan Au 31/12/2008	Valeur bilan Au 31/12/2007
CAP 5	1.264	1.226
NORD'IMPRIM	2.330	2.160
NORGEFI	1.561	1.565
TYPOFORM	2.647	2.512
Titres mis en équivalence	7.802	7.463
NORD'IMPRIM	130	130
TYPOFORM	694	694
Goodwill	824	824
Total	8.626	8.287

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

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31/12/2008	Au 1/12/2007
CAP 5	213	234
NORD'IMPRIM	367	471
NORGEFI	-3	1
TYPOFORM	454	504
Résultat des sociétés mises en équivalence	1.031	1.210

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 biais 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.**

En milliers d'euros Actifs financiers disponibles à la vente (JV par réserves)	31/12/2008			31/12/2007		
	Autres titres de participation	Autres immobilisations financières	Total	Autres titres de participation	Autres immobilisations financières	Total
Valeur à l'ouverture	6 498	696	7 194	3 216	4 972	8 188
Reclassement			0	4 392	-4 392	0
Acquisitions	600		600	600	743	1 343
Cessions ou remboursements	-33		-33	-926	-566	-1 492
Variations de juste valeur	-89		-89	-784		-784
Transfert actifs destinés à être cédés		-139	-139			0
Ecart de conversion			0		-61	-61
VALEUR A LA CLOTURE	6 976	557	7 533	6 498	696	7 194
Dépréciations à l'ouverture	1 129	62	1 191	1 129	62	1 191
Dépréciations			0			0
Reprises et diminutions			0			0
DEPRECIATIONS A LA CLOTURE	1 129	62	1 191	1 129	62	1 191
SOLDE A L'OUVERTURE	5 369	634	6 003	2 087	4 910	6 997
- France	5 369	494	5 863	2 087	4 155	6 242
- Afrique du Sud	0	140	140	0	750	750
SOLDE A LA CLOTURE	5 847	495	6 342	5 369	634	6 003
- France	5 847	495	6 342	5 369	494	5 863
- Afrique du Sud	0	0	0	0	140	140

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

Note 7 – Stocks.

En milliers d'euros	31/12/2008			31/12/2007		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Matières premières et approvisionnements	-	-	-	1.912	199	1.714
En-cours de production de biens et de services	-	-	-	460	100	360
Produits finis et marchandises	-	-	-	2.858	488	2.369
TOTAL	-	-	-	5.230	787	4.443

Note 8 – Créances.

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

En milliers d'euros	31/12/2008			31/12/2007		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Clients	14	6	8	5.295	34	5.261
Autres créances	224	-	224	112	0	112
CREANCES D'EXPLOITATION	238	6	232	5.407	34	5.373
Débiteurs divers				0	0	0
Charges constatées d'avance	-		-	380	0	380
CREANCES DIVERSES	-	-	-	380	0	380

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 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 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	31/12/2008
France	259	24.519	24.778
Suisse	2	983	985
Afrique du Sud	-	-	-
Au 31/12/2008	261	25.502	25.763

<i>En milliers d'euros</i>	Trésorerie	Autres actifs financiers	31/12/2007
France	172	27.562	27.734
Suisse	1	1.215	1.216
Afrique du Sud	7.225	4.340	11.565
Au 31/12/2007	7.398	33.117	40.515

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 10 – Capitaux propres – Part du groupe

Cf. tableau de variation des capitaux propres.

Le capital social se compose de 863.000 actions.

Note 11 – Intérêts minoritaires.

En milliers d'euros

Au 1^{er} janvier 2008	20.425
Résultat des minoritaires	-1.014
Autres variations	-2.190
Au 31 décembre 2008	17.221

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	17.213 K€
Divers	<u>8 K€</u>
TOTAL	17.221 K€

Note 12 - Provisions non courantes

Cette rubrique s'analyse comme suit :

En milliers d'euros

Nature	31/12/2008	31/12/2007
Provisions pour charges	-	123
Total	-	123

Note 13 - Impôts différés

Cette rubrique s'analyse comme suit :

En milliers d'euros

Nature	31/12/2008	31/12/2007
Impôts différés sur juste valeur des actifs financiers	5.270	5.668
Reports déficitaires activés	0	0
Différences temporelles	0	148
Total	5.270	5.816

Note 14 – Dettes financières

14.1 Tableau des dettes financières par catégorie

<i>en milliers d'euros</i>	Passif à la juste valeur	Passif au cout historique	Total N	Total N-1
Emprunts bancaires		212	212	312
Autres			0	
Total dettes financières non courantes	0	212	212	312
Concours bancaires		1	1	3 997
Autres				
Total dettes financières courantes	0	1	1	3 997
TOTAL	0	213	213	4 309

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

- Euro 213

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%

14.2 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		211	0	211	312
Autres	1			1	
Total dettes financières non courantes	1	211	0	212	312
Concours bancaires	1			1	3 997
Autres				0	
Total dettes financières courantes	1	0	0	1	3 997
TOTAL	2	211	0	213	4 309

Note 15 – 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>	31/12/2008	31/12/2007
Dettes d'exploitation	167	1.741
<i>Dont dettes fournisseurs</i>	<i>140</i>	<i>1.242</i>
<i>Dont dettes sociales</i>	<i>26</i>	<i>33</i>
<i>Dont dettes fiscales</i>	<i>1</i>	<i>465</i>
Dettes diverses	2.293	2.771
Produits constatés d'avance		
	2.460	4.512

Dettes ventilées par échéance :

à - 1 an	à + 1 an et - 5 ans	à + 5 ans	Total
167	2.293	0	2.460

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 16 – Actifs et Passifs destinés à être cédés

Les actifs et passifs destinés à être cédés correspondent à l'activité industrielle textile basée en Afrique du Sud. Les postes actifs et passifs destinés à être cédés s'analyse de la manière suivante :

ACTIF	31/12/08	PASSIF	31/12/08
Actifs non courants		Passifs non courants	
Immobilisations	1 531	Provisions non courantes	
Titres mis en équivalence		Impôts différés	233
Actifs financiers	88	Dettes financières	
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	1 619	TOTAL PASSIFS NON COURANTS	233
Actifs courants		Passifs courants	
Stocks	2 710	Dettes financières	3 367
Créances d'exploitation	4 024	Dettes d'exploitation	1 513
Créances diverses	375	Dettes d'impôts	100
Autres actifs financiers	2 235	Autres créditeurs	591
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 210		
TOTAL ACTIFS COURANTS	15 554	TOTAL PASSIFS COURANTS	5 570
TOTAL DES ACTIFS	17 172	TOTAL DES PASSIFS	5 803
Perte de valeur	-4 448		
ACTIFS DESTINES A ÊTRE CEDES	12 724	PASSIFS DESTINES A ÊTRE CEDES	5 803

La perte de valeur de -4.448 K€ correspond à la différence entre la valeur comptable (du groupe d'actif destiné à être cédé) et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

La juste valeur correspond au prix de vente. Par prudence, pour la détermination de la juste valeur au 31 décembre 2008, le différé de paiement conditionnel du solde du prix de vente est considéré comme non acquis (cf. Note 2.16).

Note 17 – Informations sectorielles

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

(en milliers d'euros)	France		Afrique du Sud		Suisse		Consolidé	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Chiffre d'affaires	227			22 264			227	22 264
Coût d'achat et charges externes	- 568	- 457		- 15 503	- 411	- 33	- 979	- 15 993
Charges de personnel	- 169	- 168		- 5 852			- 169	- 6 020
Amortissements	- 3	- 0		- 405			- 3	- 405
Dotation aux provisions et dépréciations							-	-
Reprise sur provisions et dépréciations							-	-
Autres produits opérationnels	1	2		106			1	108
Autres charges opérationnelles	- 26	- 26				- 1	- 26	- 27
Résultat opérationnel	- 538	- 648	-	610	- 411	- 34	- 949	- 73
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 034	3 904		2 288			1 034	6 191
Autres produits financiers	962	2 184		275	9	74	971	2 533
Autres charges financières	- 2 299	- 210		- 161	- 87	- 67	- 2 386	- 438
Résultat financier	- 303	5 877	-	2 401	- 78	7	- 381	8 286
Résultat des sociétés mises en équivalence	1 031	1 210					1 031	1 210
Résultat avant impôt	190	6 439	-	3 012	- 489	- 27	- 299	9 423
Charge d'impôt	- 120	- 1 445		- 644	29	22	- 91	- 2 066
Résultat après impôt	70	4 994	-	2 368	- 460	- 5	- 390	7 357
Résultat net d'impôt des activités en cours de cession	-	-	- 6 635				- 6 635	-
Résultat net de la période	70	4 994	- 6 635	2 368	- 460	- 5	- 7 025	7 357
<i>dont part du Groupe</i>	<i>- 137</i>	<i>2 443</i>	<i>- 5 415</i>	<i>1 715</i>	<i>- 460</i>	<i>- 4</i>	<i>- 6 012</i>	<i>4 154</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>208</i>	<i>2 551</i>	<i>- 1 220</i>	<i>652</i>	<i>- 1</i>	<i>- 0</i>	<i>- 1 013</i>	<i>3 204</i>

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

(en milliers d'euros)	Financier		Imprimerie		Textile		Consolidé	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Chiffre d'affaires	227					22 264	227	22 264
Coût d'achat et charges externes	- 979	- 490				- 15 503	- 979	- 15 993
Charges de personnel	- 169	- 168				- 5 852	- 169	- 6 020
Amortissements	- 3	- 0				- 405	- 3	- 405
Dotation aux provisions et dépréciations							-	-
Reprise sur provisions et dépréciations							-	-
Autres produits opérationnels	1	2				106	1	108
Autres charges opérationnelles	- 26	- 26				- 1	- 26	- 27
Résultat opérationnel	- 949	- 682	-	-	-	608	- 949	- 73
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 034	3 904				2 288	1 034	6 191
Autres produits financiers	971	2 257				275	971	2 532
Autres charges financières	- 2 386	- 277				- 161	- 2 386	- 438
Résultat financier	- 381	5 884	-	-	-	2 401	- 381	8 285
Résultat des sociétés mises en équivalence	210	235	821	975			1 031	1 210
Résultat avant impôt	- 1 120	5 437	821	975	-	3 010	- 299	9 422
Charge d'impôt	- 91	- 1 423				- 644	- 91	- 2 065
Résultat après impôt	- 1 211	4 014	821	975	-	2 366	- 390	7 357
Résultat net d'impôt des activités en cours de cession	-		-		- 6 635		- 6 635	-
Résultat net de la période	- 1 211	4 014	821	975	- 6 635	2 366	- 7 025	7 357
<i>dont part du Groupe</i>	<i>- 1 084</i>	<i>1 866</i>	<i>487</i>	<i>573</i>	<i>- 5 415</i>	<i>1 715</i>	<i>- 6 012</i>	<i>4 154</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>- 127</i>	<i>2 149</i>	<i>334</i>	<i>402</i>	<i>- 1 220</i>	<i>652</i>	<i>- 1 013</i>	<i>3 204</i>

	Financier		Imprimerie		Textile		Consolidé	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	9 175	8 661	5 801	5 497	0	2 360	14 975	16 518
TOTAL ACTIFS COURANTS	25 995	28 976	0	0	12 724	21 735	38 719	50 712
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	5 483	5 491	0	0	0	760	5 483	6 250
TOTAL PASSIFS COURANTS	2 461	2 460	0	0	5 803	6 049	8 264	8 509

Note 18 - Résultat financier.

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

- en note 17, la ventilation sectorielle du résultat financier
- en note 14, 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 19- Impôts sur les résultats.

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2008			exercice 2007		
	France	Afrique du Sud	Total	France	Afrique du Sud	Total
Impôts sur les bénéfices				390	631	1.021
Impôts différés	91		91	1.032	13	1.045
TOTAL	91		91	1.422	644	2.066

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

Note 20 – Résultat net d'impôt des activités en cours de cession

Le résultat net d'impôts des activités en cours de cession correspondent à l'activité industrielle textile basée en Afrique du Sud.

Au 31 décembre 2007, l'activité industrielle textile ne répondait pas aux critères de IFRS 5. A titre d'information, le compte de résultat comparatif est présenté avec le résultat 2007 du secteur industriel textile.

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

(en milliers d'euros)	31/12/2008	31/12/2007
Chiffre d'affaires	16 586	22 264
Coût d'achat et charges externes	- 12 663	- 15 503
Charges de personnel	- 5 102	- 5 852
Amortissements	- 417	- 405
Dotation aux provisions et dépréciations		
Reprise sur provisions et dépréciations	41	
Autres produits opérationnels	650	106
Autres charges opérationnelles	- 296	
Résultat opérationnel	- 1 202	610
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	581	2 288
Autres produits financiers	141	275
Autres charges financières	- 1 450	- 161
Résultat financier	- 728	2 401
Résultat des sociétés mises en équivalence		
Résultat avant impôt	- 1 930	3 012
Charge d'impôt	180	- 644
Résultat net de la période	- 1 750	2 368
Perte de valeur	- 4 448	-
Ecart de conversion	- 437	-
Résultat net d'impôt des activités en cours de cession	- 6 635	n/a
<i>dont part du Groupe</i>	<i>- 5 415</i>	<i>1 715</i>
<i>dont part des minoritaires</i>	<i>- 1 220</i>	<i>652</i>
Résultat de base par action part du groupe en €	- 6,27	1,99
Résultat dilué par action part du groupe en €	- 6,27	1,99

L'écart de conversion de -437 K€ correspond au fait que la perte de valeur est enregistrée au cours de clôture au bilan et au cours moyen au résultat.

Note 21 - Effectif

	Cadres	ETAM	Ouvriers	TOTAL 2008	31/12/07
France	1	0	0	1	2
Afrique du Sud	13	58	450	521	730
Total	14	58	450	522	732

Note 22 – 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 dans le cadre d'un régime légal à cotisations définies