

# ENCREs DUBUIT

Société anonyme au capital de 1.256.400 Euros  
Siège social : 1 rue Isaac Newton – 77292 Mitry Mory  
R.C.S. Meaux B 339 693 194

## COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES – 30 JUIN 2005 –



## COMPTES CONSOLIDES (IFRS) AU 30 JUIN 2005

Compte de résultat consolidé IFRS .....	3
Bilan consolidé IFRS.....	4
Bilan consolidé IFRS.....	5
Tableaux de Flux de Trésorerie IFRS .....	6
Tableau de variation des capitaux propres IFRS.....	7
Annexe aux comptes consolidés .....	8
A. Faits marquants du premier semestre 2005 et mouvements de périmètre .....	8
B. Principes comptables et méthodes d'évaluation .....	8
C. Effets de la première application des normes IFRS.....	12
D. Notes relatives aux états financiers du premier semestre 2005 .....	20
E. Information sectorielle .....	31
F. Engagements hors bilan.....	31
G. Informations sociales .....	32
H. Liste des principales sociétés consolidées au 30 juin 2005.....	32
I. Evènement postérieur à la clôture.....	33
J. Données sociales d'Encres DUBUIT .....	33
K. Rapport d'activité .....	33
L. Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2005 .....	34

## Compte de résultat consolidé IFRS

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2005 6 mois	30/06/2004 6 mois	31/12/2004 12 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>E</b>	<b>12 354</b>	<b>13 725</b>	<b>25 427</b>
Coûts des biens et services vendus (1)		4 851	5 046	9 433
<b>Marge brute d'exploitation</b>		<b>7 503</b>	<b>8 679</b>	<b>15 994</b>
	<i>en % du CA</i>	<i>60,73%</i>	<i>63,23%</i>	<i>62,90%</i>
Charges de personnel		3 425	3 684	6 997
Charges externes		2 496	2 246	4 808
Impôts et taxes		256	235	486
Dotations aux amortissements		307	289	605
Dotations aux provisions		-13	-121	132
Autres produits et charges d'exploitation		-79	-23	-111
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>1</b>	<b>1 111</b>	<b>2 370</b>	<b>3 077</b>
	<i>en % du CA</i>	<i>8,99%</i>	<i>17,26%</i>	<i>12,10%</i>
Autres produits et charges opérationnels		63	14	68
Perte de valeur des immo. Incorporables				
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1</b>	<b>1 048</b>	<b>2 355</b>	<b>3 009</b>
	<i>en % du CA</i>	<i>8,48%</i>	<i>17,16%</i>	<i>11,83%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		46	47	159
Coûts de l'endettement financier brut		63	66	140
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>2</b>	<b>-17</b>	<b>-19</b>	<b>19</b>
Autres produits et charges financiers	2	-247	20	21
Charge d'impôt	3	423	814	1 035
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence			0	0
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>855</b>	<b>1 503</b>	<b>1 972</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			0	0
<b>Résultat net :</b>		<b>855</b>	<b>1 503</b>	<b>1 972</b>
part de groupe		814	1 444	1 906
intérêts minoritaires		42	59	67
Résultat par actions	4	0,27	0,48	0,63
Résultat dilué par actions		0,26	0,47	0,62

(1) Net des dotations et reprises sur provisions pour stocks

## Bilan consolidé IFRS

### ACTIF

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2005 6 mois	31/12/2004 12 mois
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	7-8	6 832	5 668
Immeubles de placement		0	0
Goodwills	6	2 593	2 593
Immobilisations incorporelles	5	62	44
Titres de participation (net)		0	0
Titres mises en équivalence		0	0
Autres actifs financiers	9	75	45
Impôts différés actifs	10	41	25
Autres actifs non courants		0	0
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>9 602</b>	<b>8 375</b>
Stock, produits et services en cours		4 698	4 598
Clients et autres débiteurs	11	5 970	5 984
Impôt courant	11	175	0
Autres actifs courants	11	68	80
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		0	0
Titres négociables	14	6 830	3 995
Trésorerie et équivalent de trésorerie	14	1 635	6 143
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>19 377</b>	<b>20 799</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>28 979</b>	<b>29 174</b>

## Bilan consolidé IFRS

### Passif

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2005 6 mois	31/12/2004 12 mois
Capital souscrit		1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946
Réserves		15 308	15 220
Ecart de conversion		-642	-1 065
Résultat		814	1 906
<b>Capitaux propres - Part Groupe</b>	<b>12</b>	<b>20 683</b>	<b>21 263</b>
Prime de remboursement des obligations		0	0
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>522</b>	<b>493</b>
<b>Capitaux Propres</b>		<b>21 205</b>	<b>21 757</b>
Emprunts et dettes financières long-terme	14	1 956	1 518
Impôts différés passifs		316	273
Provision pour retraite		0	0
Provisions (non courant)	13	125	132
Autres passifs non courants		0	0
<b>Passif non courant</b>		<b>2 397</b>	<b>1 923</b>
Fournisseurs et autres créditeurs		4 621	4 632
Emprunts court-terme	14	688	593
Impôt courant		30	143
Autres passifs courants		0	0
Provisions (courant)		38	126
<b>Passif Courant</b>	<b>14</b>	<b>5 377</b>	<b>5 494</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>28 979</b>	<b>29 174</b>

## Tableaux de Flux de Trésorerie IFRS

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2005 6 mois	30/06/2004 6 mois	31/12/2004 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>856</b>	<b>1 503</b>	<b>1 972</b>
o Résultat net part de groupe		814	1 444	1 906
o Résultat des minoritaires		42	59	67
- Résultat des sociétés mises en équivalence				
<b>Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie</b>		<b>260</b>	<b>172</b>	<b>474</b>
- Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition		209	199	580
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur				
- Variation des impôts différés		28	-24	-102
Plus et moins values de cession nettes d'impôt		23	-3	-4
<b>Marge brute d'autofinancement</b>		<b>1 116</b>	<b>1 675</b>	<b>2 446</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement (hors variat° des ID)</b>		<b>-94</b>	<b>-270</b>	<b>191</b>
<b>Flux liés à l'exploitation</b>		<b>1 022</b>	<b>1 405</b>	<b>2 638</b>
<u>Opération d'investissement :</u>				
- Acquisitions d'immo. Incorporelles		-9	-70	-12
- Acquisitions d'immo. Corporelles		-1 271	-93	-376
- Cessions des immo. Incorp. Et corporelles		23	4	13
- Acquisitions des immo. Financières		-155	-8	-147
- Cessions des immo. Financières		134	1	5
Trésorerie ,ette acquisitions de filiales				
<b>Flux de trésorerie liés aux investissements</b>		<b>-1 277</b>	<b>-165</b>	<b>-517</b>
<u>Opérations de financement :</u>				
- Augmentation de capital				46
- Dividendes versés aux actionnaires		-1 830	-1 804	-1 804
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-14	-25	-25
- Encaissements provenant d'emprunts		759	26	94
- Remboursement d'emprunts		-452	-414	-722
<b>Flux de trésorerie liés aux investissements</b>		<b>-1 536</b>	<b>-2 217</b>	<b>-2 411</b>
<b>Variation de trésorerie calculée</b>		<b>-1 791</b>	<b>-977</b>	<b>-291</b>
Trésorerie à l'ouverture		10 135	10 437	10 437
Trésorerie à la clôture		8 431	9 460	10 135
Incidences des variations des cours des devises		87	0	-11
<b>Variation de trésorerie constatée</b>		<b>-1 791</b>	<b>-977</b>	<b>-291</b>

## Tableau de variation des capitaux propres IFRS

En milliers D4euros	Capital	Primes d'émission	Réserves conso.	Titres d'auto-contrôle	Résultat de l'exercice	Ecart de convers°	Capitaux propres part de groupe	Intérêts des minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidés
<b>Situation au 31 décembre 2002</b>	<b>1 255</b>	<b>3 902</b>	<b>14 806</b>	<b>-480</b>	<b>2 428</b>	<b>-938</b>	<b>20 974</b>	<b>517</b>	<b>21 490</b>
Affectation du résultat 2002			2 428		-2 428		0		0
Distribution de dividendes			-2 124				-2 124	-12	-2 136
Résultat de l'exercice 2003					1 923		1 923	111	2 034
Augmentation / réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						-20	-20	1	-19
Variation des titres propres				-543			-543		-543
Variation de périmètre			-4			2	-1		-1
Autres variations			9				9		9
<b>Situation au 31 décembre 2003</b>	<b>1 255</b>	<b>3 902</b>	<b>15 116</b>	<b>-1 023</b>	<b>1 923</b>	<b>-955</b>	<b>20 217</b>	<b>617</b>	<b>20 834</b>
Changements de méthodes comptables			540		41		581		581
<b>Situation au 31 décembre 2003 corrigée</b>	<b>1 255</b>	<b>3 902</b>	<b>15 656</b>	<b>-1 023</b>	<b>1 964</b>	<b>-955</b>	<b>20 799</b>	<b>617</b>	<b>21 415</b>
Affectation du résultat 2003			1 923		-1 923		0		0
Distribution de dividendes			-1 804				-1 804	-25	-1 829
Résultat de l'exercice 2004					1 645		1 645	67	1 711
Augmentation / réduction de capital	2	44					46		46
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion (3)			113			-109	4		4
Variation des titres propres (1)			138	174			311		311
Autres variations			3				3		3
Variation de périmètre (2)							0	-165	-165
<b>Situation au 31 décembre 2004</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>16 028</b>	<b>-849</b>	<b>1 685</b>	<b>-1 065</b>	<b>21 002</b>	<b>493</b>	<b>21 495</b>
Changements de méthodes comptables			41		221		261		261
<b>Situation au 31 décembre 2004 corrigée</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>16 069</b>	<b>-849</b>	<b>1 906</b>	<b>-1 065</b>	<b>21 263</b>	<b>493</b>	<b>21 756</b>
Affectation du résultat 2004			1 645		-1 645		0		0
Distribution de dividendes			-1 830				-1 830	-13	-1 844
Résultat au 30 juin 2005					814		814	42	856
Augmentation / réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						423	423		423
Variation des titres propres (1)			13				13		13
Autres variations (4)			261		-261		0		0
Variation de périmètre							0		0
<b>Situation au 30 juin 2005</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>16 158</b>	<b>-849</b>	<b>814</b>	<b>-642</b>	<b>20 683</b>	<b>522</b>	<b>21 205</b>

La ligne "changements de méthodes comptables" correspond aux impacts liés à l'application du référentiel IFRS.

(1) Il s'agit de 83.223 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions, ayant reçu le visa AMF 05-507 et de 14.482 actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité.

(2) Ces montants correspondent à des effets de périmètre :

- 2003 Intégration de la SCI JFM
- 2004 rachat du minoritaire de Dubuit Color

(3) La variation de l'écart de conversion inclus dans la réserve consolidée (113 K€) est liée au rachat du minoritaire de Dubuit Color.

(4) "Autres variations" : impacts résultats liés aux retraitements IFRS et reclassés en réserve conso.

## Annexe aux comptes consolidés

### A. Faits marquants du premier semestre 2005 et mouvements de périmètre

En 2004, Encres DUBUIT a procédé au rachat de la participation du minoritaire de DUBUIT Color, portant ainsi sa participation à 100 %.

Il n'y a eu aucun mouvement de périmètre sur le premier semestre 2005.

### B. Principes comptables et méthodes d'évaluation

#### 1. Principes généraux

Conformément au règlement CE n° 1606/2002 du Parlement européen et du Conseil du 19 juillet 2002 et au règlement CE n° 1725/2003 de la commission européenne du 29 décembre 2003, ENCRES DUBUIT, établit ses comptes consolidés à compter de l'exercice 2005 en normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union européenne.

En ce qui concerne l'établissement de ses comptes consolidés au 30 juin 2005, ENCRES DUBUIT, n'applique pas la norme IAS 34, mais une solution alternative offerte par l'Autorité des Marchés Financiers pour les comptes intermédiaires publiés lors de cette première année de mise en œuvre du référentiel IFRS.

Selon cette solution :

- la présentation des comptes intermédiaires et les informations en annexes sont établies selon les règles nationales et la recommandation CNC 99-R-01 relative aux comptes intermédiaires ;
- les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées par l'Union européenne ont été appliqués aux comptes intermédiaires.

De ce fait l'annexe n'inclut pas toutes les informations exigées par le référentiel IFRS qui seront complétées dans les états financiers au 31 décembre 2005.

Les comptes intermédiaires du 30 juin 2005, ainsi que les informations comparatives fournies dans ce document ont été préparés en appliquant les normes et interprétations IFRS en vigueur à la date de préparation des comptes semestriels 2005 et en conformité avec la norme IFRS 1 relative à la première adoption des IFRS. Certaines de ces normes sont susceptibles d'évolution ou d'interprétations dont l'application pourrait être rétrospective emportant modification des comptes consolidés 2004 retraités aux normes IFRS et des comptes consolidés semestriels.

L'ensemble des états financiers et des notes s'y reportant sont présentés en milliers d'euros.

#### 1.1. Modalité de première application des IFRS

Les conditions de transition de l'ancien référentiel français vers celui des IFRS ont été définies par la norme IFRS 1 « Première Adoption des normes internationales d'information financière (FTA) » qui prévoit une application rétrospective au 1<sup>er</sup> janvier 2004 des principes comptables.

Dans quelques cas, les normes IFRS ont laissé le choix entre l'application du traitement de référence ou d'un autre traitement autorisé. Nous indiquons ci-après les principales options réalisées par le Groupe.

L'incidence des divers retraitements appropriés a été comptabilisée en capitaux propres consolidés au 1<sup>er</sup> janvier 2004.

#### 1.2. Options retenues par le groupe

La norme IFRS 1 prévoit des dispositions spécifiques pour le retraitement rétrospectif en IFRS des actifs et des passifs selon les normes IFRS. Dans ce cadre, ENCRES DUBUIT a retenu les options suivantes :

- **Regroupement d'entreprises** : ENCRES DUBUIT a choisi de ne pas retraiter, selon les dispositions prévues par la norme IFRS 3, les regroupements d'entreprises antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004 ;
- En matière de **conversion des comptes des entreprises étrangères** (IAS 21), ENCRES DUBUIT a opté pour ne pas réintégrer les écarts de conversion cumulés antérieurs au 1<sup>er</sup> janvier 2004 dans les réserves consolidées. Les différences de conversion accumulées au 1<sup>er</sup> janvier 2004 ont donc été conservées sur une ligne distincte de capitaux propres ;

- **Immobilisations corporelles et incorporelles** : ENCREs DUBUIT a choisi de ne pas utiliser l'option consistant à évaluer à la date de transition certaines immobilisations incorporelles et corporelles pour leur juste valeur ;
- **Paiement en actions** : ENCREs DUBUIT a choisi de ne pas retraiter le plan de stock option conclu en date du 14 février 2000 (date antérieure au 7 novembre 2002).
- **Avantages au personnel** : en matière d'avantages du personnel (IAS 19) ENCREs DUBUIT a procédé au recensement des engagements de retraite et avantages similaires. Il s'agit des avantages postérieurs à l'emploi qui incluent notamment les indemnités de départ à la retraite et les autres avantages long terme pendant l'emploi (médailles du travail). L'intégralité de l'engagement de la société mère est couverte par les versements, pris en charge périodiquement, effectués sur une assurance extérieure. Dans les filiales du groupe, la législation locale n'impose pas le versement d'une indemnité en cas de départ à la retraite.
- Le groupe ENCREs DUBUIT a choisi de ne pas appliquer par anticipation au 1<sup>er</sup> janvier 2005 les normes IAS 32 ET 39 sur les instruments financiers.

## 2. Méthodes de consolidation

### Périmètre de consolidation

ENCREs DUBUIT consolide par intégration globale l'ensemble des sociétés du groupe dans la mesure où elle exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif. Toutes les transactions inter-compagnies sont éliminées.

### Recours à des estimations

L'établissement des états financiers nécessite, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que des informations données dans certaines notes de l'annexe notamment les éléments suivants :

- les provisions,
- les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur.

### Conversion des états financiers des sociétés et des établissements étrangers (IAS 21)

La monnaie de fonctionnement des sociétés étrangères correspond à la monnaie locale.

La conversion des comptes des filiales étrangères est faite au taux de clôture pour les comptes de bilan et au taux moyen de l'exercice pour le compte de résultat. La différence est affectée au compte « écart de conversion ». Ce poste concerne les filiales canadienne, chinoise et brésilienne.

### Opérations en monnaie étrangère (IAS 21 – IAS 39)

Les opérations en monnaie étrangère sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les comptes clients et fournisseurs libellés en monnaie étrangère sont convertis en euros au cours de change de clôture de l'exercice. Les pertes et gains de change en découlant sont reconnus dans le résultat de l'exercice.

## 3. Règles et méthodes d'évaluation

### 3.1. Compte de résultat

#### Chiffre d'affaires (IAS 18)

Les produits de l'activité du groupe sont reconnus dès lors que :

- L'entreprise a transféré à l'acheteur une part significative du risque et des avantages liés à la propriété du bien,
- L'entreprise n'exerce plus de contrôle et ne s'implique plus dans la gestion liée au bien vendu,
- Le montant des revenus peut être mesuré de manière fiable,
- Il est probable que la transaction générera des avantages économiques pour l'entreprise,
- Les coûts liés à la transaction peuvent être mesurés de manière fiable.

#### Paiements en actions (IFRS 2)

Les modalités d'évaluation et de comptabilisation des plans de souscription ou d'achat d'actions sont définies par la norme IFRS « paiements fondés sur des actions ». L'attribution de stock options représente un avantage consenti à leurs bénéficiaires et constitue à ce titre un complément de rémunération supporté par Encre DUBUIT.

- Plans de souscriptions d'actions :

Des options de souscription d'actions sont attribuées aux salariés et aux mandataires sociaux du Groupe. La juste valeur des options attribuées n'a pas été déterminée dans la mesure où elles ont été octroyées antérieurement au 7 novembre 2002 (exception prévue dans la norme IFRS 1 quant à l'application rétrospective des IFRS en matière de stock-options).

### Imposition différée (IAS 12)

Conformément à la norme IAS 12, des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des éléments d'actif et de passif de leurs valeurs fiscales. Selon la méthode du report variable, ils sont calculés sur la base du taux d'impôt attendu sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé. Les effets des modifications des taux d'imposition d'un exercice à l'autre sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel la modification est constatée.

Les impôts différés relatifs à des éléments comptabilisés directement en capitaux propres, sont également comptabilisés en capitaux propres.

Les impôts différés actifs résultant des différences temporelles, des déficits fiscaux, et des crédits d'impôts reportables sont limités au montant estimé de l'impôt récupérable.

Celui-ci est apprécié à la clôture de l'exercice, en fonction des prévisions de résultats des entités fiscales concernées. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

### Résultat par action (IAS 33)

Le résultat par action non dilué (résultat de base par action) correspond au résultat net part de groupe rapporté au nombre d'actions en circulation au cours de l'exercice diminué des actions propres.

Pour le calcul du résultat dilué par action, le nombre d'action en circulation est ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif des instruments de capitaux propres émis par l'entreprise et susceptibles d'accroître le nombre d'actions en circulation, tels que les options de souscription d'actions.

## 3.2. Actif non courant

### Immobilisations corporelles (IAS 16)

Elles sont inscrites pour leur coût d'acquisition ou de production, diminué du cumul des amortissements. L'amortissement est comptabilisé selon le mode linéaire sur la durée d'utilisation prévisible des actifs.

Les principales durées d'utilisation des différentes catégories d'immobilisations corporelles sont les suivantes :

Constructions	
- Gros oeuvre	20 ans
- Installations générales techniques	15 ans
- Second oeuvre	12 ans
- Agencements	10 ans
Matériel et outillage industriel	10 ans
Matériel de transport	3 à 5 ans
Agencements	10 ans
Mobiliers et matériel de bureau	3 à 10 ans

La date de départ des amortissements est la mise en service du bien.

### Contrats de location-financement (IAS 17)

Les contrats de location d'immobilisations corporelles pour lesquels le groupe ENCRES DUBUIT supporte substantiellement la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété des biens sont considérés comme des contrats de location-financement et font à ce titre l'objet d'un retraitement. La qualification d'un contrat s'apprécie au regard des critères définis par la norme IAS 17.

Les actifs détenus en location-financement sont comptabilisés au bilan en immobilisations corporelles pour la valeur du bien et sont amortis sur leur durée prévue d'utilisation. Au passif la contrepartie des contrats retraités figure en dettes financières.

### Immobilisations incorporelles (IAS 38)

Les immobilisations incorporelles identifiables ou séparables contrôlées par le groupe sont comptabilisées à l'actif du bilan.

Lorsque l'immobilisation incorporelle a une durée de vie définie, elle est amortissable. Les immobilisations à durée de vie indéfinie ne sont pas amortissables, mais font l'objet de tests de dépréciation à chaque clôture.

Elles comprennent :

- Frais de développement
  - ✓ Conformément aux principes IFRS, les frais d'établissement et les frais de recherche figurent en charges dans l'exercice de leur engagement.
  - ✓ Les frais de développement sont activés lorsqu'ils satisfont aux critères d'activation (génération d'avantages économiques futurs et coût évalué de façon fiable).

- Autres immobilisations incorporelles : elles comprennent les logiciels dont les durées d'amortissement prévues varient de 1 à 5 ans.

### **Goodwill (IFRS 3)**

Le goodwill correspond à l'écart constaté, à la date d'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation entre le coût d'acquisition de titres de celle-ci et la part du groupe dans la juste valeur, à la date d'acquisition, des actifs, passifs et passifs éventuels relatifs à la société acquise à la date de prise de participation. Si cette différence est positive, elle est comptabilisée à l'actif en goodwill. Dans le cas contraire, elle est comptabilisée immédiatement en produit.

Les goodwills, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004, ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de valeur au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur. Lorsqu'une perte de valeur apparaît nécessaire, l'écart entre la valeur comptable et la valeur recouvrable est comptabilisé dans l'exercice en résultat opérationnel.

### **Perte de valeur des actifs immobilisés non financiers (IAS 36)**

Les goodwills et les immobilisations à durée de vie indéfinie font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « dépréciation des actifs » au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de pertes de valeur.

Les autres actifs immobilisés sont également soumis à un test de perte de valeur à chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables.

Les actifs soumis aux tests de perte de valeur sont regroupés au sein d'Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) correspondant à des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux de trésorerie identifiables. Lorsque la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à sa valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée en résultat opérationnel. La valeur recouvrable de l'UGT est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux de trésorerie susceptibles de découler d'un actif ou d'une UGT.

Il a été déterminé que le groupe n'est constitué que d'une seule unité génératrice de trésorerie (UGT) et qu'à ce titre aucune dépréciation des actifs rattachés à cette UGT n'est nécessaire au 30 juin 2005.

Le test de dépréciation a été conduit en utilisant une approche prévisionnelle fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés (méthode des « discounted cash-flows » - DCF).

#### **Méthode des flux de trésorerie futurs actualisés**

Les flux de trésorerie futurs reposent sur des données prévisionnelles (chiffre d'affaires, marges, ...) qui par nature ne peuvent être confirmées, et établies à partir d'hypothèses les plus probables à la date de leur établissement, soit janvier 2005. Ces hypothèses sont susceptibles de ne pas rester valides tout au long de la période d'estimation et de prévision considérée. Aussi afin d'assurer un caractère prudent aux résultats présentés, la société a retenu des scénarios pour lesquels la croissance des chiffres d'affaires et des résultats sont cohérents avec les chiffres constatés au cours de ces dernières années.

### **Actifs financiers non courants (IAS 32-39)**

Les autres actifs financiers non courant incluent les prêts, les dépôts et cautionnements, les participations diverses dans lequel le groupe n'exerce ni contrôle ni influence notable.

Les prêts sont comptabilisés au coût amorti. Ils peuvent faire l'objet d'une comptabilisation de perte de valeur s'il existe une indication objective de perte de valeur. La perte de valeur correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable est comptabilisée en résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à évoluer favorablement dans le futur.

### **Autres actifs non courant**

Les impôts différés actif sont reclassés en actif non courant.

## **3.3. Actifs courants**

### **Stocks et travaux en cours (IAS 2)**

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires, en particulier les frais de douane et de transport.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes de production, concourant à la production. Le coût de production ainsi obtenu ne comporte pas de frais financiers, de frais commerciaux, de frais de recherche et développement, ni de coût de sous activité.

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré.

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure à la valeur comptable.

### **Créances clients et comptes rattachés**

Les créances clients et autres créances d'exploitation sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée le cas échéant sur les créances litigieuses, contentieuses et irrécouvrables.

### **Actifs financiers de gestion de trésorerie (IAS 32-39)**

Ils comprennent les placements de trésorerie négociables, qui sont mobilisables ou cessibles à tout moment. Ils sont valorisés à leur valeur de marché. La valorisation de juste valeur de ces actifs est comptabilisée en résultat.

### **Disponibilité**

Cette rubrique regroupe uniquement les comptes courants bancaires.

## **3.4. Capitaux propres**

### **Actions propres (IAS 32-39)**

Les titres auto détenus par le groupe sont comptabilisés en déduction des capitaux propres pour leur coût d'acquisition. Les éventuels profits ou pertes liés à l'achat, la vente, l'émission ou l'annulation de titres auto détenus sont comptabilisés directement en capitaux propres sans affecter le résultat.

## **3.5. Passif courant, non courant**

### **Provisions courantes, non courantes (IAS 37 et IAS 11) :**

Les provisions sont des passifs dont l'échéance ou le montant ne peut être fixé de manière précise.

Les provisions sont constituées conformément à la norme IAS 37, pour couvrir les obligations liées à des événements survenus avant l'arrêté des comptes, s'il est probable qu'elles provoqueront une sortie de ressources sans contrepartie.

Les provisions non courantes correspondent aux provisions non directement liées au cycle normal d'exploitation et dont l'échéance est généralement supérieure à un an. Elles comprennent les provisions pour litiges.

Les provisions courantes correspondent aux provisions directement liées au cycle d'exploitation quelle que soit leur échéance de retournement. Les provisions pour litiges liés à l'activité concernent, pour l'essentiel, la provision pour garantie client.

### **Dettes financières courantes, non courantes (IAS 32-39)**

Les dettes financières comprennent les emprunts contractés auprès des établissements de crédit, les emprunts liés au contrat de location-financement comptabilisés selon la norme IAS 17 et la participation due aux salariés.

### **Avantages au personnel (IAS 19)**

Les provisions pour avantages au personnel concernent d'une part les engagements en matière d'indemnités de fin de carrière de l'ensemble du Groupe et d'autre part les engagements en matière de médailles du travail correspondant à une prime en fonction de l'ancienneté des salariés. Ceux-ci sont calculés d'après les règles fixées par la convention collective applicable.

L'intégralité de l'engagement, au titre de l'indemnité retraite, de la société mère est couverte par un contrat d'assurance à cotisations définies. Son obligation se limite au montant qu'elle s'engage à payer à la compagnie d'assurance. En conséquence le risque actuariel et le risque de placement n'incombent pas à la société.

Dans les filiales du Groupe, la législation locale n'impose pas le versement d'indemnités en cas de départ à la retraite.

## **3.6. Information sectorielle (IAS 14)**

Dans le cadre de la norme IAS 14, ENCRE DUBUIT a retenu une information primaire par secteur d'activité et une information secondaire par zone géographique. L'application de la norme IAS 14 n'induit pas de différences avec les normes françaises dans la mesure où le groupe n'a qu'une activité la commercialisation d'encres et de produits pour le marché de la sérigraphie. .

## **C. Effets de la première application des normes IFRS**

### **1. Retraitements effectués dans le cadre de la transition aux IFRS**

- **Immobilisations corporelles d'exploitation (IAS 16)** : l'approche par composants a été retenue pour l'ensemble des usines dont le groupe est propriétaire. Les plans d'amortissements ont été réajustés sur la durée de vie des composants ;

Le groupe ENCRE DUBUIT pratiquait l'amortissement du matériel et l'outillage industriel sur des durées fiscales et non sur les durées d'utilité des biens ; l'ensemble des plans d'amortissement a été revu et corrigé dans les états financiers par les fonds propres.

- **Les contrats de location (IAS 17)** : conformément à la norme les contrats de location, concernant les véhicules de sociétés, qui n'étaient pas retraités par le passé ont été comptabilisés à l'actif et au passif pour un montant égal à la juste valeur du bien loué.

Les plans d'amortissement des matériels industriels faisant l'objet d'un contrat de location-financement ont été modifiés afin d'appliquer les durées d'utilité retenues pour cette catégorie d'immobilisation. Les corrections ont été faites par les capitaux propres.

- **Regroupements d'entreprises** (IFRS 3) : les goodwill, conformément à la norme IFRS 3, ne sont plus amortis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004 mais font l'objet d'un test de perte de valeur annuel, ainsi que des tests ponctuels en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs

Les effets sur les capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2004 et au 31 décembre 2004 sont présentés ci-dessous :

(En milliers d'euros)	Capitaux propres 01/01/2004	Résultat 2004	Dividendes	Changem de méthodes	Autres variations des cappitaux propres	Capitaux propres groupe 31/12/2004	Minoritaires 31/12/2004	Capitaux propres 31/12/2004
<b>Normes française (CRC 99-02)</b>	<b>20 217</b>	<b>1 645</b>	<b>-1 804</b>	<b>0</b>	<b>363</b>	<b>20 421</b>	<b>493</b>	<b>20 914</b>
Immobilisations corporelles		0		772		773		773
Contrats de location financement		33		113		146		146
Impôts différés		-7		-304		-312		-312
Reprise de l'amortissement sur écart d'acquisition		235		0		235		235
<b>Total impact IFRS</b>	<b>0</b>	<b>261</b>	<b>0</b>	<b>581</b>		<b>842</b>	<b>0</b>	<b>842</b>
<b>Normes IFRS</b>	<b>20 217</b>	<b>1 906</b>	<b>-1 804</b>	<b>581</b>	<b>363</b>	<b>21 263</b>	<b>493</b>	<b>21 756</b>

## 2. Changement de présentation dans le cadre de la transition aux normes IFRS

- **Goodwill** : les fonds de commerce, les marques comptabilisés comme tels dans les comptes consolidés français, sont reclassés en goodwill, au même titre que les éléments incorporels identifiés en cas d'acquisition de titres ;
- La rubrique « **immobilisations incorporelles** » centralise principalement les logiciels, les brevets ;
- Les « **autres actifs courants** » contiennent les autres créances (notamment les charges constatées d'avance, les écarts de conversion actif), à l'exclusion de la créance d'impôt différé présentée séparément en actif non courant ;
- Les **réserves** présentées en IFRS regroupent les réserves consolidées et le retraitement des actions propres ;
- **Emprunts et dettes financières** : conformément à la norme IAS 1, la rubrique « Emprunts et dettes financières » a été scindée en une partie courante et non courante. Les passifs dont l'échéance est inférieure à un an ont été classés en passifs courants ;
- **Achats consommés** : les achats de matières premières, les achats de marchandises, ainsi que les variations de stock et la production stockée ont été reclassées en coûts des biens et services rendus. De même les dotations, reprises des provisions sur stock ont été reclassées sous cette rubrique.
- **Autres produits et charges d'exploitation nets** : les subventions d'exploitations, les autres produits et charges présentés selon le référentiel imposé par le règlement CRC 99-02 ont été reclassées en autres produits et autres charges d'exploitation dans le compte de résultat IFRS ;
- les transferts de charges ont été reclassés en fonction des charges auxquels ils se rapportent soit : les autres charges et charges externes et charges de personnel ;
- **Dotations** aux provisions sont présentées nettes des reprises ;
- **Autres produits et charges opérationnels** : ce poste inclut principalement les éléments présentés en résultat exceptionnel selon le référentiel imposé par le règlement CRC 99-02 ;

- **Le résultat financier** sous le référentiel IFRS est décomposé en coût de l'endettement financier net intégrant les produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie diminués du coût de l'endettement financier brut et une ligne faisant apparaître les autres produits et charges financières ;
- **Impôts** : la norme IAS 1 impose que les actifs, et passifs d'impôts exigibles et différés soient présentés sur une ligne distincte du bilan, les impôts différés devant être obligatoirement présentés en actifs (passifs) non courant.

### 3. Réconciliation des états financiers (Référentiel français / Normes IFRS)

#### 3.1. Le bilan d'ouverture (1/01/2004)

##### Actif du Bilan

Les effets de la transition aux normes IFRS entraînent une hausse de l'actif non courant de 943 K€ principalement lié aux retraitements opérés sur les immobilisations corporelles (IAS 16) notamment les changements effectués sur les durées d'amortissement.

(En milliers d'euros)	CRC 99-02 01/01/2004	Retraitements IFRS	Reclassements IFRS	IFRS 01/01/2004	Actif IFRS
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>					<b>ACTIF NON COURANT</b>
Ecart d'acquisition	554		1 679	2 233	Goodwill
Immobilisations incorporelles	1 714		-1 679	35	
Immobilisations corporelles	4 972	930		5 902	
Immobilisations financières	54			54	
Titres mis en équivalence					
<b>Total actif immobilisé</b>	7 294				
		-59	72	13	Impôts différés actifs
				<b>8 237</b>	<b>Actif non courant</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					<b>ACTIF COURANT</b>
Stocks et en cours	4 336			4 336	Stocks
Clients et comptes rattachés	5 933		815	6 748	Clients et autres débiteurs
Autres créances et comptes de régularisation	934		-934	0	
			47	47	Autres actifs courants
Valeurs mobilières de placement	3 572			3 572	Titres négociable
Disponibilités	6 866			6 866	Trésorerie
<b>Total actif circulant</b>	21 641			21 569	<b>Actif courant</b>
<b>TOTAL</b>	28 935	872	0	29 807	

## Passif du Bilan

(En milliers d'euros)	CRC 99-02 01/01/2004	Retraitements IFRS	Reclassements IFRS	IFRS 01/01/2004	Passif IFRS
<b>Capitaux propres</b>					
Capital	1 255			1 255	
Primes	3 902			3 902	
Réserves	15 035	540	-942	14 633	
Titres propres	-1 023		1 023	0	
Ecart de conversion	-955	0		-955	
Report à nouveau	81		-81	0	
Résultat part de groupe	1 923	41		1 964	
<b>Capitaux propres part de groupe</b>	<b>20 217</b>			<b>20 798</b>	Capitaux propres part de groupe
Intérêts des minoritaires	617			617	
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidés</b>	<b>20 834</b>			<b>21 416</b>	<b>Capitaux propres</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>
Provisions pour impôts différés	46	246		292	
Provisions pour risques et charges	272		-127	145	Provisions (non courant)
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>318</b>				
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>2 582</b>	45		<b>2 627</b>	Emprunts et dettes financières long terme
				<b>3 064</b>	<b>Passif non courant</b>
<b>Dettes</b>					<b>PASSIF COURANT</b>
			127	127	Provisions (courant)
Fournisseurs et comptes rattachés	3 287		1 913	5 200	Fournisseurs et autres créiteurs
Dettes fiscales et sociales	1 541		-1 541	0	
Autres dettes et comptes de régularisation	372		-372	0	
<b>Total dettes d'exploitation et autres dettes</b>	<b>5 200</b>			<b>5 327</b>	<b>Passif courant</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28 935</b>	<b>872</b>	<b>0</b>	<b>29 807</b>	

### 3.2. Compte de résultat au 31 décembre 2004

Les effets de la transition aux normes IFRS entraînent une hausse du résultat opérationnel de 49 K€ en raison de l'application des normes IAS 16 concernant les immobilisations corporelles et IAS 17 concernant les contrats de location-financement.

La suppression de l'amortissement du goodwill (impact positif de 235 K€) a pour conséquence une amélioration du résultat net consolidé de 290 K€.

(En milliers d'Euros)	CRC 99-02 31/12/2004	Retraitements IFRS	Reclassements IFRS	IFRS 31/12/2004	Compte de résultat IFRS
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	25 427			25 427	Chiffres d'affaires
Production stockée	303		-303	0	
Subventions d'exploitation	15		-15	0	
Reprises amortissements, provisions d'exploitation, transfert de charges	380		-380	0	
Autres produits d'exploitation	92		-92	0	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>26 217</b>				
Achats consommés	9 677		-244	9 433	Ct des biens & svces vendus
				<b>15 994</b>	<b>Marge brute d'exploitation</b>
Autres achats et charges externes	4 979	-26	-146	4 807	
Impôts, taxes et versements assimilés	486			486	
Charges de personnel	7 049		-51	6 997	
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	614	-9		605	
Dotations aux provisions sur actif circulant	337		-337	0	
Dotations aux provisions pour risques et charges	115		-115	0	
Autres charges	0		-111	-111	
				<b>3 077</b>	<b>Résultat opérationnel courant</b>
				68	Autres produits et charges opérationnels
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>23 257</b>				
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 960</b>			<b>3 009</b>	<b>Résultat opérationnel</b>
			159	159	Produits de trésorerie
		2	138	140	Coût de l'endettement financier brut
				<b>19</b>	<b>Coût de l'endettement financier net</b>
Charges et produits financiers	0		-21	-21	Autres produits et charges financiers
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>2 959</b>				
Charges et produits exceptionnels	14		-14	0	
Impôts sur les sociétés	-1 028	-7		-1 035	
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>1 946</b>			<b>1 973</b>	<b>Résultat net</b>
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-235	235		0	
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>1 710</b>			<b>1 973</b>	
Intérêts des minoritaires	67			<b>67</b>	<b>part de minoritaires</b>
<b>RESULTAT NET (Part du groupe)</b>	<b>1 644</b>	263		<b>1 906</b>	<b>part de groupe</b>

### 3.3. Bilan au 31 décembre 2004

#### Actif

(En milliers d'euros)	CRC 99-02 31/12/2004	Retraitements IFRS	Reclassements IFRS	IFRS 31/12/2004	Actif IFRS
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>					<b>ACTIF NON COURANT</b>
Ecart d'acquisition	679	235	1 679	2 593	Goodwill
Immobilisations incorporelles	1 723		-1 679	44	
Immobilisations corporelles	4 728	939		5 668	
Immobilisations financières	45			45	
Titres mis en équivalence	0				
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>7 176</b>				
		-81	105	25	Impôts différés actifs
				<b>8 375</b>	<b>Actif non courant</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>					<b>ACTIF COURANT</b>
Stocks et en cours	4 598			4 598	Stocks, produits et services en-cours
Clients et comptes rattachés	5 778		205	5 984	Clients et autres débiteurs
Autres créances et comptes de régularisation	391		-391	0	
			80	80	Autres actif courant
Valeurs mobilières de placement	3 995			3 995	Titres négociable
Disponibilités	6 143			6 143	Trésorerie et équivalent de trésorerie
<b>Total actif circulant</b>	<b>20 905</b>			<b>20 799</b>	<b>Actif courant</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28 080</b>	<b>1 094</b>	<b>0</b>	<b>29 174</b>	

Les variations dues à la transition aux normes IFRS au niveau des actifs non courants concernant principalement :

- les reclassements du fonds de commerce dont la valeur s'élève à 1 389 K€ et de la marque DUBUIT pour un montant de 289 K€ car le critère de séparabilité de l'entité n'est pas rempli.
- l'application de la norme IAS 16 notamment la reconnaissance des immobilisations par composant et l'amortissement des biens sur leur durée d'utilisation.
- l'application de la norme IAS 17 quant aux retraitements de contrats concernant la flotte automobile et la correction des plans d'amortissement concernant le matériel industriel.

Par ailleurs les impôts différés actifs qui étaient constatés en « autres créances » sont désormais identifiés et inscrits dans les actifs non courants. Leur augmentation, au titre de la transition aux IFRS est due à l'impact en terme d'impôt des retraitements IFRS.

## Passif

(En milliers d'euros)	CRC 99-02 31/12/2004	Retraitements IFRS	Reclassements IFRS	IFRS 31/12/2004	Passif IFRS
<b>Capitaux propres</b>					
Capital	1 256			1 256	
Primes	3 946			3 946	
Réserves	15 488	581	-849	15 220	
Titres propres	-849		849	0	
Ecart de conversion	-1 065	0		-1 065	
Report à nouveau				0	
Résultat part de groupe	1 645	261		1 906	
Capitaux propres part de groupe	<b>20 421</b>			<b>21 263</b>	Capitaux propres part de groupe
Intérêts des minoritaires	493			493	
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidés</b>	<b>20 914</b>			<b>21 757</b>	<b>Capitaux propres</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>					<b>PASSIF NON COURANT</b>
Provisions pour impôts différés	43	231		273	
Provisions pour risques et charges	258		-126	132	Provisions (non courant)
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>301</b>				
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>2 091</b>	20	-593	<b>1 518</b>	Emprunts et dettes financières long terme
				<b>1 923</b>	<b>Passif non courant</b>
<b>Dettes</b>					<b>PASSIF COURANT</b>
			126	126	Provisions (courant)
Fournisseurs et comptes rattachés	3 031			3 031	Fournisseurs et autres créditeurs
Dettes fiscales et sociales	1 541		-143	1 399	
			143	143	Impôt courant
Autres dettes et comptes de régularisation	203		593	593	Emprunts court terme
<b>Total dettes d'exploitation et autres dettes</b>	<b>4 775</b>			<b>5 494</b>	<b>Passif courant</b>
<b>TOTAL</b>	<b>28 080</b>	<b>1 094</b>	<b>0</b>	<b>29 174</b>	

Les seuls impacts sur le passif concernent les retraitements liés aux normes IAS 16 et IAS 17. L'augmentation de la provision pour impôts différés est principalement liée à la correction des plans d'amortissement du matériel industriel et des agencements.

### 3.4. Compte de résultat consolidé 30 juin 2004

Les impacts de la transition aux normes IFRS sont de même nature que ceux constatés et décrits précédemment pour le passage des comptes de résultats annuels. Le résultat net consolidé augmente de 130 K€ dont 18 K€ se situe au niveau du résultat opérationnel.

(En milliers d'euros)	CRC 99-02 30/06/2004	Retraitements IFRS	Reclassements IFRS	IFRS 30/06/2004	Compte de résultat IFRS
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	13 725			13 725	Chiffres d'affaires
Production stockée	171		-171	0	
Subventions d'exploitation	10		-10	0	
Reprises amortissements, provisions d'exploitation, transfert de charges	240		-239	1	
Autres produits d'exploitation	12		-12	0	
<b>TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>14 158</b>				
Achats consommés	5 370		-324	5 046	Ct des biens & svces vendus
				<b>8 679</b>	<b>Marge brute d'exploitation</b>
Autres achats et charges externes	2 146	-13	113	2 246	
Impôts, taxes et versements assimilés	235			235	
Charges de personnel	3 700		-16	3 684	
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	293	-4		289	
Dotations aux provisions sur actif circulant	25		-25	0	
Dotations aux provisions pour risques et charges	27		-27	0	
Autres charges	25		-121	-121	Dotations aux provisions Autres produits et charges d'exploitation
			-48	-23	
				<b>2 369</b>	<b>Résultat opérationnel courant</b>
			14	14	Autres produits et charges opérationnels
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>11 821</b>				
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 337</b>			<b>2 355</b>	<b>Résultat opérationnel</b>
			47	47	Produits de trésorerie
			66	66	Coût de l'endettement financier brut
				<b>-19</b>	<b>Coût de l'endettement financier net</b>
Charges et produits financiers	-37	-1	19	-19	Autres produits et charges financiers
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>2 300</b>				
Charges et produits exceptionnels	0			0	
Impôts sur les sociétés	-812	-1		-813	
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>1 488</b>			<b>1 504</b>	<b>Résultat net</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalences					
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-115	115		0	
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>1 373</b>			<b>1 503</b>	
Intérêts des minoritaires	59	0		<b>59</b>	<b>part de minoritaires</b>
<b>RESULTAT NET (Part du groupe)</b>	<b>1 314</b>	132		<b>1 444</b>	<b>part de groupe</b>

## D. Notes relatives aux états financiers du premier semestre 2005

### ▪ Notes relatives au compte de résultat

#### 1. Résultat opérationnel

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>12 354</b>	<b>13 725</b>	<b>25 427</b>
Coûts des biens et services vendus	4 851	5 046	9 433
Charges externes	2 417	2 118	4 614
Charges de personnel	3 425	3 684	6 997
Personnel intérimaires	79	128	194
Impôts et taxes	256	235	486
Autres produite et charges	-79	-23	-111
Amortissements	307	289	605
Dotations nettes aux provisions	-13	-121	132
<b>Charges opérationnelles (avant éléments non récurrents)</b>	<b>11 243</b>	<b>11 356</b>	<b>22 350</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL SUR ACTIVITE</b>	<b>1 111</b>	<b>2 369</b>	<b>3 077</b>
	8,99%	17,26%	12,10%
Autres produits et charges non courants	63	14	68
Perte de valeur des goodwill			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1 048</b>	<b>2 355</b>	<b>3 009</b>
<b>En % du CA</b>	<b>8,48%</b>	<b>17,16%</b>	<b>11,83%</b>

#### ➤ **Amortissements**

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b>Amortissement (référentiel français)</b>	<b>307</b>	<b>293</b>	<b>614</b>
Correctifs IFRS			
- IAS 16		0	0
- IAS 17		-4	-9
<b>Amortissement (référentiel IFRS)</b>	<b>307</b>	<b>289</b>	<b>605</b>

#### ➤ **Dotations nettes aux provisions**

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b>Dotations nettes aux provisions</b>			
Dépréciations clients	81	-28	153
Risques et charges divers	-94	-93	-21
<b>Total (I)</b>	<b>-13</b>	<b>-121</b>	<b>132</b>
Dépréciations stock (1)	-1	-7	59

(1) inclus dans le montant "des coûts des biens et services vendus"

➤ **Autres produits et charges non courants**

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Plus ou moins value sur cessions d'immobilisation	23	-3	-4
Autres produits et charges exceptionnels	-15	4	-10
Charges non courantes (1)	55	14	82
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>14</b>	<b>68</b>

(1) Honoraires non liés à l'activité

**2. Résultat financier**

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b>Produits financiers</b>			
Produits de trésorerie et d'équivalents	46	47	159
Profits de change	218	1	28
Autres produits financiers	15	11	44
Juste Valeur des instruments financiers	45		
Reprises de provisions financières	4	5	8
<b>Charges financières</b>			
Coûts de l'endettement financier brut (1)	63	66	140
Perte de change	8	10	70
Autres charges financières	25	18	27
Dotations aux amort. & prov financières	1	9	4
<b>Résultat financier</b>	<b>231</b>	<b>-38</b>	<b>-1</b>

(1) inclus un ajustement lié à l'application de la norme IAS 17

1

2

**3. Analyse de la charge nette d'impôts**

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Impôts courants	395	838	1 137
Impôts différés	28	-24	-102
<b>Total</b>	<b>423</b>	<b>814</b>	<b>1 035</b>
Taux d'impôts effectif	33,08%	35,13%	34,42%

**4. Résultat par action**

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période.

Le résultat dilué par action prend en compte le nombre moyen pondéré d'actions qui auraient été en circulation dans l'hypothèse d'une conversion de toutes les actions potentiellement dilutives.

Le tableau ci-dessous indique le rapprochement entre le résultat par action avant dilution et le résultat dilué par action :

30/06/2005	Résultat net par de groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par action
<b>Total actions</b>		<b>3 141 000</b>	
Annulation des actions auto-détenues		-97 705	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>814</b>	<b>3 043 295</b>	<b>0,27</b>
Options à souscription ou achat d'actions		52 000	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>814</b>	<b>3 095 295</b>	<b>0,26</b>

31/12/2004	Résultat net par de groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par action
<b>Total actions</b>		<b>3 141 000</b>	
Annulation des actions auto-détenues		-95 712	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>1 906</b>	<b>3 045 288</b>	<b>0,63</b>
Options à souscription ou achat d'actions		52 000	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>1 906</b>	<b>3 097 288</b>	<b>0,62</b>

30/06/2004	Résultat net par de groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par action
<b>Total actions</b>		<b>3 137 000</b>	
Annulation des actions auto-détenues		-136 205	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>1 444</b>	<b>3 000 795</b>	<b>0,48</b>
Options à souscription ou achat d'actions		56 000	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>1 444</b>	<b>3 056 795</b>	<b>0,47</b>

- Notes relatives au bilan

##### 5. Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Marques, fonds de commerce	Goodwills	Brevets, Licences, autres	Total
<b>Valeur brute</b>				
<b>Au 1/01/2004</b>	<b>1 679</b>	<b>1 240</b>	<b>73</b>	<b>2 993</b>
Mouvements de périmètre		360		360
Acquisitions			12	12
Cessions / Diminutions			-1	-1
Ecart de conversion				0
Reclassement IFRS	-1 679	1 679		0
Autres variations (*)			-8	-8
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>0</b>	<b>3 279</b>	<b>76</b>	<b>3 355</b>
Mouvements de périmètre				0
Acquisitions			9	9
Cessions / Diminutions			-5	-5
Ecart de conversion			12	12
Autres variations (*)				0
<b>Au 30/06/2005</b>	<b>0</b>	<b>3 279</b>	<b>92</b>	<b>3 371</b>

(En milliers d'euros)	Marques, fonds de commerce	Goodwills	Brevets, Licences, autres	Total
<b>Amortissements</b>				
<b>Au 1/01/2004</b>	<b>0</b>	<b>686</b>	<b>39</b>	<b>725</b>
Mouvements de périmètre				0
Amortissements de la période		235	3	238
Diminutions			-1	-1
Ecart de conversion				0
Retraitements IFRS		-235		-235
Autres variations (*)			-9	-9
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>0</b>	<b>686</b>	<b>32</b>	<b>718</b>
Mouvements de périmètre				0
Amortissements de la période			3	3
Diminutions			-5	-5
Ecart de conversion				0
Autres variations (*)				0
<b>AU 30/06/2005</b>	<b>0</b>	<b>686</b>	<b>30</b>	<b>716</b>
<b>Valeur nette</b>				
Au 1/01/2004	1 679	554	34	<b>2 268</b>
Au 31/12/2004	0	2 593	44	<b>2 637</b>
Au 30/06/2005	0	2 593	62	<b>2 655</b>

## 6. Goodwill

En milliers d'euros	Valeur nette
<b>Valeur au 1/01/2004 (Normes françaises)</b>	<b>554</b>
- Fonds de commerce Encres Dubuit	1 390
- Rachat de la marque Dubuit (2000)	290
<b>Valeur au 1/01/2004 (IFRS)</b>	<b>2 233</b>
Augmentation	360
Pertes de valeur	
Sortie de périmètre	
Ecart de conversion	
Autres variations	
<b>Valeur au 31/12/2004</b>	<b>2 593</b>
Augmentation	
Pertes de valeur	
Sortie de périmètre	
Ecart de conversion	
Autres variations	
<b>Valeur au 30/06/2005</b>	<b>2 593</b>

Les goodwills sont résumés dans le tableau suivant :

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	31/12/2004
Rachat de la marque Dubuit	290	290
Fonds de commerce (suite fusion)	1 390	1 390
DUBUIT Color	393	393
DUBUIT Canada	450	450
Tintas DUBUIT	58	58
Screen MESH	13	13
<b>Total</b>	<b>2 593</b>	<b>2 593</b>

## 7. Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)	Terrain	Constructions	Matériel & outillage industriels	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur brute</b>					
<b>Au 1/01/2004</b>	<b>1 131</b>	<b>3 060</b>	<b>2 830</b>	<b>3 473</b>	<b>10 494</b>
IAS 17 Contrats de location				77	77
<b>Au 1/01/2004 (IFRS)</b>	<b>1 131</b>	<b>3 060</b>	<b>2 830</b>	<b>3 550</b>	<b>10 571</b>
Mouvements de périmètre					0
Acquisitions		4	164	207	375
Cessions / Diminutions			-147	-43	-190
Ecart de conversion					0
Autres variations (*)	21	-18	363	-358	8
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>1 152</b>	<b>3 046</b>	<b>3 210</b>	<b>3 356</b>	<b>10 764</b>
Mouvements de périmètre					0
Acquisitions		904	214	153	1 271
Cessions / Diminutions			0	-55	-55
Ecart de conversion	0	130	149	56	335
Autres variations (*)			9	-9	0
<b>Au 30/06/2005</b>	<b>1 152</b>	<b>4 079</b>	<b>3 582</b>	<b>3 502</b>	<b>12 315</b>

(En milliers d'euros)	Terrain	Constructions	Matériel & outillage industriels	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Amortissements</b>					
<b>Au 1/01/2004</b>	<b>0</b>	<b>670</b>	<b>2 268</b>	<b>2 583</b>	<b>5 521</b>
IAS 16 Immobilisations corporelles		3	-414	-361	-772
IAS 17 Contrats de location			-100	19	-81
<b>Au 1/01/2004 (IFRS)</b>	<b>0</b>	<b>673</b>	<b>1 754</b>	<b>2 241</b>	<b>4 668</b>
Mouvements de périmètre					0
Amortissements de la période		151	277	184	612
Diminutions			-147	-34	-181
Ecart de conversion					0
IAS 16 Immobilisations corporelles		5	-4	-1	0
IAS 17 Contrats de location			-24	15	-9
Autres variations (*)			60	-54	6
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>0</b>	<b>829</b>	<b>1 916</b>	<b>2 351</b>	<b>5 096</b>
Mouvements de périmètre					0
Amortissements de la période		81	126	97	304
Diminutions			0	-20	-20
Ecart de conversion		12	64	27	103
Autres variations (*)					0
<b>AU 30/06/2005</b>	<b>0</b>	<b>922</b>	<b>2 106</b>	<b>2 455</b>	<b>5 483</b>
<b>Valeur nette (IFRS)</b>					
Au 1/01/2004	1 131	2 387	1 076	1 309	<b>5 903</b>
Au 31/12/2004	1 152	2 217	1 294	1 005	<b>5 668</b>
Au 30/06/2005	1 152	3 157	1 476	1 047	<b>6 832</b>

(\*) Autres variations intègrent les reclassements entre les différents postes et les variations de change (jusqu'en 2004)

Le poste construction intègre l'écart d'acquisition de la société JFM qui a été affecté en écart d'évaluation pour 135 K€ amorti sur 15 ans. Un impôts différé passif à été comptabilisé pour 45 K€

## 8. Immobilisations corporelles en contrat de location-financement

Les immobilisations corporelles détenues en vertu d'un contrat de location-financement concernent le matériel industriel et les autres immobilisations (matériel de transport).

(En milliers d'Euros)	Matériel industriel	Autres immobilisations	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>			
<b>Au 1/01/2004 (normes françaises)</b>	<b>404</b>		<b>404</b>
IAS 17 contrat location-financement		77	77
<b>Au 1/01/2004 (IFRS)</b>	<b>404</b>	<b>77</b>	<b>481</b>
Variation de périmètre			0
Augmentations		27	27
Diminutions	-134		-134
Autres variations			0
Ecart de conversion			0
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>270</b>	<b>104</b>	<b>374</b>
Variation de périmètre			0
Augmentations		72	72
Diminutions		-32	-32
Autres variations			0
Ecart de conversion			0
<b>Au 30/06/2005</b>	<b>270</b>	<b>144</b>	<b>414</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>			
<b>Au 1/01/2004 (normes françaises)</b>	<b>278</b>		<b>278</b>
IAS 17 contrat location-financement		19	19
Modification des plans d'amortissement	-100		-100
<b>Au 1/01/2004 (IFRS)</b>	<b>178</b>	<b>19</b>	<b>197</b>
Variation de périmètre			0
Dotations de la période	51	1	52
Impact de l'application des IFRS	-24	15	
Diminutions	-135		-135
Autres variations			0
Ecart de conversion			0
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>70</b>	<b>36</b>	<b>106</b>
Variation de périmètre			0
Dotations de la période		27	27
Diminutions		-20	-20
Autres variations			0
Ecart de conversion			0
<b>Au 30/06/2005</b>	<b>70</b>	<b>43</b>	<b>113</b>
<b>VALEUR NETTE</b>			
Au 1/01/2004 (IFRS)	226	58	<b>284</b>
Au 31/12/2004	200	69	<b>269</b>
Au 30/06/2005	200	101	<b>301</b>

## 9. Actifs financiers non courants

Ces actifs financiers non courants sont principalement des dépôts et cautions versés lors de la signature de baux commerciaux (montant net = 36 k€) et de prêts consentis au personnel.

	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>94</b>	<b>49</b>	<b>45</b>
Variation de périmètre			<b>0</b>
Augmentations	151		<b>151</b>
Diminutions	-145	-1	<b>-144</b>
Autres variations (1)	15		<b>15</b>
Ecart de conversion	8		<b>8</b>
<b>Au 30/06/2005</b>	<b>123</b>	<b>49</b>	<b>75</b>

(1) Reclassement de prêts qui figuraient dans les autres créances et le reclassement des flux liés aux actions propres en moins des capitaux propres

## 10. Impôts différés actifs

<b>Au 1/01/2004 (Normes Françaises)</b>	<b>72</b>
<u>Impact du passage aux IFRS</u>	
Reclassement IDA en IDP	-60
IAS 16 immo. Corporelles	1
<b>Au 1/01/2004 (IFRS)</b>	<b>13</b>
Variation de l'exercice	34
<u>Impact du passage aux IFRS</u>	
Reclassement IDA en IDP	-24
IAS 16 immo. Corporelles	2
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>25</b>
Variation de l'exercice	16
<b>Au 30/06/2005</b>	<b>41</b>

## 11. Créances clients et autres créances

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	31/12/2004
<b>Créances clients</b>		
Clients et comptes rattachés bruts	6 437	6 251
- Provisions pour dépréciation	554	472
<b>Créances clients</b>	<b>5 884</b>	<b>5 778</b>
Autres créances	87	205
Créances sociales et fiscales		
Impôt courant	175	
Autres actifs courants	68	80
<b>Total autres créances</b>	<b>329</b>	<b>285</b>
<b>Total</b>	<b>6 213</b>	<b>6 064</b>

Les autres actifs courant intègrent les charges constatées d'avance.

## 12. Capitaux propres

- Au 30 juin 2005 le capital se compose de 3.141.000 actions d'une valeur nominale de 0,40 €, soit une valeur totale de 1.256.400 € ;
- Répartition du capital social et des droits de vote au 30 juin 2005

	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes
Dubuit International Sarl	1 224 000		1 224 000	2 448 000	38,97%	44,87%
Jean-Louis Dubuit et famille	501 295		501 295	1 002 590	15,96%	18,37%
Membres du directoire	451 441		451 441	902 882	17,79%	20,48%
Actions nominatives	169 019	56 514	112 505	281 524	5,40%	5,17%
Auto détention	83 223	0		0	2,59%	0,00%
Contrat de liquidité	14 482	14 482		14 482	0,46%	0,27%
FCP encres Dubuit	57 990	57 990		57 990	1,43%	0,83%
Public	639 550	546 679		546 679	17,40%	10,02%
<b>Total</b>	<b>3 141 000</b>	<b>675 665</b>	<b>2 289 241</b>	<b>5 254 147</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

- Plan d'options de souscription ou d'achat d'actions

L'autorisation donnée par l'Assemblée Générale extraordinaire du 1<sup>er</sup> février 2000 au conseil d'administration de consentir, en une ou plusieurs fois, au bénéfice des membres du personnel, de dirigeants ou certains d'entre eux, de la société et des sociétés liées à la société dans les conditions de l'article 208-4 de la loi du 24 juillet 1966, des options donnant droit à la souscription ou à l'achat d'actions de la société, est arrivée à expiration le 1<sup>er</sup> février 2005.

Faisant usage de cette autorisation le conseil d'administration avait décidé le 14 février 2000, l'attribution de 56 000 options de souscriptions d'actions à 6 bénéficiaires, dont 24 000 options à deux membres du directoire, à un prix d'exercice de 11,40 €. A ce jour seule 4 000 options ont été exercées.

Résumé du plan d'options :

Date de début d'exercice	14-févr-00
Date d'expiration du délai de levée d'option	13-févr-10
Prix d'exercice	11,40 €
Nombre d'options à attribuer	0
Nombre d'options attribuées à l'origine	56 000
Nombre d'options exercées depuis l'origine	4 000

- Etat de la participation des salariés au capital social au 30 juin 2005

Dans le cadre du plan d'intéressement des salariés, un fonds commun de placement "Encres DUBUIT" a été créé, et comprend au 30 juin 2005 57 990 actions de la société.

### 13. Provisions non courantes

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	31/12/2004
Provisions pour litiges	11	11
Provision pour impôt	114	121
<b>Total provisions pour risques et charges</b>	<b>125</b>	<b>132</b>
Provision pour impôt différé	316	273
<b>Total provisions</b>	<b>442</b>	<b>405</b>

Dotations / reprise de l'exercice

- exploitation	7
- financier	
- exceptionnel	

### Impact du passage aux IFRS sur la provision pour impôt différé

<b>Au 1/01/2004 (Normes Françaises)</b>	<b>46</b>
<u>Impact du passage aux IFRS</u>	
IAS 16 Immobilisations corporelles	265
IAS 17 Contrats location-financement	39
Reclassement Impôt différé actif	-59
<b>Au 1/01/2004 (IFRS)</b>	<b>292</b>
Variation de l'exercice	-5
<u>Impact du passage aux IFRS</u>	
IAS 16 Immobilisations corporelles	-2
IAS 17 Contrats location-financement	11
Reclassement Impôt différé actif	-23
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>273</b>
Variation de l'exercice	43
<b>Au 30/06/2005</b>	<b>316</b>

### 14. Endettement financier net

Présentation de l'endettement net au 31 décembre 2004 retraité de l'impact des IFRS :

(En milliers d'Euros)	Non courant	Courant	Total
<b>Au 31/12/2004</b>			
Emprunts et dettes financières	867	245	1 112
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	41	76	117
Participation des salariés	579	253	832
Dettes financières diverses	31	16	47
Concours bancaires courant		3	3
<b>I - Dettes financières brutes</b>	<b>1 518</b>	<b>593</b>	<b>2 111</b>
Actifs financiers de gestion de trésorerie		3 995	3 995
Disponibilités		6 143	6 143
<b>II - Actifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>10 138</b>	<b>10 138</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (I - II)</b>	<b>-1 518</b>	<b>9 545</b>	<b>8 027</b>

Présentation de l'endettement net au 30 juin 2005 retraité de l'impact des IFRS :

(En milliers d'Euros)	Non courant	Courant	Total
<b>Au 30/06/2005</b>			
Emprunts et dettes financières	1 338	339	1 677
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	53	78	131
Participation des salariés	564	233	796
Dettes financières diverses		4	4
Concours bancaires courant		34	34
<b>I - Dettes financières brutes</b>	<b>1 955</b>	<b>687</b>	<b>2 643</b>
Actifs financiers de gestion de trésorerie		6 830	6 830
Disponibilités		1 635	1 635
<b>II - Actifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>8 465</b>	<b>8 465</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (I - II)</b>	<b>-1 955</b>	<b>7 778</b>	<b>5 822</b>

L'application des normes IAS 32-39 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005 entraîne un impact positif sur les instruments de gestion de trésorerie valorisé au cours du 30 juin 2005 soit 44 K€ ;  
L'exercice 2004 n'a pas été retraité ; l'impact sur les comptes de juin 2004 aurait été de 55 K€. Quant à l'impact décembre 2004 , il aurait été de 8 K€ .

Détail des dettes financières (hors concours bancaires courants) :

(En milliers d'Euros)	Emprunts	Dettes fi. Liés aux conrats de location- financement	Participation des salariés	Dettes financières diverses	Total
<b>Au 1/01/2004</b>	1 364	126	1 051	42	2 583
IAS 17 contrat de locat°-financement		45			45
<b>Au 1/01/2004 IFRS</b>	1 364	171	1 051	42	2 628
Variation de périmètre					0
Augmentation		27	150	47	224
Diminution	-245	-75	-369	-42	-731
IAS 17 contrat de locat°-financement		-25			-25
Autres variations	-7	20			13
Ecart de conversion					0
<b>Au 31/12/2004</b>	<b>1 112</b>	<b>118</b>	<b>832</b>	<b>47</b>	<b>2 109</b>
Variation de périmètre					0
Augmentation	658	72	28	1	759
Diminution	-123	-59	-271		-453
Autres variations (1)			208	-44	164
Ecart de conversion	30				30
<b>Au 30/06/2005</b>	<b>1 677</b>	<b>131</b>	<b>797</b>	<b>5</b>	<b>2 609</b>

(1) la ligne autres variations correspond au reclassement de la participation 2004 en passif non courant

**15. Passifs courants**

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	31/12/2004
<u>Provisions pour litiges :</u>		
Provisions pour garantie client	37	123
Provisions pour Ecart de conversion	1	4
<b>Ss total provisions couantes</b>	<b>38</b>	<b>126</b>
Dettes financières	683	593
Fournisseurs	2 986	3 031
Dettes fiscales et sociales	1 068	884
Participation et interressement	179	515
Autres dettes diverses	388	203
<b>Ss total fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>4 621</b>	<b>4 632</b>
Impôt courant	30	143
<b>Total passif courant</b>	<b>5 372</b>	<b>5 494</b>

## E. Information sectorielle

Répartition du chiffre d'affaires par pays de destination

(En milliers d'Euros)	2005 1er semestre	2004 1er semestre	2004 exercice
France	4 814	5 301	9 706
Europe	2 505	2 672	4 954
Amérique du Nord	658	896	1 537
Amérique du Sud	1 772	1 764	3 682
Asie	2 296	2 793	4 987
Afrique et divers	309	301	561
<b>Total</b>	<b>12 354</b>	<b>13 725</b>	<b>25 427</b>

Répartition géographique des immobilisations corporelles

(En milliers d'Euros)	2005 1er semestre	2004 exercice
France	4 703	4 679
Europe	958	59
Amérique du Nord	97	99
Amérique du Sud	1 010	798
Asie	63	33
Afrique et divers		
<b>Total</b>	<b>6 832</b>	<b>5 668</b>

## F. Engagements hors bilan

A l'exception des engagements de crédit bail dont le retraitement a été exposé par ailleurs, on relèvera les engagements suivants :

### ▪ Engagements relatifs aux emprunts bancaires d'Encres DUBUIT

- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 30/06/2005 de 66 K€, garantie par une inscription de privilège de prêteur de deniers, une hypothèque conventionnelle en premier rang, une promesse de délégations de loyers et une promesse de subrogation dans le privilège du bailleur ;
- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 30/06/2005 de 192 K€, garantie par une inscription de privilège de prêteur de deniers ;
- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 30/06/2005 212 K€, garantie par une hypothèque conventionnelle en premier rang.

### ▪ Engagements pris par DUBUIT Color :

- caution de 8 K€ pour la location d'un nouveau site à Rio de Janeiro
- **Engagement relatif à l'emprunt bancaire de DUBUIT Canada** de 800 000 CAD (capital restant dû au 30/06/2005 : 453 333 CAD) :
- garantie indemnitaire ("Hold Cover") ayant pour bénéficiaire HSBC Canada et d'une couverture de 500 K€.

▪ **Engagement relatif à l'emprunt de la SCI JFM** de 548 816 € (capital restant dû au 30/06/2005 : 244 K€) : hypothèque de premier rang pour la construction et inscription de privilège de prêteur de deniers pour le terrain.

### ▪ Autres engagements

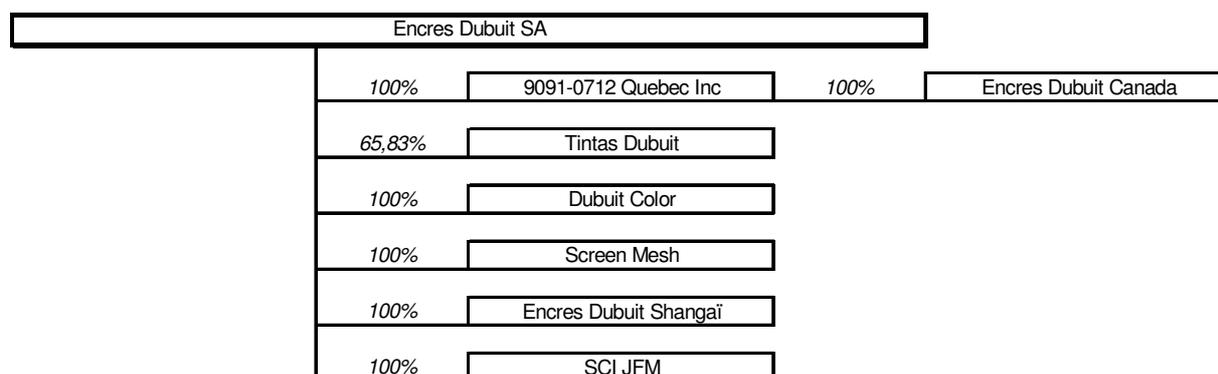
Fin 2004, Encres DUBUIT a démarré des travaux de protection incendie dans son usine située à Mitry Mory (77). La valeur estimée des travaux est de 520 K€.

## G. Informations sociales

	Ouvriers / Employés	Cadre et agents de maîtrise	TOTAL 30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
Encres DUBUIT	68	24	92	100	98
Tintas DUBUIT	13	3	16	18	16
DUBUIT Color	44	1	45	46	55
DUBUIT Canada	12	2	14	16	15
Encres DUBUIT Shangai	9	1	10	9	16
Screen Mesh	5		5	9	7
<b>TOTAL</b>	<b>151</b>	<b>31</b>	<b>182</b>	<b>198</b>	<b>207</b>

## H. Liste des principales sociétés consolidées au 30 juin 2005

### 1. Organigramme juridique du groupe



## 2. Liste des sociétés consolidées

Société	Nombre total de titres	Nombre de titres détenus par le groupe	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Encres Dubuit Sa	3 141 000	3 141 000	Mère	Mère	I.G.
Tintas Dubuit Sa (Espagne)	1 200	790	65,83%	65,83%	I.G.
Dubuit Color Ltda (Brésil)	260 000	260 000	100,00%	100,00%	IG
Screen Mesh Sarl (France)	500	500	100,00%	100,00%	IG
Quebec Inc Sa (Canada)	1 637 507	1 637 507	100,00%	100,00%	IG
Dubuit Canada Sa (Canada) 63/67 Bld des grandes prairies - St	2 100	2 100	100,00%	100,00%	IG
Encres Dubuit Shanghai (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
SCI JFM	100	100	100,00%	100,00%	IG

### I. Evènement postérieur à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la date d'arrêté de la situation intermédiaire des comptes.

### J. Données sociales d'Encres DUBUIT

(En milliers d'Euros)	30/06/2005	30/06/2004	31/12/2004
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>8 916</b>	<b>10 104</b>	<b>18 414</b>
Résultat d'exploitation	1 038	2 090	2 776
Résultat courant	743	2 082	2 814
<b>Résultat net</b>	<b>391</b>	<b>1 236</b>	<b>1 870</b>

### K. Rapport d'activité

#### 1. L'activité

Le chiffre d'affaires consolidé d'Encres DUBUIT pour le premier semestre 2005 s'établit à 12,3 M€ soit un repli de l'activité de 9,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2004. A taux de change constant, le chiffre d'affaires ressort en baisse à 11,1%.

Le Groupe maintient un bon équilibre de son chiffre d'affaires à l'international entre les différentes zones géographiques. Au premier semestre 2005, le Groupe a réalisé plus de 60 % de son chiffre d'affaires à l'international dont 33% en Europe, 30% en Asie, 33% en Amérique et 4% sur la zone Afrique, Moyen-Orient.

Malgré la bonne résistance de l'Europe, l'activité reste principalement impactée par la sous performance des zones Asie et Amérique du Nord avec un retrait respectif de -18% et -27%.

Le repli de l'activité du premier semestre résulte d'un effet prix négatif en Asie et en Amérique du Sud, et d'un niveau d'activité toujours insuffisant en Amérique du nord. Ces deux facteurs pèsent sur le résultat du semestre.

L'apparition d'une concurrence locale pratiquant une politique de prix agressive sur les zones Asie et Amérique du Sud, ainsi que la baisse d'activité (par rapport au premier semestre 2004) enregistrée en Amérique du Nord entraînent une modification de la répartition du chiffre d'affaires « encres » par segments de marchés.

Au total, le chiffre d'affaires encres s'élève à 10,2 M€ pour le semestre (83 % du chiffre d'affaires total contre 81 % au premier semestre 2004). La part des accessoires est en légère baisse et représente 17 % du chiffre d'affaires total contre 19 % l'an passé.

En termes de secteurs d'activité, la situation est contrastée.

Les secteurs des étiquettes et du marquage industriel restent bien orientés mais ne permettent pas de compenser l'évolution défavorable des nouvelles technologies et du graphique. Le segment des étiquettes s'apprécie de 33,7% pour représenter 9% du chiffre d'affaires (contre 7% au 1<sup>er</sup> semestre 2004).

Le segment du marquage industriel évolue quant à lui de 15% et représente ainsi 29% du chiffre d'affaires des encres (contre 24% au 1<sup>er</sup> semestre 2004).

En Asie, la mutation du secteur des nouvelles technologies (en particulier les marchés du CD & du DVD) vers un marché de volume à faibles marges génère une pression sur les prix qui pèse sur l'activité du premier semestre d'Encres DUBUIT.

## **2. Des résultats impactés par un effet de ciseau négatif**

Dans ce contexte de tension sur les prix (baisse des prix de vente et hausse du prix des matières premières), le Groupe enregistre un retrait de sa marge brute qui s'établit à 60,7 % contre 63,2 % du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2004.

Face à cette situation, Encres DUBUIT a intensifié ses efforts en matière de rigueur de gestion et de maîtrise des charges. Ainsi, la masse salariale du Groupe a été diminuée de 8 % et l'effectif a été ramené de 198 personnes à 182 personnes. Au total, les charges opérationnelles progressent faiblement sur la période (+1%). Par ailleurs, le résultat opérationnel de la période intègre des charges non récurrentes à hauteur de 150 K€.

Le résultat opérationnel ressort ainsi en retrait à 1M€ contre 2,4M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Au niveau du résultat financier, la réévaluation du Yuan et du Réal a eu un impact positif de 0,2 M€. Le résultat net s'établit à 0,8M€.

La structure financière du Groupe reste solide avec une trésorerie de plus de 8,4 M€ et un endettement limité de 2,6 M€.

## **3. Comptes sociaux**

Les comptes sociaux d'Encres DUBUIT font apparaître un chiffre d'affaires de 8,9 millions d'euros, contre 10,1 millions d'euros au premier semestre 2004.

Au cours du premier semestre 2005, le résultat social s'établit à 0,4 millions d'euros contre 1,2 millions d'euros sur le semestre 2004. Cette baisse prend notamment en compte une provision pour dépréciation des titres de la filiale canadienne à hauteur de 0,29 millions d'euros.

## **L. Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2005**

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés de la société ENCRE DUBUIT, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Dans la perspective du passage au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice 2005, les comptes semestriels consolidés ont été préparés pour la première fois en appliquant, d'une part, les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées dans l'Union européenne tels que décrits dans les notes annexes, et, d'autre part, des règles de présentation et d'information applicables aux comptes intermédiaires, tels que définis dans le Règlement général de l'AMF. Ils comprennent à titre comparatif des données relatives à l'exercice 2004 et au premier semestre 2004 retraitées selon les mêmes règles.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en oeuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés au regard, d'une part, des principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées dans l'Union européenne, tels que décrits dans les notes annexes et, d'autre part, les règles de présentation et d'information applicables aux comptes intermédiaires, tels que définis dans le Règlement général de l'AMF.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note B1 de l'annexe qui expose les options retenues pour la présentation des comptes semestriels consolidés, qui, tout en restant conformes aux règles de présentation et d'information définies dans la recommandation du CNC 99-R-01 et le Règlement général de l'AMF, n'incluent pas toutes les informations de l'annexe exigées par le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ;
- la note B1 de l'annexe expose les raisons pour lesquelles l'information comparative qui sera présentée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2005 et dans les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2006 pourrait être différente des comptes joints au présent rapport.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés 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.

**Fait à Vincennes et Courbevoie, le 27 octobre 2005**

Les commissaires aux comptes  
Membres de la Compagnie Régionale de Paris

**AUDIT DE FRANCE - SODIP**

Jean-Philippe HOREN

Nathalie BOLLET