

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

RAPPORT FINANCIER INTERMEDIAIRE – 30 JUIN 2006 –



Sommaire

ÉTATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES	3
COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES COMPARES	3
BILANS CONSOLIDES COMPARES	4
TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES COMPARES	6
TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	7
NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	8
1 - Informations générales et faits marquants	8
2 - Evolution du périmètre du Groupe.....	8
3 - Principes comptables.....	8
4 - Notes relatives au compte de résultat.....	9
5 - Notes relatives au bilan.....	12
6 - Information sectorielle.....	19
7 - Informations complémentaires	20
8 - Liste des principales sociétés consolidées au 30 juin 2006.....	23
9 - Evènements postérieurs à la clôture.....	24
RAPPORT D'ACTIVITE.....	25
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2006	27

ETATS FINANCIERS RESUMES CONSOLIDES

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES COMPARES

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Chiffre d'affaires	7	12 909	12 354	23 674
Coûts des biens et services vendus (1)		5 607	4 851	9 578
Marge brute d'exploitation		7 301	7 503	14 096
	<i>en % du CA</i>	<i>56,56%</i>	<i>60,73%</i>	<i>59,54%</i>
Charges de personnel		3 509	3 425	6 928
Charges externes		2 251	2 496	4 381
Impôts et taxes		290	256	524
Dotations aux amortissements		299	307	664
Dotations aux provisions		-137	-13	16
Autres produits et charges d'exploitation		-46	-79	-26
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	4.1	1 135	1 111	1 609
	<i>en % du CA</i>	<i>8,79%</i>	<i>8,99%</i>	<i>6,80%</i>
Autres produits et charges non courants	4.2	419	63	157
Perte de valeur des immo. Incorporables				20
RESULTAT OPERATIONNEL	4.1	716	1 048	1 432
	<i>en % du CA</i>	<i>5,55%</i>	<i>8,48%</i>	<i>6,05%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		101	91	125
Coûts de l'endettement financier brut		58	63	122
Coût de l'endettement financier net	4.3	42	28	4
Autres produits et charges financiers	4.4	79	-202	-80
Charge d'impôt	4.5	192	423	519
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence				0
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		488	855	996
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				
Résultat net :		488	855	996
part de groupe		439	813	949
intérêts minoritaires		49	42	47
Résultat par actions	4.6	0,14	0,27	0,31
Résultat dilué par actions		0,14	0,26	0,31

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

BILANS CONSOLIDÉS COMPARÉS**ACTIF**

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5.3	6 371	6 832	6 648
Immeubles de placement				
Goodwills	5.2	2 573	2 593	2 573
Immobilisations incorporelles	5.1	62	62	64
Titres de participation (net)				
Titres mises en équivalence				
Autres actifs financiers	5.5	38	75	42
Impôts différés actifs	5.6	184	41	35
Autres actifs non courants				
ACTIF NON COURANT		9 228	9 603	9 362
Stock, produits et services en cours	5.7	4 999	4 698	4 911
Clients et autres débiteurs	5.8	6 549	5 970	5 409
Impôt courant	5.8	42	175	219
Autres actifs courants	5.8	62	68	68
Produits dérivés ayant une juste valeur positive				
Titres négociables	5.11	7 836	6 830	4 566
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.11	1 556	1 635	4 494
ACTIF COURANT		21 043	19 376	19 667
TOTAL ACTIF		30 272	28 979	29 029

PASSIF

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Capital souscrit		1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		16 391	15 308	15 414
Ecart de conversion		-458	-642	-397
Résultat		439	814	949
Capitaux propres - Part Groupe	5.9	21 574	20 682	21 168
Prime de remboursement des obligations				0
Intérêts minoritaires		565	522	532
Capitaux Propres		22 139	21 204	21 701
Emprunts et dettes financières long-terme	5.11	1 657	1 956	1 754
Impôts différés passifs	5.6	243	316	330
Provision pour retraite	5.10.1	9		8
Provisions (non courant)	5.10	101	125	107
Autres passifs non courants				
Passif non courant		2 010	2 397	2 199
Fournisseurs et autres créditeurs		5 039	4 621	4 232
Emprunts court-terme	5.11	690	688	686
Impôt courant			30	146
Autres passifs courants				
Provisions (courant)		393	38	64
Passif Courant	5.12	6 122	5 377	5 129
TOTAL PASSIF		30 272	28 979	29 029

TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES COMPARES

En milliers d'Euros	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Résultat net consolidé	488	856	996
o Résultat net part de groupe	439	814	949
o Résultat des minoritaires	49	42	47
- Résultat des sociétés mises en équivalence			
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie	552	260	718
- Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition	623	209	603
- Ajustements sur exercices antérieurs	-18		
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
- Variation des impôts différés	-128	28	48
Plus et moins values de cession nettes d'impôt	76	23	68
Marge brute d'autofinancement	1 040	1 116	1 715
Variation du besoin en fonds de roulement (hors variat° des ID)	-542	-94	140
Flux liés à l'exploitation	498	1 022	1 854
<u>Opération d'investissement :</u>			
- Acquisitions d'immo. Incorporelles	-0,4	-9	-14
- Acquisitions d'immo. Corporelles	-271	-1 271	-1 428
- Cessions des immo. Incorp. Et corporelles	171	23	6
- Acquisitions des immo. Financières	-103	-155	-247
- Cessions des immo. Financières	140	134	264
Trésorerie nette acquisitions de filiales			
Flux de trésorerie liés aux investissements	-65	-1 277	-1 420
<u>Opérations de financement :</u>			
- Augmentation de capital			5
- Dividendes versés aux actionnaires		-1 830	-1 830
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-16	-14	-14
- Encaissements provenant d'emprunts	163	759	826
- Remboursement d'emprunts	-478	-452	-700
Flux de trésorerie liés aux financements	-332	-1 536	-1 713
Variation de trésorerie calculée	102	-1 791	-1 279
Trésorerie à l'ouverture	9 042	10 135	10 135
Trésorerie à la clôture	9 142	8 431	9 042
Incidences des variations des cours des devises	-2	87	186
Variation de trésorerie constatée	102	-1 791	-1 279

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>En milliers d'euros</i>	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
Situation au 31 décembre 2003 corrigée	1 255	3 902	15 656	-1 023	1 964	-955	20 799	617	21 415
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
Situation au 31 décembre 2004	1 256	3 946	16 028	-849	1 685	-1 065	21 002	493	21 495
Changements de méthodes comptables			41		221		261		261
Situation au 31 décembre 2004 corrigée	1 256	3 946	16 069	-849	1 906	-1 065	21 263	493	21 756
Affectation du résultat 2004			1 645		-1 645		0		0
Distribution de dividendes			-1 830				-1 830	-13	-1 844
Résultat au 31 décembre 2005					949		949	47	996
Augmentation / réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						669	669		669
Variation des titres propres (1)				119			119		119
Autres variations (4)			261		-261		0		0
Variation de périmètre (5)							0	5	5
Situation au 31 décembre 2005	1 256	3 946	16 145	-731	949	-396	21 169	532	21 701
Affectation du résultat 2005			949		-949		0		0
Distribution de dividendes							0	-16	-16
Résultat au 30 Juin 2006					439		439	49	488
Augmentation / réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0	0	0
Variation des écarts de conversion						-61	-61	0	-61
Variation des titres propres (1)				28			28		28
Autres variations (4)							0		0
Variation de périmètre (5)							0		0
Situation au 30 juin 2006	1 256	3 946	17 093	-703	439	-457	21 575	565	22 140

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 2.098 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.

(5) Quote-part des minoritaires dans le capital de "Dubuit Digital" créée en 2005

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

1 - Informations générales et faits marquants

1.1 - Activité du Groupe

Cotée sur le compartiment C de l'Eurolist (code ISIN FR0004030708), Encres DUBUIT s'impose comme le spécialiste des encres de hautes technologies. S'appuyant sur des applications multiples allant des nouvelles technologies au marquage industriel, Encres DUBUIT s'adresse à une clientèle de grands comptes internationaux dans les secteurs aussi variés que la cosmétique, l'automobile ou la communication... Encres DUBUIT poursuit une stratégie offensive à l'international qui représente plus de 60% de son activité.

1.2 - Faits marquants de l'exercice

Au cours du premier semestre 2006, Philippe DUMINY, membre du directoire a quitté le Groupe. Monsieur DUBUIT a repris la direction opérationnelle du Groupe assisté de l'équipe dirigeante actuelle - Mrs VIVES et MAQUIGHEN - Chrystelle FERRARI Directeur financier du Groupe a été nommée Directeur général, membre du Directoire.

2 - Evolution du périmètre du Groupe

Il n'y a pas eu de modification du périmètre de consolidation au cours du premier semestre 2006.

3 - Principes comptables

Le Directoire, lors de sa séance du 3 octobre 2006, a arrêté les états financiers consolidés intermédiaires 2006.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles mises en œuvre dans les états financiers annuels au 31 décembre 2005. Toutes les normes et interprétations d'application obligatoires en IFRS en 2006 ayant déjà été adoptées par l'Union Européenne ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 30 juin 2006. L'application des normes adoptées au premier semestre 2006 n'a pas d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires au 30 juin 2006.

Les comptes consolidés semestriels résumés d'ENCRES DUBUIT et de ses filiales sont établis conformément avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2005 établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2006.

4 - Notes relatives au compte de résultat

4.1 - Résultat opérationnel

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005	
Chiffres d'affaires	12 909	12 354	23 674	
Coûts des biens et services vendus	5 607	4 851	9 578	
MARGE BRUTE	7 301	7 503	14 096	
	56,56%	60,73%	59,54%	
Charges externes	2 223	2 417	4 381	
Charges de personnel	3 509	3 425	6 719	
Personnel intérimaires	28	79	209	
Impôts et taxes	290	256	524	
Autres produits et charges	-46	-79	-26	
Amortissements	299	307	664	
Dotations nettes aux provisions	-137	-13	16	
Charges opérationnelles	11 774	11 243	22 065	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 135	1 111	1 609	
	8,79%	8,99%	6,80%	
Autres produits et charges non courants	418	63	157	
Perte de valeur des goodwills	0		20	
RESULTAT OPERATIONNEL	716	1 048	1 432	
	En % du CA	5,55%	8,48%	6,05%

Les frais de personnel intègrent les sommes dues au titre du contrat d'intéressement du personnel au résultat de la société ENCREs DUBUIT SA. L'intéressement attribué au titre du premier semestre 2006 s'élève à 154 K€ (contre 149 K€ pour le premier semestre 2005).

Les dotations nettes aux provisions se ventilent de la façon suivante :

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Dotations nettes aux provisions			
Dépréciations clients	-115	81	94
Risques et charges divers	-22	-94	-78
Total (I)	-137	-13	16
Dépréciations stock (1)	45	-1	-6

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

4.2 - Autres produits et charges non courants

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations	76	23	68
Honoraires non liés à l'activité		55	60
Provisions pour risques et charges	343		33
Autres produits et charges exceptionnels		-15	-4
Total autres produits et charges non courants	419	63	157
Dépréciation des écarts d'acquisition		0	20
AUTRES PRODUITS ET CHARGES	419	63	177

o **Détail des litiges fiscaux et sociaux :**

Sur le premier semestre 2006, 343 K€ ont été comptabilisés en provisions pour risques et charges.

o **Dépréciation des écarts d'acquisition**

La valeur recouvrable des UGT a été déterminée en utilisant les projections à 7 ans de flux de trésorerie établis à partir des budgets et plans à moyen terme préparés par les divisions du Groupe. Au-delà de ces 7 années, les flux de trésorerie sont extrapolés à partir d'un taux de croissance de 2,5 %. L'actualisation de ces flux est effectuée au taux de 11,73 % en 2006, sur la base du coût moyen pondéré du capital du Groupe. Ces tests n'ont pas donné lieu à une dépréciation complémentaires des écarts d'acquisition.

4.3 - Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Coût de l'endettement financier brut (1)	-58	-63	-122
Produits de la trésorerie et équivalent (2)	101	91	125
Coût de l'endettement financier net	42	28	4

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

0,3

(2) dont juste valeur des instruments financiers

63,0

45,0

12,0

4.4 - Résultat financier

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Produits financiers	12	237	215
Profits de change		218	145
Autres produits financiers	8	15	65
Reprises de provisions financières	3	4	5
Charges financières	-90	-35	-135
Perte de change	-49	-8	-30
Autres charges financières	-38	-25	-104
Dotations aux amort. & prov financières	-3	-1	-1
Résultat financier	-79	202	80

4.5 - Impôts sur les bénéfices

o Ventilation de la charge d'impôt

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Impôts courants	320	395	471
Impôts différés	-128	28	48
Total	193	424	519
Taux d'impôts effectif	28,34%	33,08%	34,29%

4.6 - 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 :

30/06/2006	Résultat net part de groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par action
Total actions		3 141 000	
Annulation des actions auto-détenues		-85 321	
Résultat de base par action	439	3 055 679	0,14
Options à souscription ou achat d'actions		24 000	
Résultat net dilué par action	439	3 079 679	0,14

31/12/2005	Résultat net part de groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par action
Total actions		3 141 000	
Annulation des actions auto-détenues		-89 020	
Résultat de base par action	945	3 051 980	0,31
Options à souscription ou achat d'actions		24 000	
Résultat net dilué par action	945	3 075 980	0,31

4.7 - Dividende

Les états financiers publiés sont présentés avant répartition et n'incluent pas le dividende qui a été proposé à l'Assemblée Générale du 30 juin 2006 et versé au cours du mois de juillet 2006.

5 - Notes relatives au bilan

5.1 - Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Marques, fonds de commerce	Goodwills	Brevets, Licences, autres	Total
Valeur brute				
Au 31/12/2005		3 279	99	3 378
Mouvements de périmètre				
Acquisitions			0,4	0,4
Cessions / Diminutions				
Ecart de conversion			-0,5	-0,5
Autres variations (*)				
Au 30/06/2006		3 279	99	3 378
AMORTISSEMENTS				
Au 31/12/2005		706	35	741
Mouvements de périmètre				
Amortissements de la période			1,9	2
Diminutions				
Ecart de conversion				
Autres variations (*)				
Au 30/06/2006		706	37	743
VALEUR NETTE				
Au 31/12/2005		2 573	64	2 637
Au 30/6/2006		2 573	62	2 635

(*) La ligne "autres variations" intègre les reclassements de postes à postes

5.2 - Goodwill

Les goodwills sont résumés dans le tableau suivant :

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	30/06/2005	31/12/2005
Rachat de la marque Dubuit	290	290	290
Fonds de commerce (suite fusion)	1 390	1 390	1 390
DUBUIT Color	393	393	393
DUBUIT Canada	429	450	429
Tintas DUBUIT	58	58	58
Screen MESH	13	13	13
Total	2 573	2 593	2 573

5.3 - Immobilisations corporelles (y compris les biens en crédit bail)

(En milliers d'euros)	Terrain	Constructions	Matériel & outillage industriels	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeur brute					
Au 31/12/2005	1 710	3 558	3 695	3 546	12 509
Mouvements de périmètre					0
Acquisitions			177	95	271
Cessions / Diminutions			-298	-55	-353
Ecart de conversion		-5	-22	-9	-36
Autres variations (*)	-21	23	-2	19	19
Au 30/06/2006	1 689	3 576	3 550	3 595	12 411
Amortissements					
Au 31/12/2005	0	1 015	2 257	2 590	5 862
Mouvements de périmètre					0
Amortissements		92	104	103	299
Diminutions			-73	-32	-105
Ecart de conversion		0	-12	-5	-16
Autres variations (*)					0
Au 30/06/2006	0	1 106	2 277	2 656	6 040
Valeur nette					
Au 31/12/2005	1 710	2 543	1 438	956	6 647
Au 30/06/2006	1 689	2 470	1 273	939	6 371

(*) La ligne autres variations intègre des reclassements de postes à postes

5.4 - Immobilisations corporelles en contrat de location-financement ou en crédit bail

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

(En milliers d'Euros)	Matériel industriel	Autres immobilisations	Total
VALEUR BRUTE			
Au 31/12/2005	270	134	404
Variation de périmètre			0
Augmentations	124	26	150
Diminutions	-162		-162
Autres variations			0
Ecart de conversion			0
Au 30/06/2006	231	160	392
AMORTISSEMENTS			
Au 31/12/2005	70	50	120
Variation de périmètre			0
Dotations de la période	11	16	26
Diminutions	60		60
Autres variations			0
Ecart de conversion			0
Au 30/06/2006	71	16	87
VALEUR NETTE			
Au 31/12/2005	200	84	284
Au 30/06/2006	161	144	305

L'échéancier des loyers futurs à payer est présenté dans la note 8.1.1 Engagements concernant les contrats de locations.

5.5 - Actifs financiers non courants

Ces actifs financiers non courants sont principalement des dépôts et cautions versés lors de la signature de baux commerciaux dont le montant net au 30 juin 2006 s'élève à 38 k€.

	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Flux liés aux actions auto détenues
Au 31/12/2005	90	49	42	
Variation de périmètre			0	
Augmentations	0		0	103
Diminutions	-7	-3	-4	-131
Autres variations			0	
Ecart de conversion	0		0	
Au 30/06/2006	84	46	38	-28

5.6 - Impôts différés (Actif, Passif)

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et les passifs d'impôts exigibles et que les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

	Impôt différé actif	Impôt différé passif
Au 31/12/2005	35	330
Variation de l'exercice	41	-86
Au 30/06/2006	76	243

5.7 - Stocks

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	31/12/2005
Matières premières	2 457	2 349
Produits semi-finis et finis	2 448	2 479
Autres	339	284
Montant brut	5 244	5 113
Provisions	245	202
Montant net	4 999	4 911

Les provisions pour dépréciation portent essentiellement sur les produits finis.

5.8 - Créances clients et autres créances

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	31/12/2005
Créances clients		
Clients et comptes rattachés bruts	6 561	5 859
- Provisions pour dépréciation	413	551
Créances clients	6 148	5 308
Autres créances	279	101
Créances sociales et fiscales	122	219
Impôt courant	42	
Autres actifs courants	62	68
Total autres créances	505	388
Total	6 653	5 696

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

5.9 - Capitaux propres

- o Au 30 juin 2006 le capital se compose de **3.141.000** actions d'une valeur nominale de **0,40 €** soit une valeur totale de 1.256.400 €;
- o **Répartition du capital social et des droits de vote au 30 juin 2006**

	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%	46,44%
Jean-Louis Dubuit et famille	508 295		508 295	1 016 590	16,18%	19,29%
Membres du directoire	249 878		249 878	499 756	7,96%	9,48%
Membres du conseil de surveillance	98 505		98 505	197 010	3,14%	3,74%
Actions nominatives	212 099	65 306	139 794	344 894	6,75%	6,54%
Auto détention	83 223	0		0	2,65%	0,00%
Contrat de liquidité	2 108	2 108		2 108	0,07%	0,04%
FCP encres Dubuit	51 032	51 032		51 032	1,62%	0,97%
Public	711 860	711 850		711 850	22,66%	13,50%
Total	3 141 000	830 296	2 220 472	5 271 240	100,00%	100,00%

A la connaissance du directoire, aucun actionnaire autre que ceux mentionnés dans le tableau ci-dessous ne détenait plus de 5 % du capital au 30 juin 2006

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

L'autorisation donnée par l'Assemblée Générale extraordinaire du 1^{er} 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^{er} 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, seules 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

o Etat de la participation des salariés au capital social au 31 décembre 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 2006 2 108 actions de la société.

5.10 - Provisions non courantes

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	31/12/2005
Provisions pour litiges	0	0
Provision pour impôt	101	107
Provisions indemnités de départ à la retraite	9	8
Total provisions pour risques et charges	110	116
Provision pour impôt différé	243	330
Total provisions	353	446

<i>Dotations / reprise de l'exercice</i>		
- exploitation	-6	-16
- financier		
- exceptionnel		

5.11 - Endettement financier net**5.11.1 - Présentation de l'endettement net**

[Présentation de l'endettement net au 30 Juin 2006 :](#)

(En milliers d'Euros)	Non courant	Courant	Total
Au 30 juin 2006			
Emprunts et dettes financières	1 029	302	1 332
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	177	37	214
Participation des salariés	450	89	539
Dettes financières diverses		13	13
Concours bancaires courant		249	249
I - Dettes financières brutes	1 656	690	2 347
Actifs financiers de gestion de trésorerie		7 836	7 836
Disponibilités		1 556	1 556
II - Actifs financiers	0	9 391	9 391
ENDETTEMENT FINANCIER NET (I - II)	-1 656	8 701	7 045

L'application des normes IAS 32-39 entraîne un impact positif sur les instruments de gestion de trésorerie, qui valorisés au cours du 30 juin 2006 intègrent une plus-value latente de 63 K€.

5.11.2 - Détail des dettes financières (hors concours bancaires courants) :

(En milliers d'Euros)	Emprunts	Dettes fi. Liées aux contrats de location- financement	Participation des salariés	Dettes financières diverses	Total
Au 31/12/2005	1 479	115	752	77	2 422
Variation de périmètre					0
Augmentation		150		13	163
Diminution	-161	-48	-253	-18	-479
Autres variations	-7	0	40	-40	-7
Ecart de conversion					0
Au 30/06/2006	1 311	217	539	32	2 098

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

La participation des salariés représente les montants dus aux salariés de la société ENCREs DUBUIT SA au titre de leur participation aux résultats de l'entreprise. Ces fonds, bloqués pendant une période de 5 ans, sont rémunérés au taux de 7 %.

5.11.3 - Echancier des emprunts (hors concours bancaires courants)

Échéances	A 1 an	Ente 1 an et 5 ans	> 5 ans	Total
Emprunts long terme	302	1 030		1 332
Emprunts liés aux contrats de location-financement	37	177		214
Participations des salariés	89	450		539
Dettes financières diverses	13			13
Total	441	1 657	0	2 098

5.11.4 - Répartition des emprunts long terme et des emprunts liés aux contrats location-financement par devises

	30/06/2006	31/12/2005
Euro	1 888	1 315
Dollar Canadien	210	279
Total	2 098	1 594

5.11.5 - Répartition des emprunts long terme et des emprunts liés aux contrats location-financement taux fixe taux variable

	30/06/2006	31/12/2005
Taux fixe	216	114
Taux variable (1)	1 882	1 480
Total	2 098	1 594

(1) il s'agit principalement d'emprunt souscrit avec un taux d'intérêt correspondant au CODEVI plus une marge

5.12 - Passifs courants

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	31/12/2005
Provisions pour litiges :		
Provisions pour garantie client	47	63
Provisions pour Ecart de conversion	3	1
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	343	0
Ss total provisions courantes	393	64
Dettes financières		
Fournisseurs	3 245	3 249
Dettes fiscales et sociales	1 431	488
Participation et interressement	181	382
Autres dettes diverses	182	114
Ss total fournisseurs et autres créditeurs	5 039	4 233
Impôt courant		146
Total passif courant	6 122	5 129

Détail des dotations liées aux provisions :

Dotations nettes des reprises :

- exploitation	327	-88
- financier	2	-3

6 - Information sectorielle**Informations par secteur d'activité**

Comme il a été indiqué dans les principes comptables et méthode d'évaluation (voir rapport d'activité 2005), le Groupe ENCREs DUBUIT exerce son activité dans un secteur unique qui répond à la définition de la norme : la commercialisation d'Encres et de produits accessoires pour le marché de la sérigraphie. Il constitue le niveau primaire de l'information sectorielle.

Les zones géographiques (Europe, continent américain, l'Asie, l'Afrique) constituent le niveau secondaire de l'information sectorielle.

L'application de la norme IAS 14 n'induit pas de différences avec les normes françaises dans la mesure où le groupe a une activité unique.

Informations par zone géographique

Toutes les informations sont présentées par zone d'implantation géographique des filiales, à l'exception de la ventilation du chiffre d'affaires par destination, qui est établie selon la localisation géographique du client.

Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

(En milliers d'Euros)	30/06/2006		30/06/2005		31/12/2005	
Europe	7 869	60,96%	7 319	59,24%	14 289	60,36%
Continent Américain	3 090	23,94%	2 430	19,67%	5 131	21,67%
Asie et Afrique	1 950	15,10%	2 605	21,09%	4 253	17,97%
Total	12 909		12 354		23 674	

Informations par segment de marché

En milliers d'Euros	30/06/2006		30/06/2005		31/12/2005	
Chiffre d'affaires Encres						
- UV	8 204	63,6%	8 166	66,1%	14 830	62,6%
- Conventioneelles	2 442	18,9%	2 104	17,0%	4 114	17,4%
Chiffre d'affaires accessoires	2 263	17,5%	2 084	16,9%	4 730	20,0%
	12 909		12 354		23 674	

7 - Informations complémentaires

7.1 - Engagements

7.1.1 - Contrats de locations

Les engagements futurs minimums relatifs aux contrats de location en cours au 30 juin 2006 (locations immobilières et location-financement) sont les suivants :

Au 30 juin 2006

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	31/12/2005
à moins d'un an	241	218
de un à cinq ans	481	446
à plus de cinq ans		
Total	722	663

Les loyers relatifs aux contrats de locations en-cours à fin juin 2006 et enregistrés en charges de l'exercice s'élèvent à :

(En milliers d'Euros)	30/06/2006	31/12/2005
Loyers	147	292

7.1.2 - Autres engagements donnés

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 30/06/2006 de 13 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 30/06/2006 de 162 K€, garantie par une inscription de privilège de prêteur de deniers ;
- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 30/06/2006 183 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 30/06/2006 : 293 333 CAD) :

- garantie indemnitaire ("Hold Cover") ayant pour bénéficiaire HSBC Canada et d'une couverture de 280 K€

§ **Engagement relatif à l'emprunt de la SCI JFM** de 548 816 € (capital restant dû au 30/06/2006 : 203 K€) :

hypothèque de premier rang pour la construction et inscription de privilège de prêteur de deniers pour le terrain.

§ **Autres engagements**

En 2006, Encres DUBUIT poursuit les travaux de protection incendie dans son usine située à Mitry Mory (77). La valeur estimée des travaux est de 700 K€

7.2 - Politique de gestion des risques

Le groupe ENCRES DUBUIT s'emploie à ce que les risques inhérents à ses activités et à ses ambitions soient maîtrisés.

7.2.1 - Risques environnementaux

Le groupe veille à analyser l'évolution des règlements et des lois relatifs à la protection de l'environnement et n'anticipe pas pour le futur d'incidence significative sur l'activité, la situation financière, le résultat ou le patrimoine du groupe.

7.2.2 - Risques de change

- L'activité

L'activité est peu exposée au risque de change. En effet, les activités du groupe ENCRES DUBUIT dans le monde sont réalisées soit par la société mère qui facture en euros l'ensemble des exportations, soit par les filiales qui opèrent exclusivement dans leur pays. Les ventes facturées en devises donnent lieu à des dépenses dans la même devise.

Exposition du chiffre d'affaires en devise

	30/06/2006		30/06/2005		31/12/2005	
	en K€	%	en K€	%	en K€	%
Euro	9 569	74,15%	9 788	79,23%	18 173	76,76%
Réal Brésilien	2 457	19,04%	1 757	14,22%	3 913	16,53%
Dollar Canadien	542	4,20%	580	4,69%	1 077	4,55%
Yuan Chinois	336	2,61%	229	1,85%	512	2,16%
	12 904		12 354		23 674	

- Les capitaux propres

Les investissements en fonds propres (en monnaie autre que l'euro) ne font pas l'objet de couverture, entraînant le cas échéant des écarts de conversion, comptabilisés dans les capitaux propres.

- Les positions bilantielles des actifs et passifs devant donner lieu à un paiement ou à une recette future dans les principales devises étrangères sont les suivantes :

Risque de change en K devises	Réal Brésilien	Yuan Chinois	Dollar canadien	Total
Actifs en devises	10 891	6 584	2 779	20 255
Passif en devises	3 454	1 426	927	5 806
Hors bilan				
Position nette après gestion	7 438	5 158	1 852	14 448

Une variation d'un centime d'euro par rapport à ces trois devises entraîne une variation de : 74 K€ de la position nette globale en Réal brésilien, 18 K€ de la position nette globale en dollar canadien et 51 K€ de la position nette globale en Yuan Chinois.

7.2.3 - Risques de taux

Le risque de taux peut s'apprécier au regard des échéances des dettes et des conditions de rémunération prévues par le contrat (taux fixe, taux variable). La trésorerie disponible est quant à elle placée à très court terme en euros et rémunérée sur la base de l'EONIA.

L'échéancier des actifs et des dettes financières se présente de la façon suivante :

Au 30 juin 2006 en K€	Inférieur à 1 an	1 à 5 ans	Au-delà
Passifs financiers	441	1.657	
- Actifs financiers	- 7.835		
Position nette avant gestion	- 7.394	1.657	
- Position hors bilan			
Position nette après gestion	- 7.394	1.657	

Sur la base des taux d'intérêt du premier semestre 2006, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 11 K€ et les produits financiers de 67 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

7.2.4 - Risques sur actions

Au 30 Juin 2006 en K€	Portefeuille d'actions tierces	Actions propres(*)
Position à l'actif	7.835	
Position au passif		703
- Position hors bilan		
Position nette globale	7.835	703

(*) les actions propres sont retraitées en moins des capitaux propres

Le groupe ne détient aucun instrument de couverture du risque actions.

Le prix moyen d'acquisition des actions propres s'établit à 8,21 Euro par action. Toute baisse du cours est sans impact sur le résultat du Groupe.

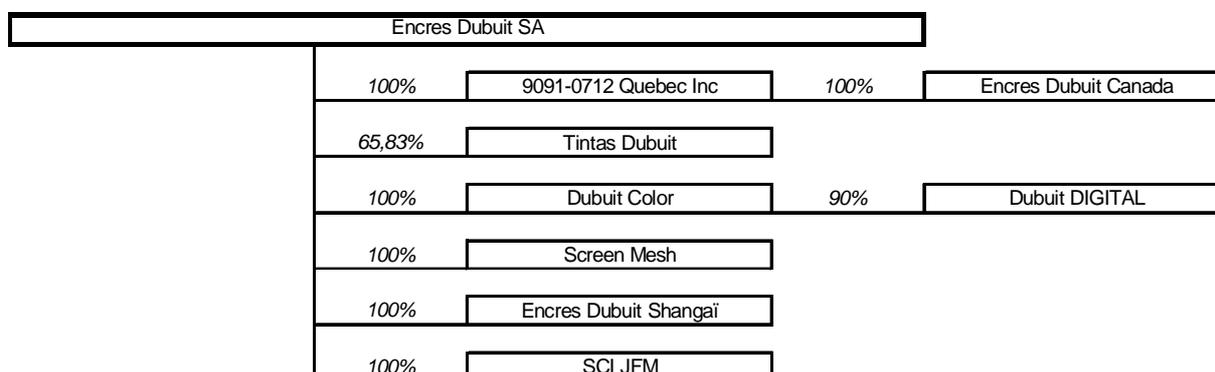
Les transactions qui génèrent potentiellement pour le Groupe des risques de contrepartie sont essentiellement les placements financiers à court terme conclus auprès d'institutions financières. L'ensemble des placements financiers correspond à des OPCVM de type monétaire dont la rémunération attendue est basée sur l'EONIA plus une marge.

7.2.5 - Risques matières

Les matières premières utilisées pour la production d'encres pour la sérigraphie suivent le cours du pétrole. Le groupe est donc exposé aux variations du prix du pétrole. Ce risque n'est pas couvert.

8 - Liste des principales sociétés consolidées au 30 juin 2006

8.1 - Organigramme juridique du groupe



8.2 - 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 Shangai (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit DIGITAL (Brésil)	150 000	135 000	90,00%	90,00%	IG
SCI JFM	100	100	100,00%	100,00%	IG

9 - Evènements postérieurs à la clôture

Dans le cadre de sa stratégie de développement de l'activité, ENCRE DUBUIT Sa a pris une participation à hauteur de 10% dans la société PUBLIVENOR, afin d'avoir une meilleure maîtrise sur son représentant actuel au Bénélux et d'étendre son activité à la Hollande.

RAPPORT D'ACTIVITE

Le groupe consolidé

Le chiffre d'affaires du groupe ENCREs DUBUIT, au 30 juin 2006, a atteint 12,9 millions d'euros, en croissance de plus 4,5%. A taux de change constant, le chiffre d'affaires ressort à l'équilibre.

La réorientation du mix produits et du mix sectoriel se traduit par un léger repli de la marge brute qui passe de 60,7% à 56,6% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant reste stable au 1er semestre 2006 à 1,1 M€ bénéficiant d'une bonne maîtrise de la structure de coûts. Les charges de personnel s'inscrivent en légère progression de 2,4% du chiffre d'affaires, alors que les effectifs ont augmenté de près de 7% sur la période. Le résultat net part du Groupe ressort à 0,4 M€.

La situation financière du Groupe reste solide avec une trésorerie de 9,4 M€ et un endettement limité de 2,3 M€.

L'information sectorielle

Analyse de l'activité par zone géographique

Le Groupe maintient un bon équilibre de son chiffre d'affaires à l'international entre les différentes zones géographiques. Au premier semestre 2006, le Groupe réalise plus de 60% de son chiffre d'affaires à l'international.

L'Europe (hors France) et la France, enregistrent respectivement une croissance de 5% et 9% au 1er semestre 2006. Cette bonne dynamique est portée, en France et en Espagne, par la montée en régime dans les accessoires de la distribution des produits de la société CPS et par la pleine mesure de la déclinaison en 3 séries de la gamme complète d'encres à UV.

L'Amérique du Sud, en croissance de 39%, bénéficie du renouvellement de l'équipe de management qui s'est traduite par une redynamisation de la force commerciale et une réorientation du mix produit aux besoins du marché. A taux de change constant, l'activité progresse de 14%.

Enfin, l'Asie, conformément aux attentes, affiche un repli de 41% affectée par le chiffre d'affaires export sur cette zone. En outre, le chiffre d'affaires de l'unité de production d'ENCREs DUBUIT à Shanghai est en forte progression de près de 47% à 0,3 M€ contre 0,2 M€ à période comparable en 2005.

L'analyse sectorielle de l'activité au 1er semestre 2006 conforte le Groupe dans les orientations stratégiques définies fin 2005.

Analyse de l'activité par segment de marché

Le secteur du Marquage Industriel (28,4% du chiffre d'affaires total), dans lequel Encres Dubuit a souhaité renforcer ses positions en se recentrant sur les produits à forte valeur ajoutée et en réorganisant son réseau de distribution, enregistre une forte croissance de 21,1% au 1^{er} semestre 2006.

Le secteur Graphique (27,5% du chiffre d'affaires total) s'inscrit en hausse de 14,9% sur la période, dynamisé par la commercialisation de la nouvelle gamme de produits UV lancée en France fin 2005 et début 2006 à l'international.

Le segment des Accessoires ressort en hausse de 20,2% au 1^{er} semestre 2006, bénéficiant de l'accélération en France de la distribution des produits de la société CPS, et par l'extension de l'accord de distribution à l'Espagne.

La baisse du secteur des Nouvelles Technologies sur le 1^{er} semestre (-35,6%) s'explique par l'évolution de la stratégie du Groupe en Asie, zone confrontée à une forte pression sur les prix. Sur ce secteur, Encres Dubuit se focalise désormais sur les marchés à forte valeur ajoutée et contributifs tout en maintenant une présence commerciale et industrielle au travers de son site de Shanghai.

Perspectives

2006 : une nouvelle organisation industrielle au service du développement commercial

La stratégie d'ENCREs DUBUIT est de transformer en Asie son site de Shanghai en un vecteur de compétitivité pour l'ensemble du Groupe. A ce titre, ENCREs DUBUIT souhaite approvisionner en concentrés ses filiales en Europe et au Brésil à partir de Shanghai. La hausse des volumes qui en résultera devrait se traduire par une diminution des coûts de production

de l'usine. Cette rationalisation de la structure à Shanghai devrait permettre d'être ainsi plus compétitif sur le marché asiatique caractérisé par une forte concurrence, mais aussi sur les marchés d'Europe et d'Amérique du Sud.

Les filiales en Europe et en Amérique du Sud bénéficieront aussi de cette concentration du sourcing en Asie en leur permettant de focaliser davantage leurs outils industriels sur les produits à forte valeur ajoutée et d'intensifier leurs efforts sur de nouveaux projets de Recherche et Développement.

En Amérique du Nord, ENCRE DUBUIT revoit la réorganisation industrielle de sa filiale canadienne et réoriente son activité sur la distribution d'encre et la production d'écrans pour le marché de la sérigraphie.

Un chiffre d'affaires 9 premiers mois de 2006 encourageant

Le 3ème trimestre 2006 confirme la bonne dynamique engagée au 1er semestre et permet à ENCRE DUBUIT d'enregistrer au 30 septembre 2006 une croissance de son chiffre d'affaire de 4,3% à 18,6 M€ contre 17,6 M€ à période comparable en 2005.

Objectif de chiffre d'affaires confirmé sur l'exercice

Au regard de l'activité constatée au 30 septembre 2006, ENCRE DUBUIT est confiant dans la réalisation de son objectif de chiffre d'affaires de 5% sur l'exercice 2006.

Société Mère

Au premier semestre 2006, le chiffre d'affaires de la société ENCRE DUBUIT, maison mère, a été de 8 953 K€ contre 8 915 K€ au premier semestre 2005.

Le résultat net de la société ENCRE DUBUIT a été pour la même période, de 191 K€ contre 391 K€ au premier semestre 2005.

Ces éléments chiffrés, dans la mesure où ils concernent les comptes sociaux de la société mère, ont été établis en respectant les principes comptables français conformément à la législation en vigueur en France.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2006

Aux actionnaires

ENCRES DUBUIT
Société Anonyme au capital de 1.256.400 Euros
ZI Mitry Compans
1 rue Isaac Newton
77292 MITRY CEDEX

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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 des comptes semestriels consolidés résumés de la société ENCRES DUBUIT, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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 résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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 résumés 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 résumés.

Vincennes et Courbevoie, le 26 octobre 2006

Audit de France – SODIP
12 cours Louis Lumière
94306 VINCENNES

Nathalie BOLLET
41 rue Jean Bart
92400 COURBEVOIE

Jean-Philippe HOREN
Associé