



---

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2007

---

## Sommaire

<b>COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES COMPARES .....</b>	<b>3</b>
<b>BILANS CONSOLIDES COMPARES.....</b>	<b>4</b>
<b>TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES COMPARES.....</b>	<b>6</b>
<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....</b>	<b>7</b>
<b>NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES.....</b>	<b>8</b>
1 - INFORMATIONS GENERALES ET FAITS MARQUANTS .....	8
2 - EVOLUTION DU PERIMETRE DU GROUPE.....	8
3 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES .....	8
4 - NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT .....	9
5 - NOTES RELATIVES AU BILAN.....	13
6 - INFORMATION SECTORIELLE .....	22
7 - TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES .....	23
8 - INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES.....	24
9 - LISTE DES PRINCIPALES SOCIETES CONSOLIDEES AU 30 JUIN 2007 .....	26
10 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....	27
<b>RAPPORT D'ACTIVITE .....</b>	<b>28</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2007 .....</b>	<b>30</b>
<b>COMPTES SOCIAUX DE LA SOCIETE MERE .....</b>	<b>31</b>

## COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES COMPARES

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7</b>	<b>12 554</b>	<b>12 909</b>	<b>24 702</b>
Coûts des biens et services vendus (1)		4 987	5 607	10 399
<b>Marge brute d'exploitation</b>		<b>7 567</b>	<b>7 301</b>	<b>14 303</b>
	<i>en % du CA</i>	<i>60,28%</i>	<i>56,56%</i>	<i>57,90%</i>
Charges de personnel		3 662	3 509	6 896
Charges externes		2 419	2 251	4 542
Impôts et taxes		274	290	594
Dotations aux amortissements		300	299	632
Dotations aux provisions		-49	-137	-76
Autres produits et charges d'exploitation		-61	-46	-42
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4.1</b>	<b>1 023</b>	<b>1 135</b>	<b>1 757</b>
	<i>en % du CA</i>	<i>8,15%</i>	<i>8,79%</i>	<i>7,11%</i>
Autres produits et charges non courants	4.2	-183	419	519
Perte de valeur des immo. Incorporelles				
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4.1</b>	<b>1 206</b>	<b>716</b>	<b>1 238</b>
	<i>en % du CA</i>	<i>9,61%</i>	<i>5,55%</i>	<i>5,01%</i>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		175	101	162
Coûts de l'endettement financier brut		52	58	103
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>4.3</b>	<b>122</b>	<b>42</b>	<b>59</b>
Autres produits et charges financiers	4.4	-7	79	81
Charge d'impôt	4.5	486	192	438
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence				
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>849</b>	<b>488</b>	<b>778</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				
<b>Résultat net :</b>		<b>849</b>	<b>488</b>	<b>778</b>
part de groupe		807	439	738
intérêts minoritaires		42	49	40
Résultat par actions	4.6	0,27	0,14	0,24
Résultat dilué par actions		0,26	0,14	0,24

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

**BILANS CONSOLIDÉS COMPARES****ACTIF**

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5.3	6 319	6 371	6 055
Immeubles de placement				
Goodwills	5.2	2 573	2 573	2 573
Immobilisations incorporelles	5.1	68	62	62
Titres de participation (net)	5.5.1	117		117
Titres mises en équivalence				
Autres actifs financiers	5.5.2	59	38	47
Impôts différés actifs	5.6	78	184	40
Autres actifs non courants				
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>9 214</b>	<b>9 228</b>	<b>8 894</b>
Stock, produits et services en cours	5.7	4 253	4 999	4 761
Clients et autres débiteurs	5.8	6 521	6 549	6 354
Impôt courant	5.8		42	261
Autres actifs courants	5.8	86	62	77
Produits dérivés ayant une juste valeur positive				
Titres négociables	5.11	5 903	7 836	4 236
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.11	1 649	1 556	3 722
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>18 411</b>	<b>21 043</b>	<b>19 412</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>27 625</b>	<b>30 272</b>	<b>28 306</b>

**PASSIF**

En milliers d'Euros	Notes	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Capital souscrit		1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		14 366	16 391	14 551
Ecart de conversion		-287	-458	-505
Résultat		808	439	739
<b>Capitaux propres - Part Groupe</b>	<b>5.9</b>	<b>20 089</b>	<b>21 574</b>	<b>19 987</b>
Prime de remboursement des obligations				
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>576</b>	<b>565</b>	<b>556</b>
<b>Capitaux Propres</b>		<b>20 665</b>	<b>22 139</b>	<b>20 543</b>
Emprunts et dettes financières long-terme	5.11	1 195	1 657	1 386
Impôts différés passifs	5.6	211	243	253
Provision pour retraite	5.10.1	10	9	9
Provisions (non courant)	5.10	397	101	538
Autres passifs non courants				
<b>Passif non courant</b>		<b>1 813</b>	<b>2 010</b>	<b>2 186</b>
Fournisseurs et autres créditeurs		4 364	5 039	4 798
Emprunts court-terme	5.11	539	690	533
Impôt courant		212		144
Autres passifs courants		1		2
Provisions (courant)		31	393	100
<b>Passif Courant</b>	<b>5.12</b>	<b>5 147</b>	<b>6 122</b>	<b>5 577</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>27 625</b>	<b>30 272</b>	<b>28 306</b>

## TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES COMPARES

En milliers d'Euros	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>850</b>	<b>488</b>	<b>778</b>
o Résultat net part de groupe	808	439	739
o Résultat des minoritaires	42	49	40
- Résultat des sociétés mises en équivalence			
<b>Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie</b>	<b>-205</b>	<b>552</b>	<b>1 125</b>
- Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition	-121	623	1 093
- Ajustements sur exercices antérieurs		-18	-38
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
- Variation des impôts différés	-80	-128	-82
Plus et moins values de cession nettes d'impôt	-4	76	152
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>645</b>	<b>1 040</b>	<b>1 903</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement (hors variat° des ID)</b>	<b>549</b>	<b>-542</b>	<b>-339</b>
<b>Flux liés à l'exploitation</b>	<b>1 195</b>	<b>498</b>	<b>1 564</b>
<u>Opération d'investissement :</u>			
- Acquisitions d'immo. Incorporelles	-3	0	-7
- Acquisitions d'immo. Corporelles	-467	-271	-431
- Cessions des immo. Incorp. Et corporelles	9	171	235
- Acquisitions des immo. Financières	-31	-103	-315
- Cessions des immo. Financières	12	140	329
Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre			-117
<b>Flux de trésorerie liés aux investissements</b>	<b>-480</b>	<b>-65</b>	<b>-305</b>
<u>Opérations de financement :</u>			
- Augmentation de capital			
- Dividendes versés aux actionnaires	-916		-1 833
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-21	-16	-16
- Encaissements provenant d'emprunts	25	163	222
- Remboursement d'emprunts	-237	-478	-859
<b>Flux de trésorerie liés aux financements</b>	<b>-1 149</b>	<b>-332</b>	<b>-2 485</b>
<b>Variation de trésorerie calculée</b>	<b>-435</b>	<b>102</b>	<b>-1 227</b>
Trésorerie à l'ouverture	7 808	9 042	9 042
Trésorerie à la clôture	7 375	9 142	7 808
Incidences des variations des cours des devises	2	-2	-7
<b>Variation de trésorerie constatée</b>	<b>-435</b>	<b>102</b>	<b>-1 227</b>

## 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
<b>Situation au 31 décembre 2004 (IFRS)</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 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				119			119		119
Autres variations (2)			261		-261		0		0
Variation de périmètre (3)							0	5	5
<b>Situation au 31 décembre 2005</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>16 145</b>	<b>-731</b>	<b>949</b>	<b>-396</b>	<b>21 169</b>	<b>532</b>	<b>21 701</b>
Affectation du résultat 2005			949		-949		0		0
Distribution de dividendes			-1 835				-1 835	-16	-1 851
Résultat au 31 décembre 2006					739		739	40	778
Augmentation / réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						-109	-109	0	-109
Variation des titres propres				24			24		24
Autres variations (2)							0		0
Variation de périmètre (3)							0		0
<b>Situation au 31 décembre 2006</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>15 259</b>	<b>-707</b>	<b>739</b>	<b>-505</b>	<b>19 987</b>	<b>556</b>	<b>20 543</b>
Affectation du résultat 2006			739		-739		0		0
Distribution de dividendes			-916				-916	-21	-937
Résultat au 30 Juin 2007					808		808	42	850
Augmentation / réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						219	219		219
Variation des titres propres (1)				-9			-9		-9
Autres variations (2)							0		0
Variation de périmètre (3)							-1		-1
<b>Situation au 30 juin 2007</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>15 082</b>	<b>-716</b>	<b>808</b>	<b>-288</b>	<b>20 089</b>	<b>576</b>	<b>20 665</b>

(1) il s'agit de l'annulation des actions "Encres DUBUIT" auto détenues - 83.223 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions et 5.277 actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité - et du retraitement des plans 2006 et 2007 d'attribution d'actions gratuites.

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

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

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### 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, le textile 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

Lors de l'Assemblée Générale du 22 juin 2007, les actionnaires ont voté la modification des dates d'ouverture et de clôture d'exercice de la société ENCRE DUBUIT SA .

Exceptionnellement l'exercice 2007 sera constitué de 9 mois, il débute le 1<sup>er</sup> janvier 2007 et sera clos le 30 septembre 2007. Pour les exercices futurs, les dates d'ouverture et de clôture seront respectivement le 1<sup>er</sup> octobre de l'année N et le 30 septembre de l'année N+1.

### 2 - Evolution du périmètre du Groupe

Il n'y a pas eu de modification du périmètre de consolidation au cours du premier semestre 2007.

### 3 - Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés d'ENCRE DUBUIT et de ses filiales « le groupe » sont établis en conformité avec la norme comptable internationale *IAS 34 – Information financière intermédiaire*. S'agissant des comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 décembre 2006.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2006.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007, le directoire a procédé à l'attribution d'actions gratuites par prélèvement sur les actions auto détenues.

Conformément à la norme *IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions*, la juste valeur de ces plans, correspond à la juste valeur des services rendus par les détenteurs d'actions gratuites, est évaluée de façon définitive à la date d'attribution à l'aide d'un modèle mathématique de type Black & Scholes, tenant compte notamment du nombre d'actions potentiellement exerçable à la fin de la période d'acquisition des droits.

Pendant la période d'acquisition des droits de deux ans, la juste valeur des actions ainsi déterminée est amortie proportionnellement à l'acquisition des droits. Cette charge est inscrite en charges de personnel par contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2007.



## 4 - Notes relatives au compte de résultat

### 4.1 - Résultat opérationnel

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>12 554</b>	<b>12 909</b>	<b>24 702</b>
Coûts des biens et services vendus	4 987	5 607	10 399
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>7 567</b>	<b>7 301</b>	<b>14 303</b>
	60,28%	56,56%	57,90%
Charges externes	2 419	2 251	4 425
Charges de personnel	3 607	3 462	6 896
Personnel intérimaires	55	48	117
Impôts et taxes	274	290	594
Autres produits et charges	-61	-46	-42
Amortissements	300	299	632
Dotations nettes aux provisions	-49	-137	-76
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>11 531</b>	<b>11 774</b>	<b>22 945</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>1 023</b>	<b>1 135</b>	<b>1 757</b>
	8,15%	8,79%	7,11%
Autres produits et charges non courants	-183	419	519
Perte de valeur des goodwill			0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>1 206</b>	<b>716</b>	<b>1 238</b>
	En % du CA	9,61%	5,55%
			5,01%

Les frais de personnel intègrent les sommes dues au titre de la participation des salariés et du contrat d'intéressement du personnel au résultat de la société ENCREs DUBUIT SA.

Le détail des sommes est présenté dans le tableau suivant :

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Intéressement	154	154	296
Participation des salariés	46		

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

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Dotations nettes aux provisions</b>			
Dépréciations clients	-3	-115	-115
Risques et charges divers	-46	-22	39
<b>Total (1)</b>	<b>-49</b>	<b>-137</b>	<b>-76</b>
Dépréciations stock (1)	36	45	26

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

## 4.2 - Autres produits et charges non courants

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations	-4	76	152
Honoraires non liés à l'activité			
Provisions pour risques et charges	-179	343	414
Autres produits et charges exceptionnels			-47
<b>Total autres produits et charges non courants</b>	<b>-183</b>	<b>419</b>	<b>519</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition			
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES</b>	<b>-183</b>	<b>419</b>	<b>519</b>

### 4.2.1 -

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

Au titre de l'exercice 2006, des provisions pour risques et charges ont été constituées à hauteur de 414 mille euros. Le dénouement de certains de ses litiges a permis une reprise de provision de 313 mille euros dont 134 mille euros n'ont pas été consommés.

#### o Dépréciation des écarts d'acquisition

La valeur recouvrable des UGT a été déterminée en utilisant les projections à 5 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 5 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 13,15 % au premier semestre 2007, sur la base du coût moyen pondéré du capital du Groupe. Ces tests n'ont pas donné lieu à une dépréciation complémentaire des écarts d'acquisition.

## 4.3 - Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Coût de l'endettement financier brut (1)	-52	-58	-103
Produits de la trésorerie et équivalent (2)	175	101	162
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>122</b>	<b>43</b>	<b>59</b>

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

(2) dont juste valeur des instruments financiers

123,6                      63,0                      13,9

## 4.4 - Résultat financier

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<b>Produits financiers</b>	<b>56</b>	<b>11</b>	<b>82</b>
Profits de change	42		
Autres produits financiers	14	8	78
Reprises de provisions financières		3	3
<b>Charges financières</b>	<b>49</b>	<b>90</b>	<b>163</b>
Perte de change	17	49	84
Autres charges financières	32	38	80
Dotations aux amort. & prov financières		3	
<b>Résultat financier</b>	<b>-7</b>	<b>-79</b>	<b>82</b>

#### 4.5 - Impôts sur les bénéfices

##### o Ventilation de la charge d'impôt

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Impôts courants	464	320	519
Impôts différés	22	-128	-82
<b>Total</b>	<b>486</b>	<b>192</b>	<b>439</b>
Taux d'impôts effectif	36,39%	28,25%	36,06%

##### o Analyse de la différence entre le taux normal d'imposition en France (33,33%) et le calculé par rapport au résultat net des sociétés intégrées (36,39 %)

En milliers d'Euros	30/06/2007	31/12/2006
Résultat net de l'ensemble consolidé	849	778
Impôts courants	464	519
Impôts différés	22	-82
Dépréciation des écarts d'acquisition		
Résultat des sociétés intégrées avant impôts et dépréciation des goodwills	1 335	1 216
Taux théorique d'imposition	33,33%	33,33%
Charge d'impôt attendue	445	405
Effet des différences permanentes	5	100
Effets des différences de taux d'impôts	-16	-36
Crédit d'impôt		-75
Non activation de déficit reportable	1	39
Variation des impôts différés non constatés		
Autres (*)	51	6
Charges d'impôt Groupe	486	439

(\*) Il s'agit de l'extourne d'un impôt différé constaté sur le Canada

#### 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 :

30/06/2007	Résultat net part de groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par action
<b>Total actions</b>		<b>3 141 000</b>	
Annulation des actions auto-détenues		-88 500	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>807</b>	<b>3 052 500</b>	<b>0,265</b>
Options à souscription ou achat d'actions		52 000	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>807</b>	<b>3 104 500</b>	<b>0,260</b>

31/12/2006	Résultat net part de groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par action
<b>Total actions</b>		<b>3 141 000</b>	
Annulation des actions auto-détenues		-86 335	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>739</b>	<b>3 054 665</b>	<b>0,242</b>
Options à souscription ou achat d'actions		52 000	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>739</b>	<b>3 106 665</b>	<b>0,238</b>

#### 4.7 - Dividende

Les états financiers publiés sont présentés après répartition du dividende, de 0,30 € par action, qui a été proposé aux actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte du 22 juin 2007 : soit une distribution totale de 917 mille euros sur la base du nombre d'actions existantes au 31 décembre 2006 hors actions propres.

## 5 - Notes relatives au bilan

### 5.1 - Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)	Marques, fonds de commerce	Goodwills	Brevets, Licences, autres	Total
<b>Valeur brute</b>				
<b>Au 31/12/2006</b>		<b>3 279</b>	<b>99</b>	<b>3 379</b>
Mouvements de périmètre				
Acquisitions			3	3,2
Cessions / Diminutions				
Ecart de conversion				
Autres variations (*)			5	4,8
<b>Au 30/06/2007</b>		<b>3 279</b>	<b>107</b>	<b>3 386</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>				
<b>Au 31/12/2006</b>		<b>706</b>	<b>38</b>	<b>744</b>
Mouvements de périmètre				
Amortissements de la période			2	2
Diminutions				
Ecart de conversion				
Autres variations (*)				
<b>Au 30/06/2007</b>		<b>706</b>	<b>39</b>	<b>745</b>
<b>VALEUR NETTE</b>				
<b>Au 31/12/2006</b>		<b>2 573</b>	<b>61</b>	<b>2 635</b>
<b>Au 30/06/2007</b>		<b>2 573</b>	<b>68</b>	<b>2 641</b>

(\*) 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)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
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	429	429
Tintas DUBUIT	58	58	58
Screen MESH	13	13	13
<b>Total</b>	<b>2 573</b>	<b>2 573</b>	<b>2 573</b>

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

(En milliers d'euros)	Terrain	Constructions	Matériel & outillage industriels	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur brute</b>					
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>1 689</b>	<b>3 568</b>	<b>3 424</b>	<b>3 545</b>	<b>12 225</b>
Mouvements de périmètre					0
Acquisitions			258	209	467
Cessions / Diminutions			-5	-28	-33
Ecart de conversion	0	53	85	25	163
Autres variations (*)			11	-17	-6
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>1 689</b>	<b>3 620</b>	<b>3 772</b>	<b>3 735</b>	<b>12 816</b>
<b>Amortissements</b>					
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>0</b>	<b>1 197</b>	<b>2 321</b>	<b>2 652</b>	<b>6 170</b>
Mouvements de périmètre					0
Amortissements		92	123	85	300
Diminutions			-3	-25	-28
Ecart de conversion		10	45	16	71
Autres variations (*)		-10	0	-5	-16
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>0</b>	<b>1 289</b>	<b>2 485</b>	<b>2 723</b>	<b>6 497</b>
<b>Valeur nette</b>					
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>1 689</b>	<b>2 371</b>	<b>1 102</b>	<b>893</b>	<b>6 055</b>
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>1 689</b>	<b>2 332</b>	<b>1 287</b>	<b>1 011</b>	<b>6 319</b>

(\*) 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
<b>VALEUR BRUTE</b>			
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>123</b>	<b>166</b>	<b>290</b>
Variation de périmètre			0
Augmentations			0
Diminutions			0
Autres variations			0
Ecart de conversion			0
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>123</b>	<b>166</b>	<b>290</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>			
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>10</b>	<b>48</b>	<b>59</b>
Variation de périmètre			0
Dotations de la période	6	17	23
Diminutions			0
Autres variations			0
Ecart de conversion			0
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>17</b>	<b>65</b>	<b>81</b>
<b>VALEUR NETTE</b>			
Au 31/12/2006	113	118	231
Au 30/06/2007	107	102	208

## 5.5 - Actifs financiers non courants

### 5.5.1 - Titres de participations

(En milliers d'Euros)	30/06/2007		31/12/2006	
	Valeur Bilan	Coût d'acquisition amorti	Valeur Bilan	Coût d'acquisition amorti
Titres de participation - Publivenor (*)	117	117	117	117

(\*) Leur juste valeur n'étant pas déterminable de façon fiable, ils sont enregistrés à leur coût d'acquisition

### 5.5.2 - Autres actifs financiers

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 2007 s'élève à 59 mille euros.

	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Dont Flux liés aux actions auto détenues
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>94</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	
Variation de périmètre			0	
Augmentations	21		21	19
Diminutions	-4		-4	
Autres variations	-6		-6	-19
Ecart de conversion	1		1	
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>106</b>	<b>46</b>	<b>59</b>	<b>0</b>

### 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
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>40</b>	<b>253</b>
Variation de l'exercice	38	-43
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>78</b>	<b>211</b>

### 5.7 - Stocks

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	31/12/2006
Matières premières	2 084	2 372
Produits semi-finis et finis	2 277	2 346
Autres	125	237
<b>Montant brut</b>	<b>4 485</b>	<b>4 955</b>
Provisions	233	194
<b>Montant net</b>	<b>4 253</b>	<b>4 761</b>

Les provisions pour dépréciation portent essentiellement sur les produits finis.

### 5.8 - Créances clients et autres créances

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	31/12/2006
<b>Créances clients</b>		
Clients et comptes rattachés bruts	6 461	6 652
- Provisions pour dépréciation	406	401
<b>Créances clients</b>	<b>6 055</b>	<b>6 250</b>
Autres créances	191	104
Créances sociales et fiscales	275	261
Impôt courant		
Autres actifs courants	86	77
<b>Total autres créances</b>	<b>552</b>	<b>442</b>
<b>Total</b>	<b>6 607</b>	<b>6 693</b>

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

### 5.9 - Capitaux propres

Au 30 juin 2007 le capital se compose de **3.141.000** actions d'une valeur nominale de **0,40 €**, soit une valeur totale de 1.256.400 € ;



**5.9.1 - Répartition du capital social et des droits de vote au 30 juin 2007**

	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%	46,75%
Jean-Louis Dubuit et famille	521 686	14 390	507 296	1 028 982	16,61%	19,65%
Membres du directoire	245 877		245 877	491 754	7,83%	9,39%
Membres du conseil de surveillance	90 505		90 505	181 010	2,88%	3,46%
Actions nominatives	131 550	14 829	116 721	248 271	4,19%	4,74%
Auto détention	83 223	0		0	2,65%	0,00%
Contrat de liquidité	5 277	0		0	0,17%	0,00%
FCP encres Dubuit	61 150	61 150		61 150	1,95%	1,17%
Public	777 732	777 732		777 732	24,76%	14,85%
<b>Total</b>	<b>3 141 000</b>	<b>868 101</b>	<b>2 184 399</b>	<b>5 236 899</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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 2007

o **Etat de la participation des salariés au capital social au 30 juin 2007**

Dans le cadre du plan d'intéressement des salariés, un fonds commun de placement "Encres DUBUIT" a été créé, et comprend au 30 juin 2007 61.150 actions de la société.

**5.9.2 - Paiements sur la base d'actions**

o **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, 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 **Plan d'Attribution d'actions gratuites**

En contrepartie des services rendus, le Groupe octroie à certains membres du personnel des plans fondés en actions réglés en actions.

Le Groupe comptabilise son engagement au fur et à mesure des services rendus par les bénéficiaires de la date d'attribution jusqu'à la date d'acquisition des droits :

- la date d'attribution correspond à la date à laquelle les plans ont été approuvés individuellement par le Directoire ;

- la date d'acquisition des droits est la date à laquelle toutes les conditions spécifiques d'acquisition sont satisfaites.

Pour les bénéficiaires, les droits acquis ne peuvent être exercés qu'à l'issue d'une période de blocage dont la durée varie selon les plans.

La nature des **plans éligibles** et leurs caractéristiques principales figurent dans le tableau ci-dessous :

Plans d'attribution d'actions Gratuites	Plan 2006	Plan 2007
	Actions gratuites	Actions gratuites
<b>Date d'attribution</b>	17/07/2006	01/02/2007
Délai d'acquisition	2 ans	2 ans
Délai de conservation	2 ans	2 ans
Date d'expiration	n/a	n/a
<b>Acquisitions des droits</b>	(a)	(a)
Nombre de bénéficiaires	1	4
<b>Nombre attribué à l'origine</b>	10.000	41.000
Nombre en circulation au 1er janvier 2007	-	-
Nombre auquel il est renoncé en 2007	0	0
Nombre exercé en 2007	0	0
Nombre expiré en 2007	0	0
Nombre en circulation au 30/06/2007	-	-
<b>Nombre exerçable au 30/06/2007</b>	-	-
Prix d'exercice en euros	n/a	n/a

(a) Les actions sont acquises intégralement deux années après leur attribution sauf en cas de démission ou de licenciement (perte de la totalité des droits)

L'évaluation des services rendus par les bénéficiaires est réalisée à la date d'attribution des plans à l'aide d'un modèle de type Black & Scholes à deux sous jacents.

Les principales hypothèses d'évaluation des différents plans sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Plans d'actions gratuites	Plan 2006	Plan 2007
Volatilité	29,41 %	28,05 %
Taux de rendement du dividende	3,57 %	3,73 %
Taux sans risque (OAT 10 ANS)	4,05 %	4,11 %

La charge totale comptabilisée au cours du premier semestre 2007 s'élève à 10 mille euros.

## 5.10 - Provisions non courantes

(En milliers d'Euros)	30/06/2007	31/12/2006
Provisions pour litiges	310	444
Provision pour impôt	87	94
Provisions indemnités de départ à la retraite	10	9
<b>Total provisions pour risques et charges</b>	<b>407</b>	<b>547</b>
Provision pour impôt différé	211	253
<b>Total provisions</b>	<b>618</b>	<b>800</b>

<i>Dotations / reprise de l'exercice</i>		
- exploitation	70	13
- financier		
- exceptionnel	-343	414

### 5.10.1 - Provisions pour retraites et engagements assimilés

#### Description des régimes

Les engagements du groupe au titre des retraites et avantages similaires concernent essentiellement les régimes à prestations définies suivants :

- les indemnités de fin de carrière versées lors du départ à la retraite d'un salarié (France) ;
- d'autres avantages long terme (médailles du travail en France).

Tous ces régimes sont comptabilisés conformément aux principes et méthodes décrits dans la note 3.3.5 « Avantages au personnel » du rapport d'activité 2006.

- Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'évaluation des engagements tiennent compte des conditions démographiques et financières propres à chaque pays ou société du Groupe.

Les taux d'actualisation ont été déterminés par référence aux rendements procurés par les obligations émises par des entreprises de premier plan sur des durées équivalentes à celles des engagements à la date de l'évaluation.

Pour le premier semestre 2007, le taux d'actualisation retenu pour la France est le suivant : 3,50% .

## 5.11 - Endettement financier net

### 5.11.1 - Présentation de l'endettement net

[Présentation de l'endettement net au 30 Juin 2007 :](#)

(En milliers d'Euros)	Non courant	Courant	Total
<b>Au 30 juin 2007</b>			
Emprunts et dettes financières	828	76	904
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	97	61	159
Participation des salariés	264	196	460
Dettes financières diverses	6	29	34
Concours bancaires courant		177	177
<b>I - Dettes financières brutes</b>	<b>1 195</b>	<b>539</b>	<b>1 734</b>
Actifs financiers de gestion de trésorerie			0
Disponibilités		7 552	7 552
<b>II - Actifs financiers</b>	<b>0</b>	<b>7 552</b>	<b>7 552</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (I - II)</b>	<b>-1 195</b>	<b>7 013</b>	<b>5 818</b>

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 2007 intègrent une plus-value latente de 124 mille euros.

### 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
<b>Au 31/12/2006</b>	982	196	525	67	1 770
Variation de périmètre					0
Augmentation			14	10	25
Diminution	-79	-36	-107	-15	-237
Autres variations			28	-28	0
Ecart de conversion		-1			-1
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>904</b>	<b>159</b>	<b>460</b>	<b>35</b>	<b>1 557</b>

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	76	828		904
Emprunts liés aux contrats de location-financement	61	97		159
Participations des salariés	196	264		460
Dettes financières diverses	29	6		34
<b>Total</b>	<b>362</b>	<b>1 194</b>	<b>0</b>	<b>1 557</b>

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

	30/06/2007	31/12/2006
Euro	1 557	1 770
<b>Total</b>	<b>1 557</b>	<b>1 770</b>

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

	30/06/2007	31/12/2006
Taux fixe	653	787
Taux variable (1)	904	983
<b>Total</b>	<b>1 557</b>	<b>1 770</b>

(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)	30/06/2007	31/12/2006
<b>Provisions pour litiges :</b>		
Provisions pour garantie client	31	100
Provisions pour Ecart de conversion		0
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux		0
<b>Ss total provisions courantes</b>	<b>31</b>	<b>100</b>
<b>Dettes financières</b>		
		533
Fournisseurs	2 714	3 138
Dettes fiscales et sociales	1 274	1 158
Participation et interressement	200	371
Autres dettes diverses	177	132
<b>Ss total fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>4 364</b>	<b>4 798</b>
Impôt courant	212	144
<b>Total passif courant</b>	<b>4 607</b>	<b>5 575</b>

**Détail des dotations liées aux provisions :***Dotations nettes des reprises :*

- exploitation	-69	37
- financier		-1

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

Comme il a été indiqué dans les principes comptables et méthode d'évaluation, 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)	30/06/2007		30/06/2006		31/12/2006	
Europe	7 617	60,68%	7 869	60,96%	14 865	60,18%
Continent Américain	2 983	23,76%	3 090	23,94%	6 210	25,14%
Asie et Afrique	1 954	15,57%	1 950	15,11%	3 627	14,68%
<b>Total</b>	<b>12 554</b>		<b>12 909</b>		<b>24 702</b>	

## Informations par segment de marché

En milliers d'Euros	30/06/2007		30/06/2006		31/12/2006	
Chiffre d'affaires Encres						
- UV	7 893	62,9%	8 204	63,6%	15 721	63,6%
- Conventionnelles	1 918	15,3%	2 442	18,9%	3 965	16,1%
Chiffre d'affaires accessoires	2 743	21,8%	2 263	17,5%	5 016	20,3%
	12 554		12 909		24 702	

## Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	S1 2007	2 006	S1 2007	2 006	S1 2007	2 006	S1 2007	2 006
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 937	4 942	1 249	987	133	127	6 319	6 055
Goodwills	1 751	1 751	822	822	0		2 573	2 573
Immobilisations incorporelles	8	6	60	56			68	62
Autres actifs financiers	160	160	16	4			176	164
Impôts différés actifs	69	32	9	7		1	78	40
Autres actifs non courants							0	0
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>6 925</b>	<b>6 891</b>	<b>2 156</b>	<b>1 876</b>	<b>133</b>	<b>127</b>	<b>9 214</b>	<b>8 894</b>
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>14 964</b>	<b>15 746</b>	<b>2 762</b>	<b>3 121</b>	<b>685</b>	<b>545</b>	<b>18 411</b>	<b>19 411</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>21 889</b>	<b>22 637</b>	<b>4 918</b>	<b>4 997</b>	<b>818</b>	<b>672</b>	<b>27 625</b>	<b>28 305</b>

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	S1 2007	2 006	S1 2007	2 006	S1 2007	2 006	S1 2007	2 006
Emprunts long terme	1 195	1 386					1	1 195
Impôts différés passif	211	253	0	0			1	211
Provision pour retraite	10	9						10
Provisions non courante	125	437	272	101				397
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>1 540</b>	<b>2 084</b>	<b>273</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1 813</b>	<b>2 187</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	3 683	3 720	586	1 022	95	55	4 364	4 798
Emprunts court terme	366	396	174	138			539	533
Impôt courant	212	144					212	144
Autres passifs courant		2					0	2
Provisions (courant)	31	100					31	100
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>4 291</b>	<b>4 362</b>	<b>760</b>	<b>1 160</b>	<b>95</b>	<b>55</b>	<b>5 146</b>	<b>5 577</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5 832</b>	<b>6 446</b>	<b>1 032</b>	<b>1 261</b>	<b>95</b>	<b>57</b>	<b>6 959</b>	<b>7 764</b>

## Analyse des investissements corporels et incorporels par secteur géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	S1 2007	2 006	S1 2007	2 006	S1 2007	2 006	S1 2007	2 006
Acquisition d'immobilisations incorporelles	3	7					3	7
Acquisition d'immobilisations corporelles	217	250	234	141	16	39	467	430

## 7 - Transactions entre parties liées

Sont à considérer comme des parties liées au Groupe ENCREs DUBUIT :

- les membres du directoire.

## Relations avec les membres du directoire

Les membres du Directoire perçoivent des salaires et bénéficient des contrats d'intéressement et de participation ainsi que des régimes de primes d'expatriation et de retraite à prestations définies en vigueur, dans les mêmes conditions que les autres collaborateurs de la société. Les membres du directoire ont perçu au cours du premier semestre 2007 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 375 mille euros.

## 8 - Informations complémentaires

### 8.1.1 - 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 30/06/2007 de 154 K€, garantie par une inscription de privilège de prêteur de deniers ;
- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 30/06/2007 131 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 la marge d'exploitation consentie à DUBUIT Canada) :

- garantie indemnitare ("Hold Cover") ayant pour bénéficiaire HSBC Canada et d'une couverture de 250 K€.

§ **Engagement relatif à l'emprunt de la SCI JFM** de 548 816 € (capital restant dû au 30/06/2007 : 160 K€) : hypothèque de premier rang pour la construction et inscription de privilège de prêteur de deniers pour le terrain.

#### § Autres engagements

En 2007, Encres DUBUIT poursuit les travaux de protection incendie dans son usine située à Mitry Mory (77). La valeur estimée des travaux est de 850 K€ H.T..

## 8.2 - Politique de gestion des risques

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

### 8.2.1 - 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.

### 8.2.2 - Risques de change

#### o L'activité

L'activité est peu exposée au risque de change. En effet, les activités du groupe ENCRE 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 :

	30/06/2007		30/06/2006		31/12/2006	
	en K€	%	en K€	%	en K€	%
Euro	9 097	72,46%	9 574	74,16%	17 912	72,51%
Réal Brésilien	2 462	19,61%	2 457	19,04%	5 135	20,79%
Dollar Canadien	424	3,38%	542	4,20%	919	3,72%
Yuan Chinois	571	4,55%	336	2,61%	736	2,98%
	<b>12 554</b>		<b>12 909</b>		<b>24 702</b>	

o 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
Actif en devises	R\$ 10 322	8 414	\$1 328	20 065
Passif en devises	R\$ 2 574	2 103	\$954	5 631
Hors Bilan				
<b>POSITION NETTE APRES GESTION</b>	<b>R\$ 7 748</b>	<b>6 312</b>	<b>\$375</b>	<b>14 434</b>

Une variation d'un centime d'euro par rapport à ces trois devises entraîne une variation de : 26 K€ de la position nette globale en Réal brésilien, 10 K€ de la position nette globale en dollar canadien et 21 K€ de la position nette globale en Yuan Chinois.

### 8.2.3 - 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 2007 K€	Inférieur à 1 an	1 à 5 ans	Au delà
Passifs financiers	362	1 195	
- Actifs financiers	7 552		
<b>POSITION NETTE AVANT GESTION</b>	<b>-7 190</b>	<b>1 195</b>	<b>0</b>
- Position hors bilan			
<b>POSITION NETTE APRES GESTION</b>	<b>-7 190</b>	<b>1 195</b>	<b>0</b>

Sur la base des taux d'intérêt du premier semestre 2007, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 7,5 K€ et les produits financiers de 75 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

### 8.2.4 - Risques sur actions

Au 30 Juin 2007 en K€	Portefeuille d'actions tierces	Actions propres(*)
Position à l'actif	7.552	
Position au passif		726
- Position hors bilan		
Position nette globale	7.552	726

(\*) 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 Euros par action. Toute baisse du cours est sans impact sur le résultat du Groupe.

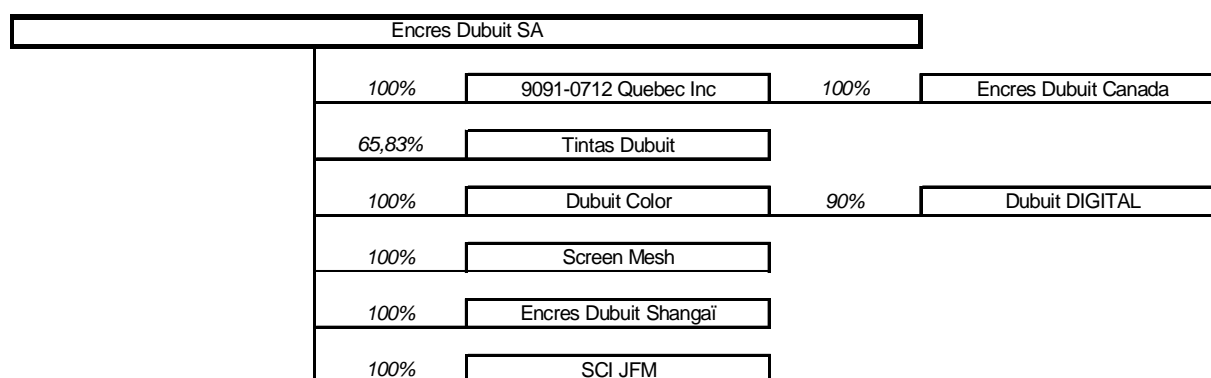
Les transactions qui génèrent potentiellement pour le Groupe des risques de contrepartie sont essentiellement les placements financiers à court terme conclus auprès d'institutions financières. L'ensemble des placements financiers correspond à des OPCVM de type monétaire dont la rémunération attendue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

### 8.2.5 - Risques matières

Les matières premières utilisées pour la production d'encre 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.

## 9 - Liste des principales sociétés consolidées au 30 juin 2007

### 9.1 - Organigramme juridique du groupe



**9.2 - 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

**10 - Evènements postérieurs à la clôture**

Aucun événement n'est survenu depuis la clôture des comptes du Groupe.

## Rapport d'activité

Au 30 juin 2007, le chiffre d'affaires d'ENCRES DUBUIT s'établit à 12,5 millions d'euros contre 12,9 millions d'euros pour la même période de l'année précédente. A taux de change constant le chiffre d'affaires s'affiche en repli de 2,2 % par rapport au premier semestre 2006.

### Analyse géographique : une situation contrastée

En K€	S1 2007		S1 2006	
France	5.104	41 %	5.236	41 %
Europe hors France	2.509	34 %	2.635	34 %
Amérique du Sud	2.469	33 %	2.463	32 %
Asie	1.313	18 %	1.346	18 %
Amérique du Nord	514	7 %	622	8 %
Afrique / Moyen Orient	641	9 %	604	8 %
Chiffre d'affaires total	12 550		12 906	

**L'Asie** est pénalisée depuis 2005 par l'évolution du secteur des nouvelles technologies vers un marché de volume qui génère une forte pression sur les prix. Conformément à la stratégie du Groupe, l'activité de la zone Asie est relancée au travers de l'unité de production de Shanghai qui représente 45 % du chiffre d'affaires de la zone et affiche une croissance soutenue par rapport au premier semestre 2006.

Le groupe voit les premiers effets de cette stratégie au 1er semestre 2007 avec une activité qui affiche une légère baisse de 2,4% mais reste stable à taux de change constant.

**L'Afrique / Moyen Orient** poursuit son développement et s'inscrit en croissance de 6% sur la période.

L'activité en **Amérique du Sud** reste stable bien qu'une loi interdise désormais tout affichage publicitaire dans la ville de Sao Paulo au Brésil, ce qui a pesé sur l'activité du secteur du graphique du premier semestre.

**En Europe**, le chiffre d'affaires ressort en baisse de 4,7 % par rapport au 1er semestre 2006. En effet, l'activité du 1er semestre 2006 avait bénéficié d'un niveau exceptionnel de ventes suite à l'impression des T-shirt de la coupe du monde de football.

### Analyse sectorielle : une bonne tenue des secteurs du Marquage Industriel et des Etiquettes

En K€	S1 2007		S1 2006	
Nouvelles Technologies	1.681	17,1 %	2.006	20,1 %
Marquage Industriel	3.811	38,9 %	3.595	36 %
Graphique	3.264	33,3 %	3.478	34,9 %
Etiquettes	1.052	10,7 %	900	9 %
Chiffre d'affaires encres	9.807	78,2 %	9.978	77,3 %
Accessoires	2.743	21,8 %	2.928	22,7 %
Chiffre d'affaires total	12.550		12.906	

Au 1er semestre 2007, la répartition du mix produit reste quasiment stable. Le chiffre d'affaires « encres » représente 78% du chiffre d'affaires total contre 77% sur le 1er semestre 2006.

Le chiffre d'affaires « **accessoires** » affiche une légère baisse et représente 21,8% du chiffre d'affaires total contre 22,7% à période comparable.

Conformément à la stratégie d'ENCRES DUBUIT, la répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité évolue sensiblement au profit des secteurs du Marquage Industriel et des Etiquettes qui progressent respectivement de 6% et 16% par rapport au 1er semestre 2006.

Le secteur des nouvelles technologies affiche un repli de 16% par rapport au 1er semestre 2006.

Par ailleurs, le secteur du Graphique s'inscrit en baisse de 6,2% principalement pénalisé par la loi votée au Brésil et un niveau d'activité insuffisant en Amérique du Nord.

### Compte de résultat consolidé

La marge brute s'élève à 7,5 millions d'euros, à 60,28% du chiffre d'affaires contre 7,3 millions d'euros en 2006.

Deux facteurs impactent l'évolution de la marge brute au premier semestre 2007 : d'une part, l'évolution du mix produits dans les secteurs du marquage industriel et de l'étiquette, d'autre part le maintien du chiffre d'affaires « encres ».

Le résultat opérationnel courant s'établit à 1,023 millions d'euros soit 8,15 % du chiffre d'affaires. Il demeure quasiment stable par rapport à 2006. La hausse de marge brute a été gommée par une hausse des charges de personnel dans les unités de production chinoise et brésilienne.

Le résultat opérationnel s'élève à 1,206 millions d'euros soit 9,61 % du chiffre d'affaires.

Le coût de l'endettement financier net dégage un profit de 122 mille euros lié aux performances des placements financiers.

La charge d'impôt est de 486 mille euros.

Le résultat net part du groupe s'élève à 807 mille euros, soit 6,4 % du chiffre d'affaires contre 439 mille euros (3,4% du chiffre d'affaires) en 2006.

### Trésorerie, Bilan

La dette nette ressort à 5,8 millions d'euros au 30 juin 2007.

La structure du bilan est solide. Les capitaux propres part de groupe représentent plus de 70 % du total du bilan. Leur variation par rapport au 31 décembre 2006 résulte, pour l'essentiel, de l'effet combiné du paiement du dividende, de la variation des écarts de conversion (appréciation du real par rapport à l'euro + 8,6 %) et en contrepartie, de la prise en compte du résultat de la période.

### Perspectives

En 2007, ENCRES DUBUIT est confiant dans la poursuite de sa stratégie - développement d'encres digitales, pénétration du marché du textile, intensification des efforts commerciaux sur les marchés à forts potentiels que sont l'Asie et l'Amérique du Sud – qui devrait lui permettre de générer sur l'exercice\* un chiffre d'affaires comparable à celui de la même période 2006 et une progression du résultat opérationnel.

\* *Exercice fiscal 2007 d'une durée exceptionnelle de 9 mois compte tenu de la nouvelle date de clôture fixée au 30 septembre.*

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2007**

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 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, 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 16 octobre 2007

**Audit de France – SODIP**

**Nathalie BOLLET**

**Jean-Philippe HOREN**

Associé

## **COMPTES SOCIAUX DE LA SOCIETE MERE**

La société ENCREs DUBUIT Sa réalise sur le premier semestre 2007 :

- Ø un chiffre d'affaires de 8.207 mille euros contre 8.953 mille euros au 30 juin 2006
- Ø un résultat net de 458 mille euros contre 191 mille euros.

---

ENCRES DUBUIT

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Capital : 1.256.400 €

Siège social : 1 Rue Isaac Newton – BP 214

77290 MITRY MORY

Tel. : +33 1 64 67 41 60

Fax : +33 1 64 67 41 89

Site web : [www.encredubuit.com](http://www.encredubuit.com)

---