



# **RAPPORT D'ACTIVITE**

*Premier semestre 2008 - 2009*

## Sommaire

<b>RAPPORT D'ACTIVITE.....</b>	<b>1</b>
<b>1 Rapport d'activité du premier semestre 2009 .....</b>	<b>3</b>
<b>2 Les comptes consolidés .....</b>	<b>6</b>
2.1 Comptes de résultat consolidés comparés .....	6
2.2 Bilans consolidés comparés .....	7
2.3 Tableaux de flux de trésorerie .....	9
2.4 Tableau de variation des capitaux propres .....	10
2.5 Notes annexes aux comptes consolidés .....	11
<b>3 Comptes d'ENCRES DUBUIT Sa.....</b>	<b>34</b>
<b>4 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2009.....</b>	<b>35</b>
<b>5 Attestation du responsable financier .....</b>	<b>36</b>

## 1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009

Le chiffre d'affaires d'ENCRES DUBUIT au 1<sup>er</sup> semestre clos (période du 1<sup>er</sup> octobre 2008 au 31 mars 2009) s'établit à 11,0 M€ en repli de 7,8% par rapport à l'exercice précédent. A taux de change constant, la croissance ressort en baisse de 3,8%.

### Analyse géographique : un environnement international dégradé

<i>En M€</i>	<b>31.03.09</b>	<i>En % du CA</i>	<b>31.03.08</b>	<i>En % du CA</i>
France	4,2	37,8%	4,9	40,8%
Amérique du Sud	3,4	31,3%	2,9	24,7%
Europe hors France	1,7	15,1%	2,2	18,4%
Asie	1,0	8,8%	1,0	8,8%
Amérique du Nord	0,4	3,9%	0,5	4,0%
Afrique / Moyen Orient	0,3	3,1%	0,4	3,3%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>11,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,9</b>	<b>100,0%</b>

Comme anticipé, la conjoncture économique internationale particulièrement difficile pénalise les activités du Groupe et particulièrement celles en **France** et en **Europe** (hors France) qui affichent respectivement un repli de 14,5% et 24,3%.

**L'Amérique du sud** subit aussi les effets de la crise et enregistre une légère pression sur les prix de vente depuis le début de l'année. Néanmoins, l'activité ressort en croissance de 17%, bénéficiant de la bonne intégration de Tecno Paint suite à la fusion opérée en mai 2008 (à taux de change constant, l'activité progresse de 34,8%).

**En Asie**, le chiffre d'affaires est en baisse de 8,2% pénalisé par un repli de l'activité enregistré en Inde (-20%). A taux de change constant, l'activité sur la zone est en baisse de 16,3 %.

L'activité en **Amérique du nord**, via sa filiale au Canada, affiche un léger repli de 10,3% (-49K€) pénalisé par l'évolution défavorable du Dollar Canadien par rapport à l'Euro. A taux de change constant, l'activité sur la zone baisse de 2,5 %.

### Analyse sectorielle : un mix sectoriel stable

<b>En M€</b>	<b>31.03.09</b>	<i>En % du CA</i>	<b>31.03.08</b>	<i>En % du CA</i>
Nouvelles Technologies	1,3	12,3%	1,6	13,3%
Marquage Industriel	3,8	34,3%	3,9	33,0%
Graphique	3,0	27,7%	3,1	26,1%
Etiquettes	0,8	6,9%	1,1	8,8%
<b>Chiffre d'affaires encres</b>	<b>8,9</b>	<b>81,2%</b>	<b>9,7</b>	<b>81,3%</b>
Accessoires	2,1	18,8%	2,2	18,7%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>11,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,9</b>	<b>100,0%</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre (oct. 2008 à mars 2009), la répartition du mix sectoriel reste quasiment stable. Le repli des secteurs des Nouvelles Technologies (-15,2%), et Etiquettes (-27,0%) est compensé par le maintien du chiffre d'affaires des secteurs du Marquage Industriel et Graphique, en ligne avec sa stratégie industrielle et commerciale du Groupe. Le chiffre d'affaires Accessoires reste lui aussi quasi stable sur la période.

### Compte de résultat consolidé

Les résultats du premier semestre 2008-2009 intègrent deux éléments qui impactent directement l'activité et le résultat opérationnel courant du Groupe :

- La baisse d'activité liée à la crise économique mondiale qui représente 76 % de la baisse de la marge brute ;
- La hausse du prix des matières premières liée aux fortes variations du dollar qui impacte la diminution de la marge à hauteur de 24 %.

En conséquence, la marge brute du Groupe affiche un repli de 778 mille euros soit 60,8 % du chiffre d'affaires contre 62,59 % à période comparable.

La structure de coût évolue de 10 %, elle s'élève à 7,6 millions d'euros contre 6,8 millions d'euros au 31 mars 2008. Les principales causes sont :

- La variation des charges externes affiche une hausse de 15% ; cette hausse est liée à une augmentation des coûts du réseau commercial,
- La hausse des dotations nettes des reprises de 442 mille euros dont 432 mille euros sont dus à la dotation liée à la provision pour impôt constituée en vue de l'étalement de l'indemnité d'assurance perçue au titre des immobilisations détruites.

L'ensemble de ces éléments pèsent sur le résultat opérationnel courant qui ressort en perte de 867 mille euros.

Le résultat opérationnel s'élève à 385 mille euros contre 515 mille euros au 31 mars 2008. Les éléments intégrés dans le calcul du résultat opérationnel sont repris dans la note 4.2 du présent rapport.

Le coût de l'endettement financier net dégage un profit de 40 mille euros.

Le résultat net part de groupe s'élève à 473 mille euros soit 4,2 % du chiffre d'affaires contre 291 mille euros (2,4 % du chiffre d'affaires) au 31 mars 2008.

## Trésorerie, Bilan

L'endettement net ressort à plus 9,7 millions d'euros au 31 mars 2009.

La structure du bilan est solide. Les capitaux propres part de groupe représentent plus de 71 % du total du bilan. Leur variation par rapport au 30 septembre 2008 résulte, pour l'essentiel, de l'effet combiné de la distribution partiel du résultat d'ENCRES DUBUIT SA, de la variation des écarts de conversion (dépréciation du real, du yuan et du dollar canadien par rapport à l'euro soit respectivement - 13 %, - 16 % et -9 %) et en contrepartie, de la prise en compte du résultat de la période et de l'annulation des actions propres.

La variation du besoin en fonds de roulement ressort à plus 2,616 millions contre moins 785 mille euros au 31 mars 2008. Cette position est due à l'encaissement sur la période de l'indemnité d'assurance pour la reconstruction du bâtiment détruit.

## Perspectives

Le Groupe est confiant dans la poursuite en 2009 de sa stratégie industrielle et commerciale qui s'appuie sur la mise en place de nouveaux relais de croissance.

En particulier, le Groupe va favoriser la croissance interne en s'appuyant sur le renforcement de ses ressources en R&D.

De plus, ENCRES DUBUIT a engagé une politique active de partenariats dans le domaine d'offre de services aux clients.

Enfin, ENCRES DUBUIT poursuit ses efforts commerciaux pour conquérir de nouvelles parts de marché dans les encres numérique UV et solvant en s'appuyant sur les développements réalisés au Brésil.

## 2 LES COMPTES CONSOLIDES

### 2.1 Comptes de résultat consolidés comparés

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-09 6 mois	31-mars-08 6 mois	30-sept-08 12 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7</b>	<b>11 013</b>	<b>11 954</b>	<b>24 919</b>
Autres produits des activités ordinaires		25	16	24
Achats consommés	-	4 309	4 472	10 064
Production immobilisée		-	-	-
Autres achats et charges externes	-	2 821	2 399	5 013
Charges de personnel	-	3 638	3 804	7 541
Impôts, taxes et versements assimilés	-	310	255	549
Dotations aux amortissements et aux provisions	-	827	402	719
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4.1</b>	<b>867</b>	<b>638</b>	<b>1 057</b>
<i>En % du CA</i>		<i>-7,87%</i>	<i>5,34%</i>	<i>4,24%</i>
Autres produits et charges		1 550	33	748
Amortissement et perte de valeur du goodwill	-	298	90	90
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4.1</b>	<b>385</b>	<b>515</b>	<b>1 715</b>
<i>En % du CA</i>		<i>3,50%</i>	<i>4,31%</i>	<i>6,88%</i>
Produits des placements nets		96	91	241
Intérêts & charges assimilées	-	56	54	121
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>4.3</b>	<b>40</b>	<b>37</b>	<b>120</b>
Autres produits et charges financières	4.4	177	90	258
Impôts	4.5	76	179	501
Part dans le résultat net des MEE		-	-	-
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION</b>		<b>324</b>	<b>283</b>	<b>1 076</b>
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		-	-	-
<b>RESULTAT NET</b>		<b>324</b>	<b>283</b>	<b>1 076</b>
Part de Groupe		473	291	1 116
Intérêts minoritaires	-	149	8	40
Résultat par actions	4.6	0,15	0,10	0,37
Résultat dilué par actions		0,15	0,09	0,36

## 2.2 Bilans consolidés comparés

### ACTIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-09 6 mois	31-mars-08 6 mois	30-sept-08 12 mois
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5.3	6 120	6 337	6 763
Immeubles de placement		-	-	-
Ecart d'acquisition	5.2	2 144	2 442	2 442
Immobilisations incorporelles	5.1	174	75	107
Titres de participation (net)	5.5.1	117	117	408
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	5.5.2	96	48	90
Impôts différés actifs	5.6	202	112	115
Autres actifs non courants		-	-	-
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>8 852</b>	<b>9 130</b>	<b>9 924</b>
Stock, produits et services en cours	5.7	3 652	3 690	4 083
Clients et autres débiteurs	5.8	5 322	6 928	7 432
Impôt courant	5.8	-	177	185
Autres actifs courants	5.8	196	84	64
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Titres négociables	5.11	8 408	5 845	3 002
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.11	2 903	2 084	5 344
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>20 482</b>	<b>18 807</b>	<b>20 111</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>29 334</b>	<b>27 937</b>	<b>30 035</b>

## PASSIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-09 6 mois	31-mars-08 6 mois	30-sept-08 12 mois
Capital souscrit		1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		15 311	15 296	15 141
Ecart de conversion		- 106	- 507	- 81
Résultat		473	291	1 116
<b>Capitaux propres - Part Groupe</b>	<b>6.9</b>	<b>20 880</b>	<b>20 283</b>	<b>21 378</b>
Intérêts minoritaires		1 058	588	1 273
<b>Capitaux Propres</b>		<b>21 938</b>	<b>20 871</b>	<b>22 652</b>
Emprunts long-terme	5.11	883	1 368	1 203
Impôts différés passifs	5.6	273	259	365
Provision pour retraite	5.10.1	24	31	24
Provisions (non courant)	5.10	666	292	209
Autres passifs non courants		-	-	-
<b>Passif non courant</b>		<b>1 846</b>	<b>1 950</b>	<b>1 801</b>
Fournisseurs et autres créditeurs		4 888	4 276	4 762
Emprunts court-terme	5.11	679	618	655
Impôt courant		- 56	157	52
Autres passifs courants		-	-	-
Provisions (courant)		36	65	114
<b>Passif Courant</b>	<b>5.12</b>	<b>5 547</b>	<b>5 116</b>	<b>5 583</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>29 334</b>	<b>27 937</b>	<b>30 035</b>

## 2.3 Tableaux de flux de trésorerie

En milliers d'Euros	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>324</b>	<b>283</b>	<b>1 077</b>
- Résultat net part de groupe	473	291	1 116
- Résultat des minoritaires	-149	-8	-40
Résultat des sociétés mises en équivalence			
<b>Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie</b>	<b>606</b>	<b>732</b>	<b>969</b>
Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition	998	493	751
Ajustement sur exercices antérieurs			
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
variation des impôts différés	-182	-8	96
Plus et moins values de cession nettes d'impôt	-210	247	122
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>930</b>	<b>1 015</b>	<b>2 046</b>
Variation du besoin en fonds de roulement (hors variation des ID)	2 616	-785	-782
<b>Flux liés à l'exploitation</b>	<b>3 546</b>	<b>230</b>	<b>1 264</b>
<u>Opérations d'investissement</u>			
- Acquisitions d'immo. Incorporelles	-89	-11	-27
- Acquisitions d'immo.corporelles	-258	-624	-1 026
- Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles	671	26	255
- Acquisitions d'immo.Financières	-368	-5	-36
- Cessions des immo. Financières	218	14	13
Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre	291		-270
<b>Flux liés aux investissements</b>	<b>465</b>	<b>-601</b>	<b>-1 091</b>
<u>Opérations de financement</u>			
- Augmentation de capital	0		
- Dividendes versés aux actionnaires	-942		21
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			0
- encaissements provenant d'emprunts	362	906	917
- Remboursement d'emprunts	-592	-344	-522
<b>Flux liés aux financement</b>	<b>-1 171</b>	<b>562</b>	<b>417</b>
<b>Variation de trésorerie calculée</b>	<b>2 840</b>	<b>192</b>	<b>590</b>
Trésorerie à l'ouverture	8 151	7 546	7 546
Trésorerie à la clôture	11 034	7 759	8 151
Incidences des variations des cours des devises	43	22	16
<b>Variation de trésorerie constatée</b>	<b>2 840</b>	<b>192</b>	<b>590</b>

## 2.4 Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserve conso.	Titre d'auto-contrôle	Résultat de l'exercice	Ecart de convers°	Capitaux propres part de groupe	Intérêts des mino.	Capitaux propres de l'ens. Conso.
<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>19 988</b>	<b>556</b>	<b>20 543</b>
Affectation du résultat 2005			739		-739				0
Distribution de dividendes			-916				-916	-21	-937
Résultat au 31 décembre 2006					893		893	61	954
Augmentation/ réduction de capital									0
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion						169			169
Variation des titres propres				-12			-12		-12
Autres variations									0
Variation de périmètre								0	0
<b>Situation au 30 Septembre 2007</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>15 082</b>	<b>-719</b>	<b>893</b>	<b>-336</b>	<b>20 123</b>	<b>595</b>	<b>20 718</b>
Affectation du résultat 2006			893		-893				0
Distribution de dividendes			0				0	0	0
Résultat au 30 Septembre 2007					1 116		1 116	-40	1 077
Augmentation/ réduction de capital								768	768
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion (2)			-235			255	19	-57	-38
Variation des titres propres				9			9		9
Autres variations (2)			112				112	7	119
Variation de périmètre									0
<b>Situation au 30 Septembre 2008</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>15 851</b>	<b>-710</b>	<b>1 116</b>	<b>-81</b>	<b>21 379</b>	<b>1 273</b>	<b>22 652</b>
Affectation du résultat 2008			1 116		-1 116				0
Distribution de dividendes			-942				-942	0	-942
Résultat au 31 Mars 2009					473		473	-149	324
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						-25	-25	-67	-92
Variation des titres propres (1) & (1b)			-302	297			-5		-5
Autres variations							0		0
Variation de périmètre									0
<b>Situation au 31 Mars 2009</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>15 724</b>	<b>-413</b>	<b>473</b>	<b>-106</b>	<b>20 880</b>	<b>1 057</b>	<b>21 937</b>

(1) Il s'agit de l'annulation des actions "Encres DUBUIT" auto détenues auto détenues - **45.239** actions acquises dans le cadre du programme de rachats d'actions et **10.440** actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité et du retraitement des plans

(1b) 302 K€ - Il s'agit de l'annulation dans les comptes consolidés de la moins value relative à l'attribution définitive d'actions gratuites d'ENCRES DUBUIT (plan février 2007) constatée dans les comptes sociaux de la société mère

## 2.5 Notes annexes aux comptes consolidés

### **Note 1 - Informations générales et faits marquants**

#### Note 1.1 - Activité du Groupe

Cotée sur le compartiment C de l'Eurolist (code ISIN FR0004030708), ENCRE DUBUIT s'impose comme le spécialiste des encres de hautes technologies. S'appuyant sur des applications multiples allant des nouvelles technologies au marquage industriel, ENCRE 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 ... ENCRE DUBUIT poursuit une stratégie offensive à l'international qui représente près de 60 % de son activité.

#### Note 1.2 - Faits marquants de l'exercice

Le montant total du sinistre incendie du 15 mars 2008 a été estimé à 3,8 M€ dont 1,3 M€ dus au titre des immobilisations détruites (bâtiment, matériel et outillage industriel).

Le sinistre a été pris en charge en intégralité par la compagnie d'assurance. La société ENCRE DUBUIT a reçu le solde de l'indemnité restant du soit 2,8 M€ au cours du mois de février 2009. En effet, une avance d'un million d'euros avait été perçue dans les semaines suivant le sinistre.

### **Note 2 - Evolution du périmètre du Groupe**

Dans le cadre de sa stratégie de développement et de renforcement de sa position sur la zone Asie, le Groupe a créé une nouvelle société ENCRE DUBUIT JINSHAN dont la participation dans le capital est de 100 %.

### **Note 3 - Principe et méthode comptable**

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 30 septembre 2008.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2008.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2009.

## Notes 4 - Le compte de résultat

### Note 4.1 - Résultat opérationnel

( En milliers d'Euros)	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>11 013</b>	<b>11 954</b>	<b>24 919</b>
Coûts des biens et services vendus (1)	4 309	4 472	10 065
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>6 704</b>	<b>7 482</b>	<b>14 854</b>
<i>En % CA</i>	<i>60,87%</i>	<i>62,59%</i>	<i>59,61%</i>
Charges externes	2 821	2 399	5 013
Charges de personnel	3 572	3 750	7 254
Personnel extérieur à l'entreprise	66	54	286
Impôts et taxes	310	255	549
Autres produits et charges	-25	-16	-24
Amortissements	291	308	624
Dotations nettes des provisions	536	94	95
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>11 880</b>	<b>11 316</b>	<b>23 862</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-867</b>	<b>638</b>	<b>1 057</b>
<i>En % CA</i>	<i>-7,87%</i>	<i>5,34%</i>	<i>4,24%</i>
Autres produits et charges non courants	-1 551	33	-748
Perte de valeur des goodwills	298	90	90
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>386</b>	<b>515</b>	<b>1 715</b>
<i>En % du CA</i>	<i>3,50%</i>	<i>4,31%</i>	<i>6,88%</i>

**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)	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
Intéressement & Participation des salariés	0	106	321

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
<b>Dotations nettes des provisions</b>			
Dépréciations clients	143	12	55
Provision pour impôts S/Indemnité assurance perçue	453		
Risques et charges divers	-59	82	40
<b>Total</b>	<b>536</b>	<b>94</b>	<b>95</b>
Dépréciations stock (1)	38	-68	-88

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

#### Note 4.2 - Autres produits et charges opérationnelles

(En milliers d'Euros)	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations	-210	74	123
Honoraires non liés à l'activité	0	0	
Provisions pour risques et charges (1)	0	0	0
Autres produits et charges exceptionnelles	8	-41	-970
Indemnités d'assurance perçue	-1 358		
<b>Total autres produits et charges non courants</b>	<b>-1 560</b>	<b>33</b>	<b>-847</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition	298	90	90
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES</b>	<b>-1 262</b>	<b>123</b>	<b>-757</b>

(1) dont reprise de provision non utilisée

-135

- o **Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations**

Le Groupe a vendu un bâtiment situé à Meaux et détenu par la SCI JFM.

- o • **Autres produits et charges exceptionnels**

Pour l'exercice 2008, cette ligne du compte de résultat inclut les produits liés au dénouement des litiges fiscaux avec l'administration brésilienne.

- 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 filiales 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 15 % au 31 Mars 2009, sur la base du coût moyen pondéré du capital du Groupe. Ces tests ont donné lieu à une dépréciation complémentaire des écarts d'acquisition d'un montant de 298 K€.

#### Note 4.3 - Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'Euros)	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
Produits de la trésorerie et équivalent (2)	96	91	241
Coût de l'endettement financier brut (1)	-56	-54	-121
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>40</b>	<b>37</b>	<b>120</b>

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

(2) dont juste valeur des instruments financiers 67,3 25,9 0,0

#### Note 4.4 - Résultat financier

(En milliers d'Euros)	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
<b>Produits financiers</b>	<b>46</b>	<b>66</b>	<b>62</b>
Dividendes reçus ou à recevoir	0	0	10
Profits de change	13	16	25
Autres produits financiers	33	50	28
Reprises de provisions financières	0	0	0
<b>Charges financières</b>	<b>-223</b>	<b>-155</b>	<b>-320</b>
Perte de change	-203	-86	-240
Autres charges financières	-20	-69	-80
Dotations aux amort.&prov financières	0	0	0
<b>Résultat financier</b>	<b>-177</b>	<b>-90</b>	<b>-258</b>

#### Note 4.5 - Impôts sur les bénéfices

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
Impôt courants	106	187	407
Impôts différés	-182	-8	94
<b>Total</b>	<b>-76</b>	<b>179</b>	<b>501</b>
Taux d'impôts effectif	-30,75%	38,73%	31,77%

Ventilation de l'impôt différé

En milliers d'euros	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
<b><i>IMPOTS DIFFERES ACTIF</i></b>			
Pertes	85	17	7
Provisions pour retraites	8	10	8
Retraitements IFRS	9	17	9
Différences temporaires	6	18	10
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	93	50	80
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIF</b>	<b>202</b>	<b>112</b>	<b>115</b>
<b><i>IMPOTS DIFFERES PASSIF</i></b>			
Retraitement IFRS	55	88	60
Ecart d'évaluation sur actifs	0	32	0
Extourne provisions sur actions propres	11	86	25
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	207	53	280
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>	<b>272</b>	<b>259</b>	<b>365</b>

Analyse de la différence entre le taux normal d'imposition en France – 33,33 % - et le taux calculé par rapport au résultat net des sociétés intégrées

(En milliers d'Euros)	31/03/2009 6 mois	31/03/2008 6 mois	30/09/2008 12 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	324	283	1 077
Impôt courants	106	187	407
Impôt différés	-182	-8	94
Dépréciation des écarts d'acquisition	298	90	90
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwills</b>	<b>545</b>	<b>552</b>	<b>1 668</b>
Taux théorique d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
<b>Charge d'impôt attendue</b>	<b>182</b>	<b>184</b>	<b>556</b>
Effet des différences permanentes	-296	-15	44
Effets des différences de taux d'impôts	37	-1	-23
Crédit d'impôt	-23	0	-84
Non activation de déficit reportable	104	10	15
Variation des impôts différés non constatés	-84	0	-6
Autres	3	1	-2
<b>Charge d'impôt GROUPE</b>	<b>-76</b>	<b>179</b>	<b>501</b>

Note 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 :

<b>31/03/2009</b>	Résultat net par de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
<b>6 mois</b>			
<b>Total actions</b>		3 141 000	
Annulation des actions-autodétenues		-93 794	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>473</b>	<b>3 047 206</b>	<b>0,155</b>
Options à souscription ou achats d'actions		52 000	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>473</b>	<b>3 099 206</b>	<b>0,153</b>

<b>31/03/2008</b>	Résultat net par de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
<b>6 mois</b>			
<b>Total actions</b>		3 141 000	
Annulation des actions-autodétenues		-87 144	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>291</b>	<b>3 053 856</b>	<b>0,095</b>
Options à souscription ou achats d'actions		52 000	
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>291</b>	<b>3 105 856</b>	<b>0,094</b>

#### Note 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 30 mars 2009 : soit une distribution totale de 942 mille euros sur la base du nombre d'actions existantes au 31 mars 2009.

## Note 5 - Le bilan

### Note 5.1 - Immobilisations incorporelles

( En milliers d'Euros)	Marque, fonds de commerce	Goodwills	Brevets, Licence, Autres	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>				
<b>Au 30/09/2008</b>	<b>1 679</b>	<b>1 600</b>	<b>209</b>	<b>3 488</b>
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Acquisitions	0	0	89	89
Cessions/ Diminutions	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	-15	-15
Autres variations (*)	0	0	0	0
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>1 679</b>	<b>1 600</b>	<b>283</b>	<b>3 562</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>				
<b>Au 30/09/2008</b>	<b>0</b>	<b>838</b>	<b>102</b>	<b>940</b>
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Amortissement	0	298	12	310
Diminutions	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	-5	-5
Autres variations	0	0	0	0
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>0</b>	<b>1 136</b>	<b>109</b>	<b>1 245</b>
<b>VALEUR NETTE</b>				
<b>Au 30/09/2008</b>	<b>1 679</b>	<b>762</b>	<b>107</b>	<b>2 548</b>
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>1 679</b>	<b>464</b>	<b>174</b>	<b>2 317</b>

(\*) la ligne "autres variations" intègrent les reclassements de postes à postes

### Note 5.2 - Goodwill net des dépréciations

Les goodwills nets sont résumés dans le tableau suivant :

En milliers d'euros	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Rachat de la marque DUBUIT	290	290	289
Fonds de commerce (suite fusion)	1 390	1 390	1 390
<b>Ss total marques et fonds de commerce</b>	<b>1 680</b>	<b>1 680</b>	<b>1 679</b>
DUBUIT COLOR	393	393	393
DUBUIT Canada		299	299
TINTAS DUBUIT	58	58	58
SCREEN MESH	13	13	13
<b>Ss total Goodwills</b>	<b>464</b>	<b>763</b>	<b>763</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 144</b>	<b>2 443</b>	<b>2 442</b>

Malgré la crise économique mondiale, le Canada arrive à maintenir son niveau d'activité. Mais le volume d'affaires actuel ne permettant pas d'atteindre le point d'équilibre, le Groupe a décidé de procéder à la dépréciation totale du goodwill.

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

(En milliers d'euros)	Terrain	Construct°	Matériel & outillage industriels	Autres immob. corporelles	Immob. en-cours	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>						
<b>Au 30/09/2008</b>	<b>1 689</b>	<b>3 303</b>	<b>3 701</b>	<b>3 715</b>	<b>486</b>	<b>12 894</b>
Mouvements de périmètre						
Acquisitions			85	69	104	258
Cessions/ Diminutions	-123	-606	-2	-52		-783
Ecart de conversion		-68	-155	-31		-254
Autres variations (*)				-3		-3
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>1 566</b>	<b>2 629</b>	<b>3 629</b>	<b>3 698</b>	<b>590</b>	<b>12 112</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>						
<b>Au 30/09/2008</b>		<b>1 364</b>	<b>2 209</b>	<b>2 558</b>		<b>6 131</b>
Mouvements de périmètre						
Amortissement de la période		80	130	81		291
Diminutions		-285		-35		-320
Ecart de conversion		-18	-74	-18		-110
Autres variations (*)		-1	1			
<b>Au 31/03/2009</b>		<b>1 140</b>	<b>2 266</b>	<b>2 586</b>		<b>5 992</b>
<b>VALEUR NETTE</b>						
<b>Au 30/09/2008</b>	<b>1 689</b>	<b>1 939</b>	<b>1 492</b>	<b>1 157</b>	<b>486</b>	<b>6 763</b>
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>1 566</b>	<b>1 489</b>	<b>1 363</b>	<b>1 112</b>	<b>590</b>	<b>6 120</b>

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

Le Groupe a procédé à la cession du bâtiment détenu par la SCI JFM situé à Meaux.

Note 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).

Contrats location financement (suite)

(En milliers d'euros)	Matériel industriel	Autres Immobilisations	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>			
Au 30/09/2008	124	133	257
Mouvements de périmètre			
Acquisitions			
Cessions/ Diminutions		-52	-52
Ecarts de conversion			
Autres variation			
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>124</b>	<b>81</b>	<b>205</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>			
Au 30/09/2008	31	60	91
Mouvements de périmètre			
Dotations de la période	6	10	16
Diminutions		-35	-35
Ecart de conversion			
Autres variation			
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>37</b>	<b>35</b>	<b>72</b>
<b>VALEUR NETTE</b>			
Au 30/09/2008	93	73	166
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>87</b>	<b>46</b>	<b>133</b>

Note 5.5 - Actifs financiers non courants

Note 5.5.1 - Titres de participations

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2009		Au 30/09/2008	
	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti
Titres de participation				
o - Publivenor (*)	117	117	117	117
o - Encres Dubuit			291	291
Shanghai Co Ltd (*)	0	0		

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

La société « Encres Dubuit Shanghai Co Ltd » détenue à 100 % par ENCRE DUBUIT a été intégrée dans le périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> octobre 2008.

### Note 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 31 Mars 2009 s'élève à 96 mille euros.

	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Dont flux liés aux actions auto détenues
<b>Au 30/09/2008</b>	<b>136</b>	<b>46</b>	<b>90</b>	
Variation de périmètre	0	0	0	
Augmentations	18	0	18	
Diminutions	7	0	7	7
Autres variations (*)	-14	0	-14	-7
Ecart de conversion	-5	0	-5	
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>142</b>	<b>46</b>	<b>96</b>	<b>0</b>

### Note 5.5.3 - 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.

(En milliers d'euros)	Impôt différé actif	Impôt différé passif
Au 30/09/2008	115	365
Variation de l'exercice	87	-92
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>202</b>	<b>273</b>

### Note 5.7 – Les stocks

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Matières premières	2 133	2 162	2 433
Produits semi-finis et finis	1 601	1 495	1 711
Autres	116	228	104
Montant brut	3 850	3 885	4 248
Provisions	197	195	165
Montant net	3 653	3 690	4 083

Les provisions pour dépréciation portent essentiellement sur les produits finis et semi-finis.

## Note 5.8 - Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
<b>Créances clients</b>			
Clients et comptes rattachés bruts	5 517	5 796	6 118
Provisions pour dépréciation	531	333	384
<b>Créance clients</b>	<b>4 986</b>	<b>5 463</b>	<b>5 734</b>
Autres créances	223	1 384	1 597
Créances sociales et fiscales	114	81	101
Impôt courant	0	177	185
Autres actifs courants	196	84	64
<b>Total autres créances</b>	<b>533</b>	<b>1 726</b>	<b>1 947</b>
<b>Total</b>	<b>5 519</b>	<b>7 189</b>	<b>7 681</b>

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

## Note 5.9 - Capitaux propres

Au 31 mars 2009 le capital se compose de **3.141.000** actions d'une valeur nominale de **0,40 €** soit une valeur totale de 1.256.400 €;

### Note 5.9.1 - Répartition du capital social et des droits de vote au 31 Mars 2009

	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes
Dubuit International Sarl	1 264 000	40 000	1 224 000	2 488 000	40,24%	47,30%
Jean-Louis Dubuit et famille	553 020	45 725	507 295	1 060 315	17,61%	20,16%
Membres du directoire	252 282	14 000	238 282	490 564	8,03%	9,33%
Membres du conseil de surveillance	90 506	1	90 505	181 011	2,88%	3,44%
Actions nominatives	153 430	38 490	114 940	268 370	4,88%	5,10%
Auto détention	45 239	0		0	1,44%	0,00%
Contrat de liquidité	10 440	0		0	0,33%	0,00%
FCP encres Dubuit	81 000	81 000		81 000	2,58%	1,54%
Public	691 083	691 083		691 083	22,00%	13,14%
Total	3 141 000	910 299	2 175 022	5 260 343	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 31 Mars 2009

#### o Etat de la participation des salariés au capital social au 31 Mars 2009

Dans le cadre du plan d'intéressement des salariés, un fonds commun de placement « Encres DUBUIT » a été créé, et comprend au 31 Mars 2009 81.000 actions de la société.

Note 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.

o 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 :

	Plan 2006	Plan 2007	Plan 2008
	Actions gratuites	Actions gratuites	Actions gratuites
Plans d'attribution d'actions Gratuites			
<b>Date d'attribution</b>	17/07/2006	01/02/2007	21/07/2008
Délai d'acquisition	2 ans	2 ans	2 ans
Délai de conservation	2 ans	2 ans	2 ans
Date d'expiration	n/a	n/a	n/a
<b>Acquisitions des droits</b>	(a)	(a)	(a)
Nombre de bénéficiaires	1	4	1
<b>Nombre attribué à l'origine</b>	10.000	41.000	20.000
Nombre en circulation au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	-	-	-
Nombre auquel il est renoncé en 2008	0	0	0
Nombre exercé en 2008	10.000	41.000	0
Nombre expiré en 2008	10.000	41.000	0
Nombre en circulation au 31/03/2009	-	-	-
<b>Nombre exercé au 31/03/2009</b>	-	-	-
Prix d'exercice en euros	n/a	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 2007	Plan 2008
Volatilité	28,05 %	33,80 %
Taux de rendement du dividende	3,73 %	3,57 %
Taux sans risque (OAT 10 ANS)	4,11 %	4,14 %

La charge totale comptabilisée au 31 Mars 2009 s'élève à 2 929 euros.

#### Note 5.10 - Provisions non courantes

(En milliers d'Euros)	31/03/2009	30/09/2008
Provisions pour litiges	124	138
Provision pour Impôt (1)	516	70
Provisions indemnité de départ à la retraite	24	24
<b>Total provisions pour risque et charges</b>	<b>664</b>	<b>232</b>

#### **DOTATION / REPRISE DE L'EXERCICE**

- Exploitation	-59	-40
- Financier	0	0
- Exceptionnel	453	0
- Dont montant non utilisé	0	0

La provision pour impôt intègre les éléments suivants :

- la provision pour impôt liée à l'étalement de l'indemnité d'assurance perçue au titre des immobilisations détruites lors de l'incendie survenu le 15 mars 2008 ;
- la provision pour impôt suite à l'étalement sur 15 ans du boni de fusion.

Note 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 2008.

- 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.

Au 31 Mars 2009, le taux d'actualisation retenu pour la France est: 3,50%.

Note 5.11 - Endettement financier net

Note 5.11.1 - Présentation de l'endettement net

<b>(En milliers d'Euros)</b>	Non courant	Courant	Total
<b>Au 31 Mars 2009</b>			
Emprunts et dettes financières	845	183	<b>1 028</b>
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	25	55	<b>80</b>
Participation des salariés	13	148	<b>161</b>
Dettes financières diverses	0	16	<b>16</b>
Concours bancaires courant	0	277	<b>277</b>
<b>I- Dettes financières Brutes</b>	<b>883</b>	<b>679</b>	<b>1 562</b>
Actifs Financiers de gestion de trésorerie Disponibilités	0	11 311	11 311
<b>II- Actifs Financiers</b>	<b>0</b>	<b>11 311</b>	<b>11 311</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (I-II)</b>	<b>-883</b>	<b>10 632</b>	<b>9 749</b>

*Note 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 30/09/2008</b>	<b>1 219</b>	<b>108</b>	<b>284</b>	<b>52</b>	<b>1 663</b>
Variation de périmètre	0	0	0	0	0
Augmentations	0	0	0	3	3
Diminutions	-191	-28	-133	-20	-372
Autres variations	0	0	10	-19	-9
Ecart de conversion	0	0	0	0	0
<b>Au 31/03/2009</b>	<b>1 028</b>	<b>80</b>	<b>161</b>	<b>16</b>	<b>1 285</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 %.

*Note 5.11.3 - Echancier des emprunts (hors concours bancaires courants)*

Échéances	A 1an	Entre 1 an et 5 ans	> 5 ans	total
Emprunts long terme	183	544	301	1 028
Emprunts liés aux contrats de location-financement	55	25	0	80
Participation des salariés	148	13	0	161
Dettes financières diverses	16	0	0	16
<b>Total</b>	<b>402</b>	<b>582</b>	<b>301</b>	<b>1 285</b>

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

	31/03/2009	30/09/2008
Euro	1 285	1662
Total	1 285	1662

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

	31/03/2009	30/09/2008
Taux fixe	1 285	1559
Taux variable	0	103
<b>Total</b>	<b>1 285</b>	<b>1662</b>

Note 5.12 - Passif courant

<b>(En milliers d'Euros)</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
<b>Impôts différés passif</b>	<b>273</b>	<b>365</b>
<u>Provisions pour litiges</u>		
Provisions pour garantie client	36	114
Provisions pour Ecart de conversion	0	0
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	0	0
<b>Ss total provisions courantes</b>	<b>36</b>	<b>114</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>679</b>	<b>655</b>
Fournisseurs	2 385	2 777
Dettes fiscales et sociales	1 334	1 743
Participation et intéressement	0	0
Autres dettes diverses	1 170	242
<b>Ss total fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>4 889</b>	<b>4 762</b>
<b>Impôt courant</b>	<b>-56</b>	<b>52</b>
<b>Total passif courant</b>	<b>5 821</b>	<b>5 948</b>
<b>Détail des dotations liées aux provisions</b>		
Dotation nettes des reprises		
Exploitation	0	64
Financier	0	0

Les autres dettes diverses intègrent le dividende voté lors de l'AG tenue le 30 mars qui a été versé le 9 avril 2009.

**Note 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)	31/03/2009 6 mois		31/03/2008 6 mois		30/09/2008 12 mois	
Europe	5 825	52,89%	7 077	59,20%	13 635	54,72%
Continent Américain	3 881	35,24%	3 424	28,64%	8 168	32,78%
Asie et Afrique	1 307	11,86%	1 453	12,15%	3 116	12,50%
<b>Total</b>	<b>11 013</b>		<b>11 954</b>		<b>24 919</b>	

### **Informations par segment de marché**

En milliers d'Euros	31/03/2009 6 mois		31/03/2008 6 mois		30/09/2008 12 mois	
Chiffre d'affaires Encres						
- UV	6 830	62,0%	7 464	62,4%	16 709	67,1%
- Conventionnelles	1 862	16,9%	2 092	17,5%	3 164	12,7%
- Digital	251		159			
Chiffre d'affaires accessoires	2 069	18,8%	2 239	18,7%	5 046	20,2%
	<b>11 013</b>		<b>11 954</b>		<b>24 919</b>	

## Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	S1 2009	2 008	S1 2009	2 008	S1 2009	2 008	S1 2009	2 008
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 658	5 112	1 312	1 494	150	157	6 120	6 763
Goodwills	1 751	1 751	393	691		0	2 144	2 442
Immobilisations incorporelles	11	14	74	86	89	6	174	107
Autres actifs financiers	169	447	38	46	6	5	212	498
Impôts différés actifs	123	88	74	22	5	5	202	115
Autres actifs non courants							0	0
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>6 712</b>	<b>7 412</b>	<b>1 891</b>	<b>2 339</b>	<b>250</b>	<b>173</b>	<b>8 852</b>	<b>9 924</b>
Stock, produits et services en cours	2 056	2 372	1 452	1 504	143	207	3 652	4 083
Clients et autres débiteurs	3 230	5 119	1 794	1 893	299	420	5 322	7 432
Impôt courant	0	185					0	185
Autres actifs courants	69	49	8	13	119	2	196	64
Produits dérivés ayant une juste valeur positive							0	0
Titres négociables	8 405	2 999	3	3			8 408	3 002
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 653	5 106	148	109	1 102	128	2 903	5 344
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>15 413</b>	<b>15 830</b>	<b>3 405</b>	<b>3 523</b>	<b>1 663</b>	<b>757</b>	<b>20 482</b>	<b>20 111</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>22 125</b>	<b>23 242</b>	<b>5 296</b>	<b>5 863</b>	<b>1 913</b>	<b>930</b>	<b>29 334</b>	<b>30 035</b>

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	S1 2009	2 008	S1 2009	2 008	S1 2009	2 008	S1 2009	2 008
Emprunts long terme & court terme	882	1 204					882	1 204
Impôts différés passif	273	365	0				273	365
Provision pour retraite	24	24					24	24
Provisions non courante	526	80	141	129			666	209
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>1 705</b>	<b>1 672</b>	<b>141</b>	<b>129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 846</b>	<b>1 801</b>
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>4 105</b>	<b>4 183</b>	<b>1 256</b>	<b>1 273</b>	<b>186</b>	<b>127</b>	<b>5 547</b>	<b>5 583</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5 810</b>	<b>5 855</b>	<b>1 397</b>	<b>1 402</b>	<b>186</b>	<b>127</b>	<b>7 393</b>	<b>7 384</b>

### **Analyse des investissements corporels et incorporels par secteur géographique**

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	S1 2009	2 008	S1 2009	2 008	S1 2009	2 008	S1 2009	2 008
Acquisition d'immobilisations incorporelles		13	2	11	87	4	89	27
Acquisition d'immobilisations corporelles	182	869	76	125		32	258	1 026

### **Note 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 de l'exercice clos au 31 mars 2009 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 370 mille euros.

### **Note 8 – Informations complémentaires**

#### Note 8.1 – Engagements

##### Note 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 31/03/2009 de 99 K€, garantie par une inscription de privilège de prêteur de deniers ;
- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 31/03/2009 74 K€, garantie par une hypothèque conventionnelle en premier rang.

§ Engagements pris par DUBUIT PAINT :

- 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 indemnitaire (« Hold Cover ») ayant pour bénéficiaire HSBC Canada et d'une couverture de 200 K€

#### Note 8.2 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.

#### 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.

#### 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 :

	31/03/2009		31/03/2008		30/09/2008	
	en K€	%	en K€	%	en K€	%
Euro	6 680	60,66%	8 164	68,30%	15 870	63,67%
Réal Brésilien	3 451	31,34%	2 941	24,60%	7 263	29,14%
Dollar Canadien	367	3,33%	378	3,16%	737	2,96%
Yuan Chinois	515	4,68%	471	3,94%	1 057	4,24%
	<b>11 013</b>		<b>11 954</b>		<b>24 928</b>	

#### **Les capitaux propres**

Les investissements en fonds propres (en monnaie autre que l'euros) 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
Actif en devises	R\$ 14 883	17 395	\$764
Passif en devises	R\$ 10 666	1 526	\$942
Hors Bilan			
<b>POSITION NETTE APRES GESTION</b>	<b>R\$ 4 217</b>	<b>15 869</b>	<b>-\$178</b>

Une variation d'un centime d'euros par rapport à ces trois devises entraîne une variation de : 42 K€ de la position nette globale en Réal brésilien, 1,6 K€ de la position nette globale en dollar canadien et 159 K€ de la position nette globale en Yuan Chinois.

#### 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 Septembre 2008 K€	Inférieur à 1 an	1 à 5 ans	Au delà
Passifs financiers	679	582	301
- Actifs financiers	8 408		
<b>POSITION NETTE AVANT GESTION</b>	<b>-7 729</b>	<b>582</b>	<b>301</b>
- Position hors bilan			
<b>POSITION NETTE APRES GESTION</b>	<b>-7 729</b>	<b>582</b>	<b>301</b>

Sur la base des taux d'intérêt au 31 Mars 2009, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 10 K€ et les produits financiers de 37 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

#### Risques sur actions

Au 31 Mars 2009 en K€	Portefeuille d'actions	Actions propres(*)
Position à l'actif	8.408	
Position au passif		413
Position nette globale	8.408	413

(\*) 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 7,46 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.

### Risques matières

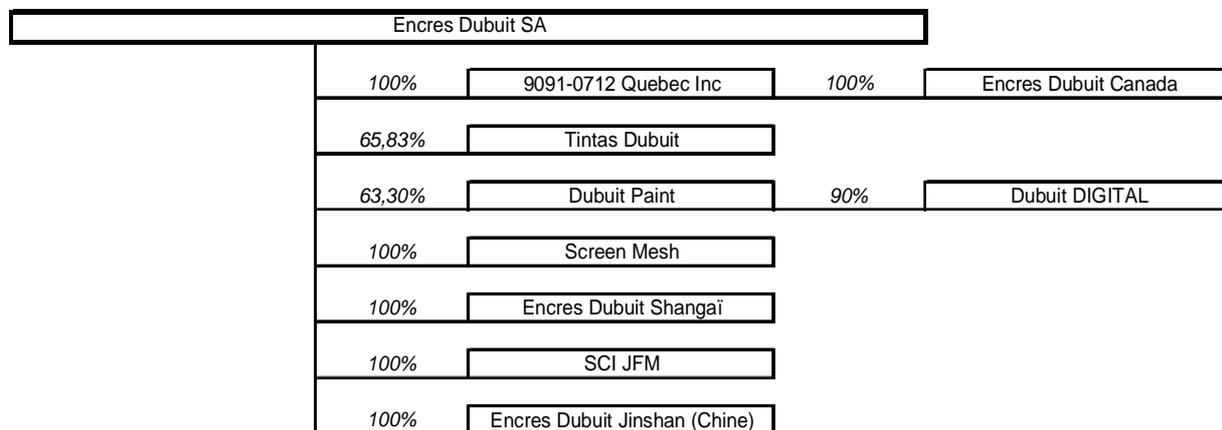
Les matières premières utilisées pour la production d'encres pour la sérigraphie suivent le cours du pétrole. Le groupe est donc exposé aux variations du prix du pétrole. Ce risque n'est pas couvert.

### Risque fiscal

La filiale brésilienne DUBUIT PAINT a reçu au cours du mois de février 2009 des notifications fiscales concernant des redressements d'impôts pour les exercices 2002 à 2005 pour un montant non définitif de 300.000 R\$ (100 K€). Ce risque n'a pas été provisionné au 31 mars car la société conteste ces notifications.

## **Note 9 - Liste des principales sociétés consolidées au 31 mars 2009**

### Note 9.1 - Organigramme juridique du groupe



*Note 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)	5 760 000	3 646 080	63,30%	63,30%	IG
Screen Mesh Sarl (France)	500	500	100,00%	100,00%	IG
Quebec Inc Sa (Canada)	1 637 507	1 637 507	100,00%	100,00%	IG
Dubuit Canada Sa (Canada) 63/67 Bld des grandes prairies - St	2 100	2 100	100,00%	100,00%	IG
Encres Dubuit Shanghai (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit DIGITAL (Brésil)	150 000	135 000	90,00%	56,97%	IG
SCI JFM	100	100	100,00%	100,00%	IG
Dubuit Jinshan (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG

**Note 10 - Evènements postérieurs à la clôture**

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

### 3 COMPTES D'ENCRESES DUBUIT SA

En milliers d'euros	31/03/2009	31/03/2008	30/09/2008
Chiffre d'affaires	6 174	7 639	14 653
Résultat courant avant impôt	-237	308	2 193
Résultat Net (1)	342	155	2 704

Dont 0,9 M€ d'indemnité d'assurance perçue nette au titre des immobilisations détruites lors de l'incendie du 15 mars 2008

#### 4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2009

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> octobre 2008 au 31 mars 2009, 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.

##### I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalie significative obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

##### II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé 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.

Paris et Courbevoie, le 12 juin 2009

**SEC 3**

**B&A AUDIT**

**Jean-Philippe HOREN**

**Nathalie BOLLET**

Associé

Associé

## 5 ATTESTATION DU RESPONSABLE FINANCIER

J'atteste à ma connaissance que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Mitry Mory, le 31 Mai 2009

Par Délégation du Président du Directoire

Chrystelle FERRARI

*Directeur Administratif et financier*

---

*Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance*

Capital : 1.256.400 €

**Siège Social : 1 Rue Isaac Newton – BP 214**

**ZI Mitry Compans**

**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)

---