



---

RAPPORT D'ACTIVITE  
PREMIER SEMESTRE 2009 - 2010

---

## Sommaire

|          |  |                  |
|----------|--|------------------|
| <b>1</b> | <b><u>Rapport d'activité du premier semestre 2009 - 2010.....</u></b>  | <b><u>3</u></b>  |
| <b>2</b> | <b><u>Les comptes consolidés .....</u></b>   | <b><u>6</u></b>  |
| 2.1      | Comptes de résultat consolidés comparés .....  | 6                |
| 2.2      | Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ....         | 7                |
| 2.3      | Bilans consolidés comparés .....   | 8                |
| 2.4      | Tableaux de flux de trésorerie .....   | 10               |
| 2.5      | Tableau de variation des capitaux propres .....  | 11               |
| 2.6      | Notes annexes aux comptes consolidés .....   | 12               |
| <b>3</b> | <b><u>Comptes d'ENCRES DUBUIT Sa.....</u></b>  | <b><u>34</u></b> |
| <b>4</b> | <b><u>Rapports des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2010.....</u></b> | <b><u>35</u></b> |
| <b>5</b> | <b><u>Attestation du Responsable du rapport financier annuel.....</u></b>  | <b><u>36</u></b> |

## 1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009 - 2010

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre d'ENCRES DUBUIT clos au 31 mars 2010 s'établit à 14,4 M€ en forte hausse de 31 %. Cette performance est accompagnée d'une croissance organique de 9,6% (hors acquisition de Publivenor et All Inks en Belgique) sur la période.

### - Analyse géographique : un environnement européen impacté par la crise

| <b>En M€</b>                    | <b>6 mois</b>      |                   | <b>6 mois</b>      |                   | <b>Variations</b> |
|---------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | <b>au 31/03/10</b> | <i>En % du CA</i> | <b>au 31/03/09</b> | <i>En % du CA</i> |                   |
| France                          | 3,9                | 27,3%             | 4,2                | 37,8%             | -5,6 %            |
| Amérique du Sud                 | 5,3                | 36,8%             | 3,4                | 31,3%             | 53,3%(1)          |
| Europe hors France              | 3,2                | 22,3%             | 1,7                | 15,1%             | 93 %(2)           |
| Asie                            | 1,1                | 7,6%              | 1,0                | 8,8%              | 12,9 %            |
| Amérique du Nord                | 0,4                | 3,1%              | 0,4                | 3,9%              | -                 |
| Afrique / Moyen Orient          | 0,4                | 2,9%              | 0,3                | 3,1%              | 23,3 %            |
| <b>Chiffre d'affaires total</b> | <b>14,4</b>        | <i>100,0%</i>     | <b>11,0</b>        | <i>100,0%</i>     |                   |

(1) *Amérique du Sud : à taux de change constant + 29,6 %*

(2) *Europe (hors de France) : stabilité du chiffre d'affaires*

En **France**, l'activité est stable au 2<sup>ème</sup> trimestre permettant au chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre de n'afficher qu'un léger repli de 5,6% à période comparable.

En **Europe** (hors France), l'activité s'inscrit en forte hausse de 93,4% sur le semestre, bénéficiant notamment sur la période de l'acquisition en Belgique et Publivenor et All Links, intégrées à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009. A périmètre constant, le chiffre d'affaires est stable.

En **Amérique du sud**, l'activité ressort en hausse de 53,3% (à taux de change constants, la croissance est de 29,6%), bénéficiant notamment d'un effet devise favorable.

En **Asie**, le chiffre d'affaires progresse de 12,9%, porté par la bonne performance de la filiale chinoise d'ENCRES DUBUIT à Shanghai qui affiche une hausse de 30% sur la période (+42% en monnaie locale).

En **Amérique du nord**, le chiffre d'affaires reste maîtrisé et ressort en légère croissance de 4,2%, après un exercice précédent stable, bénéficiant d'un effet devise favorable.

En **Afrique et Moyen Orient**, l'activité est en croissance de 23,3%.

- **Analyse sectorielle**

| <b>En M€</b>                     | <b>6 mois<br/>au 31/03/10</b> | <b>En % du<br/>CA</b> | <b>6 mois<br/>au 31/03/09</b> | <b>En % du<br/>CA</b> |
|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|
| Nouvelles Technologies           | 1,7                           | 12,1%                 | 1,3                           | 12,3%                 |
| Marquage Industriel              | 4,9                           | 34,0%                 | 3,8                           | 34,3%                 |
| Graphique                        | 3,6                           | 24,9%                 | 3,0                           | 27,7%                 |
| Etiquettes                       | 0,8                           | 5,7%                  | 0,8                           | 6,9%                  |
| <b>Chiffre d'affaires encres</b> | <b>11,0</b>                   | <b>76,7%</b>          | <b>8,9</b>                    | <b>81,2%</b>          |
| Accessoires                      | 3,4                           | 23,3%                 | 2,1                           | 18,8%                 |
| <b>Chiffre d'affaires total</b>  | <b>14,4</b>                   | <b>100,0%</b>         | <b>11,0</b>                   | <b>100,0%</b>         |

L'évolution du mix produit est notamment caractérisée par la forte progression du segment Accessoires (+62,3%), qui fait suite à l'acquisition de Publivenor et de All Links en Belgique. En global, l'ensemble des segments affiche une croissance significative sur la période.

**Compte de résultat consolidé**

Si l'activité du Groupe s'est caractérisée par une bonne dynamique sur la période, la hausse du prix des matières premières a continué à pénaliser la marge brute qui s'affiche à 60% du chiffre d'affaires ( soit 8,6 millions d'euros) contre 60,9% au 1er semestre 2008/2009 (soit 6,7 millions d'euros). Cette variation se traduit directement dans le résultat opérationnel, quasiment stable sur le semestre, contre un gain de 0,4M€ à période comparable lors de l'exercice précédent.

Ce résultat intègre notamment les éléments suivants :

- 441K€ de dotations aux amortissements et aux provisions liées à :
  - o 344 K€ de dotations aux amortissements,
  - o 135 K€ de provision pour risque clients,
  - o 40 K€ de reprises de provisions pour risques.
- 79 k€ de charges non courantes liées à des litiges fiscaux sociaux en cours de dénouement dont la restitution des crédits d'impôts recherche 1999 2000 accordée à la société pour 303 K€.

Au 1er semestre, ENCRE DUBUIT affiche un résultat financier de 211K€, intégrant notamment 218K€ de profit de change, lui permettant d'enregistrer un résultat net légèrement positif de 0,1 M€.

Le résultat net part de groupe s'élève à 160 mille euros contre 473 mille euros au 31 mars 2009 qui avait bénéficié de la comptabilisation de l'indemnité d'assurance encaissée suite au sinistre incendie survenu le 15 mars 2008 (1,3 millions d'euros).

**Trésorerie Bilan**

L'endettement net ressort à plus 4,3 millions d'euros au 31 mars 2010 réparti ainsi :

- 3,7 millions d'euros de dettes financières,
- 8 millions de trésorerie dont 3,6 millions de SICAV de trésorerie.

La structure du bilan est solide. Les capitaux propres part de groupe représentent plus de 62 % du total du bilan.

La variation du besoin en fonds de roulement ressort à plus 101 mille euros contre plus 2,6 millions d'euros au 31 mars 2009 (encaissement de l'indemnité d'assurance au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2009).

### **Perspectives**

Malgré la hausse du prix des matières premières amorcées par les fournisseurs depuis le mois d'avril qui devrait pénaliser l'activité au second semestre, ENCRES DUBUIT est confiant, au regard de ce début d'année positif, dans un retour à la croissance sur l'ensemble de l'exercice clos au 30 septembre 2010.

## 2 LES COMPTES CONSOLIDES

### 2.1 Comptes de résultat consolidés comparés

| En milliers d'Euros  | Notes      | 31-mars-10<br>6 mois | 31-mars-09<br>6 mois | 30-sept-09<br>12 mois |
|--|------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>7</b>   | <b>14 344</b>        | <b>11 013</b>        | <b>23 724</b>         |
| Autres produits des activités ordinaires   |            | 14                   | 25                   | 36                    |
| Achats consommés   |            | -5 740               | -4 309               | -9 382                |
| Production immobilisée   |            | 0                    | 0                    | 0                     |
| Autres achats et charges externes  |            | -3 214               | -2 821               | -5 535                |
| Charges de personnel   |            | -4 558               | -3 638               | -7 675                |
| Impôts, taxes et versements assimilés  |            | -322                 | -310                 | -747                  |
| Dotations aux amortissements et aux provisions   |            | -441                 | -827                 | -1 388                |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>   | <b>4.1</b> | <b>83</b>            | <b>-867</b>          | <b>-967</b>           |
| <i>En % du CA</i>  |            | <i>0,58%</i>         | <i>-7,87%</i>        | <i>-4,08%</i>         |
| Autres produits et charges   |            | -79                  | 1 550                | 1 542                 |
| Amortissement et perte de valeur du goodwill   |            | 0                    | -298                 | -311                  |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>   | <b>4.1</b> | <b>4</b>             | <b>385</b>           | <b>264</b>            |
| <i>En % du CA</i>  |            | <i>0,03%</i>         | <i>3,50%</i>         | <i>1,11%</i>          |
| Produits des placements nets   |            | 17                   | 96                   | 179                   |
| Intérêts & charges assimilées  |            | -77                  | -56                  | -116                  |
| <b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>   | <b>4.3</b> | <b>-60</b>           | <b>40</b>            | <b>63</b>             |
| Autres produits et charges financières   | 4.4        | 211                  | -177                 | 16                    |
| Impôts   | 4.5        | -8                   | 76                   | 300                   |
| Part dans le résultat net des MEE  |            | 0                    | 0                    | 0                     |
| <b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES<br/>ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE<br/>CESSION</b> |            | <b>147</b>           | <b>324</b>           | <b>643</b>            |
| Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée   |            | 0                    | 0                    | 0                     |
| <b>RESULTAT NET</b>  |            | <b>147</b>           | <b>324</b>           | <b>643</b>            |
| Part de Groupe   |            | 160                  | 473                  | 848                   |
| Intérêts minoritaires  |            | -13                  | -149                 | -205                  |
| Résultat par actions   | 4.6        | 0,05                 | 0,15                 | 0,27                  |
| Résultat dilué par actions   |            | 0,05                 | 0,15                 | 0,27                  |

## 2.2 Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

| En milliers d'euros  | 31-mars-10<br>6 mois | 31-mars-09<br>6 mois | 30-sept-09<br>12 mois |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>  | <b>147</b>           | <b>324</b>           | <b>643</b>            |
| Provision pour dépréciation des actions propres  | -                    | 2                    | -                     |
| Moins value relative à l'attribution définitives d'actions gratuites (plan 2007)               | -                    | 33                   | -                     |
| Charges liée au plan d'attribution d'actions gratuites en cours                                | 5                    | 302                  | -                     |
| Charges liée au plan d'attribution d'actions gratuites en cours                                | 5                    | 3                    | 6                     |
| Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres                       | -                    | 1                    | 111                   |
|  | 111                  | 114                  | 114                   |
| <b>Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>             | <b>2</b>             | <b>80</b>            | <b>74</b>             |
| <b>Total du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b> | <b>149</b>           | <b>404</b>           | <b>717</b>            |

## 2.3 Bilans consolidés comparés

### ACTIF

| En milliers d'Euros                                  | Notes | 31-mars-10    | 31-mars-09    | 30-sept-09    |
|--|-------|---------------|---------------|---------------|
|  |       | 6 mois        | 6 mois        | 12 mois       |
| Immobilisations corporelles, matériels et outillages | 5.3   | 9 902         | 6 120         | 8 754         |
| Immeubles de placement                               |       | -             | -             | -             |
| Ecarts d'acquisition                                 | 5.2   | 2 867         | 2 144         | 2 867         |
| Immobilisations incorporelles                        | 5.1   | 186           | 174           | 156           |
| Titres de participation (net)                        | 5.5.1 | -             | 117           | -             |
| Titres mises en équivalence                          |       | -             | -             | -             |
| Autres actifs financiers                             | 5.5.2 | 215           | 96            | 213           |
| Impôts différés actifs                               | 5.6   | 334           | 202           | 283           |
| Autres actifs non courants                           |       | -             | -             | -             |
| <b>ACTIF NON COURANT</b>                             |       | <b>13 503</b> | <b>8 852</b>  | <b>12 274</b> |
| Stock, produits et services en cours                 | 5.7   | 4 866         | 3 652         | 4 332         |
| Clients et autres débiteurs                          | 5.8   | 8 131         | 5 322         | 6 951         |
| Impôt courant  | 5.8   | 32            | -             | 27            |
| Autres actifs courants                               | 5.8   | 113           | 196           | 66            |
| Produits dérivés ayant une juste valeur positive     |       | -             | -             | -             |
| Titres négociables                                   | 5.11  | 4 454         | 8 408         | 3 311         |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie               | 5.11  | 3 636         | 2 903         | 5 007         |
| <b>ACTIF COURANT</b>                                 |       | <b>21 231</b> | <b>20 482</b> | <b>19 695</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                   |       | <b>34 735</b> | <b>29 334</b> | <b>31 969</b> |

PASSIF

| En milliers d'Euros                   | Notes       | 31-mars-10<br>6 mois | 31-mars-09<br>6 mois | 30-sept-09<br>12 mois |
|---------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Capital souscrit                      |             | 1 256                | 1 256                | 1 256                 |
| Primes d'émission                     |             | 3 946                | 3 946                | 3 946                 |
| Réserves                              |             | 16 227               | 15 311               | 15 363                |
| Ecart de conversion                   |             | 81                   | - 106                | - 143                 |
| Résultat                              |             | 161                  | 473                  | 848                   |
| <b>Capitaux propres - Part Groupe</b> | <b>6.9</b>  | <b>21 672</b>        | <b>20 880</b>        | <b>21 271</b>         |
| Intérêts minoritaires                 |             | 1 176                | 1 058                | 1 148                 |
| <b>Capitaux Propres</b>               |             | <b>22 848</b>        | <b>21 938</b>        | <b>22 419</b>         |
| Emprunts long-terme                   | 5.11        | 2 664                | 883                  | 1 706                 |
| Impôts différés passifs               | 5.6         | 379                  | 273                  | 346                   |
| Provision pour retraite               | 5.10.1      | 102                  | 24                   | 38                    |
| Provisions (non courant)              | 5.10        | 1 029                | 666                  | 1 090                 |
| Autres passifs non courants           |             | -                    | -                    | -                     |
| <b>Passif non courant</b>             |             | <b>4 174</b>         | <b>1 846</b>         | <b>3 180</b>          |
| Fournisseurs et autres créiteurs      |             | 6 515                | 4 888                | 4 706                 |
| Emprunts court-terme                  | 5.11        | 1 103                | 679                  | 1 440                 |
| Impôt courant                         |             | 49                   | - 56                 | 142                   |
| Autres passifs courants               |             | -                    | -                    | -                     |
| Provisions (courant)                  |             | 46                   | 36                   | 83                    |
| <b>Passif Courant</b>                 | <b>5.12</b> | <b>7 713</b>         | <b>5 547</b>         | <b>6 371</b>          |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                   |             | <b>34 735</b>        | <b>29 334</b>        | <b>31 969</b>         |

## 2.4 Tableaux de flux de trésorerie

| En milliers d'Euros   | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois | 30/09/2009<br>12 mois |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Résultat net consolidé</b>   | <b>147</b>           | <b>324</b>           | <b>643</b>            |
| - Résultat net part de groupe   | 161                  | 473                  | 848                   |
| - Résultat des minoritaires   | -13                  | -149                 | -205                  |
| Résultat des sociétés mises en équivalence  |                      |                      |                       |
| <b>Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie</b>                            | <b>330</b>           | <b>606</b>           | <b>1 284</b>          |
| Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition | 320                  | 998                  | 1 649                 |
| Ajustement sur exercices antérieurs   |                      |                      |                       |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur                                   |                      |                      |                       |
| variation des impôts différés   | -3                   | -182                 | -174                  |
| Plus et moins values de cession nettes d'impôt  | 13                   | -210                 | -191                  |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>  | <b>477</b>           | <b>930</b>           | <b>1 927</b>          |
| Variation du besoin en fonds de roulement (hors variation des ID)                             | 101                  | 2 616                | 292                   |
| <b>Flux liés à l'exploitation</b>   | <b>577</b>           | <b>3 546</b>         | <b>2 219</b>          |
| <u>Opérations d'investissement</u>  |                      |                      |                       |
| - Acquisitions d'immo. Incorporelles  | -39                  | -89                  | -71                   |
| - Acquisitions d'immo.corporelles   | -1 262               | -258                 | -2 257                |
| - Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles   | 11                   | 671                  | 674                   |
| - Acquisitions d'immo.Financières   | -1                   | -368                 | -147                  |
| - Cessions des immo. Financières  | 2                    | 218                  | 243                   |
| Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre             | -109                 | 291                  | -724                  |
| <b>Flux liés aux investissements</b>  | <b>-1 400</b>        | <b>465</b>           | <b>-2 282</b>         |
| <u>Opérations de financement</u>  |                      |                      |                       |
| - Augmentation de capital   | 7                    |                      | 35                    |
| - Dividendes versés aux actionnaires  |                      | -942                 | -939                  |
| - Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées                                   |                      |                      |                       |
| - encaissements provenant d'emprunts  | 934                  | 363                  | 1 552                 |
| - Remboursement d'emprunts  | -447                 | -592                 | -539                  |
| <b>Flux liés aux financements</b>   | <b>494</b>           | <b>-1 171</b>        | <b>109</b>            |
| <b>Variation de trésorerie calculée</b>   | <b>-328</b>          | <b>2 840</b>         | <b>45</b>             |
| Trésorerie à l'ouverture  | 8 172                | 8 151                | 8 151                 |
| Trésorerie à la clôture   | 7 939                | 11 034               | 8 172                 |
| Incidences des variations des cours des devises   | 95                   | 43                   | -25                   |
| <b>Variation de trésorerie constatée</b>  | <b>-328</b>          | <b>2 840</b>         | <b>45</b>             |

## 2.5 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 <sup>1</sup> | Capitaux propres part de groupe | Intérêts des mino. | Capitaux propres de l'ens. Conso. |
|---|--------------|-------------------|----------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
| <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>20 122</b>                   | <b>595</b>         | <b>20 718</b>                     |
| Affectation du résultat 2006            |              |                   | 893            |                       | -893                   |                               |                                 |                    | 0                                 |
| Distribution de dividendes              |              |                   |                |                       |                        |                               | 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>21 378</b>                   | <b>1 273</b>       | <b>22 651</b>                     |
| Affectation du résultat 2008            |              |                   | 1 116          |                       | -1 116                 |                               |                                 |                    | 0                                 |
| Distribution de dividendes              |              |                   | -926           |                       |                        |                               | -926                            | 0                  | -926                              |
| Résultat au 30 Septembre 2009           |              |                   |                |                       | 848                    |                               | 848                             | -205               | 643                               |
| Augmentation/ réduction de capital      |              |                   |                |                       |                        |                               |                                 | 35                 | 35                                |
| Conversion d'obligations en actions     |              |                   |                |                       |                        |                               |                                 |                    | 0                                 |
| Variation des écarts de conversion      |              |                   |                |                       |                        | -62                           | -62                             | 20                 | -42                               |
| Variation des titres propres (1) & (1b) |              |                   | -302           | 326                   |                        |                               | 25                              |                    | 25                                |
| Autres variations (3)                   |              |                   | 7              |                       |                        |                               | 7                               | 25                 | 32                                |
| Variation de périmètre                  |              |                   |                |                       |                        |                               |                                 |                    | 0                                 |
| <b>Situation au 30 Septembre 2009</b>   | <b>1 256</b> | <b>3 946</b>      | <b>15 747</b>  | <b>-384</b>           | <b>848</b>             | <b>-142,859</b>               | <b>21 271</b>                   | <b>1 148</b>       | <b>22 419</b>                     |
| Affectation du résultat 2009            |              |                   | 848            |                       | -848                   |                               |                                 |                    | 0                                 |
| Distribution de dividendes              |              |                   | 0              |                       |                        |                               | 0                               | 0                  | 0                                 |
| Résultat au 31 Mars 2010                |              |                   |                |                       | 161                    |                               | 161                             | -13                | 147                               |
| Augmentation/ réduction de capital      |              |                   |                |                       |                        |                               | 0                               |                    | 0                                 |
| Conversion d'obligations en actions     |              |                   |                |                       |                        |                               | 0                               |                    | 0                                 |
| Variation des écarts de conversion      |              |                   |                |                       |                        | 224                           | 224                             | 41                 | 266                               |
| Variation des titres propres (1)        |              |                   |                | 2                     |                        |                               | 2                               |                    | 2                                 |
| Autres variations                       |              |                   | 13             |                       |                        |                               | 13                              |                    | 13                                |
| Variation de périmètre                  |              |                   |                |                       |                        |                               |                                 |                    | 0                                 |
| <b>Situation au 31 Mars 2010</b>        | <b>1 256</b> | <b>3 946</b>      | <b>16 608</b>  | <b>-381</b>           | <b>161</b>             | <b>81</b>                     | <b>21 671</b>                   | <b>1 176</b>       | <b>22 847</b>                     |

(1) & (1b) Impact de l'annulation des actions "Encres DUBUIT" auto détenues (46.163 actions acquises dans le cadre du programme de rachats d'actions et 5.074 actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité) et du retraitement de la moins value (302 K) suite à l'attribution définitive des actions Encres Dubuit octroyées par le plan février 2007

(2) Il s'agit de l'impact de la fusion réalisée au Brésil au cours de l'exercice 2008 entre DUBUIT COLOR et TECNO PAINT et du reclassement des écarts de conversion concernant les autres réserves brésiliennes qui ont été intégralement distribuées avant l'opération de fusion

(3) Part des minoritaire suite au rachat des sociétés belges - Publivenor sprl et All inks et élimination de la plus value sur la cession des titres de Publivenor à Machines Dubuit Benelux.

## **2.6 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

Suite à l'Assemblée Générale mixte tenue du 26 mars 2010, M. Jean-Louis DUBUIT a démissionné de ses fonctions de président du Directoire et a été nommé en tant que Président du Conseil de Surveillance.

Christophe DUBUIT, présent dans la société depuis le début des années 2000 a été nommé Président du Directoire.

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

Suite à la cession, en mars 2008, de l'immeuble situé à Meaux et détenu par la SCI JFM, il a été décidé de fusionner cette entité au sein d'ENCRE DUBUIT en date du 1<sup>er</sup> octobre 2009.

### **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 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 2009.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2010.

## Notes 4 - Le compte de résultat

### Note 4.1 - Résultat opérationnel

| ( En milliers d'Euros)                  | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois | 30/09/2009<br>12 mois |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Chiffres d'affaires</b>              | <b>14 344</b>        | <b>11 013</b>        | <b>23 724</b>         |
| Coûts des biens et services vendus (1)  | 5 740                | 4 309                | 9 382                 |
| <b>MARGE BRUTE</b>                      | <b>8 604</b>         | <b>6 704</b>         | <b>14 342</b>         |
| <i>En % CA</i>                          | <i>59,98%</i>        | <i>60,87%</i>        | <i>60,45%</i>         |
| Charges externes                        | 3 214                | 2 821                | 5 535                 |
| Charges de personnel                    | 4 285                | 3 572                | 7 267                 |
| Personnel extérieur à l'entreprise      | 273                  | 66                   | 408                   |
| Impôts et taxes                         | 322                  | 310                  | 747                   |
| Autres produits et charges              | -14                  | -25                  | -36                   |
| Amortissements                          | 351                  | 291                  | 603                   |
| Amortissements (comptes de Régul)       | -7                   |                      | -10                   |
| Dotations nettes des provisions         | 97                   | 536                  | 795                   |
| <b>Charges opérationnelles</b>          | <b>14 261</b>        | <b>11 880</b>        | <b>24 691</b>         |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>    | <b>83</b>            | <b>-867</b>          | <b>-967</b>           |
| <i>En % CA</i>                          | <i>0,58%</i>         | <i>-7,87%</i>        | <i>-4,08%</i>         |
| Autres produits et charges non courants | 79                   | -1 551               | -1 542                |
| Perte de valeur des goodwill            | 0                    | 298                  | 311                   |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>            | <b>4</b>             | <b>386</b>           | <b>264</b>            |
| <i>En % du CA</i>                       | <i>0,03%</i>         | <i>3,50%</i>         | <i>1,11%</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)                      | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois | 30/09/2009<br>12 mois |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Intéressement & Participation des salariés | 5                    | 0                    | 1                     |

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

| (En milliers d'Euros)                              | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois | 30/09/2009<br>12 mois |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Dotations nettes des provisions</b>             |                      |                      |                       |
| Dépréciations clients                              | 135                  | 143                  | 65                    |
| Provision pour impôts S/Indemnité assurance perçue | -19                  | 453                  | 307                   |
| Risques et charges divers                          | -20                  | -59                  | 423                   |
| <b>Total</b>                                       | <b>96</b>            | <b>537</b>           | <b>795</b>            |
| Dépréciations stock (1)                            | -56                  | 38                   | 119                   |

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

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

| (En milliers d'Euros)                                | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois | 30/09/2009<br>12 mois |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations   | 13                   | -210                 | -191                  |
| Honoraires non liés à l'activité                     | 0                    | 0                    |                       |
| Provisions pour risques et charges (1)               | 0                    | 0                    | 1                     |
| Autres produits et charges exceptionnelles           | 66                   | 18                   | 14                    |
| Indemnités d'assurance perçue                        | 0                    | -1 358               | -1 366                |
| <b>Total autres produits et charges non courants</b> | <b>79</b>            | <b>-1 550</b>        | <b>-1 542</b>         |
| Dépréciation des écarts d'acquisition                | 0                    | 298                  | 311                   |
| <b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES</b>                    | <b>79</b>            | <b>-1 252</b>        | <b>-1 231</b>         |

(1) dont reprise de provision non utilisée

0

0

#### o **Autres produits et charges exceptionnels**

Pour la période du 1<sup>er</sup> octobre 2009 au 31 mars 2010, cette ligne du compte de résultat reprend les éléments liés à des litiges fiscaux sociaux en cours de dénouement dont 304 K€ de restitution de Crédit impôt recherche des années 1999 et 2000 accordé à la société ENCRES DUBUIT.

#### 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 2010, 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.

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

| (En milliers d'Euros)                       | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois | 30/09/2009<br>12 mois |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Produits de la trésorerie et équivalent (2) | 17                   | 96                   | 179                   |
| Coût de l'endettement financier brut (1)    | -77                  | -56                  | -116                  |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>  | <b>-60</b>           | <b>40</b>            | <b>63</b>             |

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

(2) dont juste valeur des instruments financiers 16,0 67,3 5,7

#### Note 4.4 - Résultat financier

| (En milliers d'Euros)                 | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois | 30/09/2009<br>12 mois |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Produits financiers</b>            | <b>247</b>           | <b>46</b>            | <b>111</b>            |
| Dividendes reçus ou à recevoir        | 0                    | 0                    | 5                     |
| Profits de change                     | 218                  | 13                   | 82                    |
| Autres produits financiers            | 29                   | 33                   | 24                    |
| Reprises de provisions financières    | 0                    | 0                    | 1                     |
| <b>Charges financières</b>            | <b>-36</b>           | <b>-223</b>          | <b>-96</b>            |
| Perte de change                       | -9                   | -203                 | 58                    |
| Autres charges financières            | -28                  | -20                  | -154                  |
| Dotations aux amort.&prov financières | 0                    | 0                    | 0                     |
| <b>Résultat financier</b>             | <b>211</b>           | <b>-177</b>          | <b>16</b>             |

#### Note 4.5 - Impôts sur les bénéfices

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

| (En milliers d'Euros)  | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois | 30/09/2009<br>12 mois |
|------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Impôt courants         | 11                   | 106                  | -125                  |
| Impôts différés        | -3                   | -182                 | -174                  |
| <b>Total</b>           | <b>8</b>             | <b>-76</b>           | <b>-300</b>           |
| Taux d'impôts effectif | 5,33%                | -30,75%              | -87,37%               |

Ventilation de l'impôt différé

| En milliers d'euros   | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois |
|---|----------------------|----------------------|
| <b><u>IMPOTS DIFFERES ACTIF</u></b>   |                      |                      |
| Pertes  | 143                  | 85                   |
| Provisions pour retraites   | 34                   | 8                    |
| Retraitements IFRS  | 13                   | 9                    |
| Différences temporaires   | 6                    | 7                    |
| Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail) | 138                  | 93                   |
| <b>TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIF</b>  | <b>334</b>           | <b>202</b>           |
| <b><u>IMPOTS DIFFERES PASSIF</u></b>  |                      |                      |
| Retraitement IFRS   | 47                   | 55                   |
| Ecart d'évaluation sur actifs   | 0                    | 0                    |
| Extourne provisions sur actions propres   | 1                    | 11                   |
| Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail) | 332                  | 207                  |
| <b>TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>   | <b>379</b>           | <b>272</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 – 5,33 % -

| (En milliers d'Euros)  | 31/03/2010<br>6 mois | 31/03/2009<br>6 mois | 30/09/2009<br>12 mois |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé   | 147                  | 324                  | 643                   |
| Impôt courants   | 11                   | 106                  | 125                   |
| Impôt différés   | - 3                  | -182                 | 174                   |
| Dépréciation des écarts d'acquisition  | -                    | 298                  | 311                   |
| <b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwills</b> | <b>155</b>           | <b>545</b>           | <b>655</b>            |
| Taux théorique d'imposition  | 33,33%               | 33,33%               | 33,33%                |
| <b>Charge d'impôt attendue</b>   | <b>52</b>            | <b>182</b>           | <b>218</b>            |
| Effet des différences permanentes  | 16                   | -296                 | 184                   |
| Effets des différences de taux d'impôts  | - 28                 | 38                   | 39                    |
| Crédit d'impôt   | -                    | -23                  | 321                   |
| Non activation de déficit reportable   | 33                   | 104                  | 65                    |
| Variation des impôts différés non constatés                                      | - 21                 | -84                  | 10                    |
| Autres   | - 60                 | 3                    | 106                   |
| <b>Charge d'impôt GROUPE</b>   | <b>- 8</b>           | <b>-76</b>           | <b>300</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>31/03/2010</b>                             | Résultat net<br>part de<br>Groupe (en<br>K€) | Nombre<br>d'actions | Résultat par<br>actions |
|---|--|---------------------|-------------------------|
| <b>6 mois</b>                                 |  |                     |                         |
| <b>Total actions</b>                          |  | 3 141 000           |                         |
| Annulation des actions-autodétenues           |  | -51 237             |                         |
| <b>Résultat de base par action</b>            | <b>161</b>                                   | <b>3 089 763</b>    | <b>0,052</b>            |
| Options à souscription ou achats<br>d'actions |  |                     |                         |
| <b>Résultat net dilué par action</b>          | <b>161</b>                                   | <b>3 089 763</b>    | <b>0,052</b>            |

| <b>31/03/2009</b>                             | Résultat net<br>part de<br>Groupe (en<br>K€) | Nombre<br>d'actions | Résultat par<br>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<br>d'actions |  | 52 000              |                         |
| <b>Résultat net dilué par action</b>          | <b>473</b>                                   | <b>3 099 206</b>    | <b>0,153</b>            |

#### Note 4.7 - Dividende

Aucun dividende n'a été distribué sur la période.

## **Note 5 - Le bilan**

### Note 5.1 - Immobilisations incorporelles

| <b>( En milliers d'Euros)</b> | <b>Marque,<br/>fonds de<br/>commerce</b> | <b>Goodwills</b> | <b>Brevets,<br/>Licence,<br/>Autres</b> | <b>Total</b> |
|-------------------------------|--|------------------|---|--------------|
| <b>VALEUR BRUTE</b>           |  |                  |   |              |
| <b>Au 30/09/2009</b>          | <b>1 740</b>                             | <b>2 337</b>     | <b>233</b>                              | <b>4 310</b> |
| Mouvements de périmètre       | 0  | 0                | 0                                       | 0            |
| Acquisitions                  | 0  | 0                | 39                                      | 39           |
| Cessions/ Diminutions         | 0  | 0                | -10                                     | -10          |
| Ecart de conversion           | 0  | 0                | 14                                      | 14           |
| Autres variations (*)         | 0  | 0                | -1                                      | -1           |
| <b>Au 31/03/2010</b>          | <b>1 740</b>                             | <b>2 337</b>     | <b>275</b>                              | <b>4 352</b> |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>         |  |                  |   |              |
| <b>Au 30/09/2009</b>          | <b>5</b>                                 | <b>1 148</b>     | <b>134</b>                              | <b>1 287</b> |
| Mouvements de périmètre       | 0  | 0                | 0                                       | 0            |
| Amortissement                 | 1  | 0                | 13                                      | 14           |
| Diminutions                   | 0  | 0                | -10                                     | -10          |
| Ecart de conversion           | 0  | 0                | 8                                       | 8            |
| Autres variations             | 0  | 0                | 0                                       | 0            |
| <b>Au 31/03/2010</b>          | <b>6</b>                                 | <b>1 148</b>     | <b>145</b>                              | <b>1 299</b> |
| <b>VALEUR NETTE</b>           |  |                  |   |              |
| <b>Au 30/09/2009</b>          | <b>1 735</b>                             | <b>1 189</b>     | <b>99</b>                               | <b>3 023</b> |
|                               |  |                  |   |              |
| <b>Au 31/03/2010</b>          | <b>1 734</b>                             | <b>1 189</b>     | <b>130</b>                              | <b>3 053</b> |

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

## Note 5.2 - Goodwill net des dépréciations

Les goodwill nets sont résumés dans le tableau suivant :

| En milliers d'euros                          | 31/03/2010   | 31/03/2009   | 30/09/2009   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| 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                                |              |              |              |
| TINTAS DUBUIT                                | 58           | 58           | 58           |
| SCREEN MESH                                  |              | 13           |              |
| DUBUIT BENELUX                               | 269          |              | 269          |
| PUBLIVENOR                                   | 57           |              | 57           |
| ALL INKS                                     | 410          |              | 410          |
| <b>Ss total Goodwills</b>                    | <b>1 188</b> | <b>464</b>   | <b>1 188</b> |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>2 868</b> | <b>2 144</b> | <b>2 867</b> |

## 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 30/09/2009</b>        | <b>2 059</b> | <b>3 450</b> | <b>4 344</b>                     | <b>3 858</b>              | <b>1 999</b>    | <b>15 710</b> |
| Mouvements de périmètre     |              |              |                                  |                           |                 |               |
| Acquisitions                |              |              | 297                              | 151                       | 815             | 1 263         |
| Cessions/ Diminutions       |              |              | -7                               | -54                       |                 | -61           |
| Ecart de conversion         | 27           | 57           | 189                              | 41                        | 73              | 387           |
| Autres variations (*)       | -67          | 1 118        | 33                               | -32                       | -1 060          | -8            |
| <b>Au 31/03/2010</b>        | <b>2 019</b> | <b>4 625</b> | <b>4 856</b>                     | <b>3 964</b>              | <b>1 827</b>    | <b>17 291</b> |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>       |              |              |                                  |                           |                 |               |
| <b>Au 30/09/2009</b>        |              | <b>1 440</b> | <b>2 827</b>                     | <b>2 689</b>              |                 | <b>6 956</b>  |
| Mouvements de périmètre     |              |              |                                  |                           |                 |               |
| Amortissement de la période |              | 71           | 140                              | 123                       | 3               | 337           |
| Diminutions                 |              |              | -4                               | -35                       |                 | -39           |
| Ecart de conversion         |              | 18           | 92                               | 25                        |                 | 135           |
| Autres variations (*)       |              | 4            | 33                               | -37                       |                 |               |
| <b>Au 31/03/2010</b>        |              | <b>1 533</b> | <b>3 088</b>                     | <b>2 765</b>              | <b>3</b>        | <b>7 389</b>  |
| <b>VALEUR NETTE</b>         |              |              |                                  |                           |                 |               |
| <b>Au 30/09/2009</b>        | <b>2 059</b> | <b>2 010</b> | <b>1 517</b>                     | <b>1 169</b>              | <b>1 999</b>    | <b>8 754</b>  |
| <b>Au 31/03/2010</b>        | <b>2 019</b> | <b>3 092</b> | <b>1 768</b>                     | <b>1 199</b>              | <b>1 824</b>    | <b>9 902</b>  |

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

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).

Contrat location financement (suite)

| (En milliers d'euros)   | Matériel industriel | Autres Immobilisations | Total      |
|-------------------------|---------------------|------------------------|------------|
| <b>VALEUR BRUTE</b>     |                     |                        |            |
| Au 30/09/2009           | 124                 | 82                     | 206        |
| Mouvements de périmètre |                     |                        |            |
| Acquisitions            |                     | 45                     | 45         |
| Cessions/ Diminutions   |                     | -44                    | -44        |
| Ecart de conversion     |                     |                        |            |
| Autres variation        |                     |                        |            |
| <b>Au 31/03/2010</b>    | <b>124</b>          | <b>83</b>              | <b>207</b> |
| <b>AMORTISSEMENTS</b>   |                     |                        |            |
| Au 30/09/2009           | 44                  | 43                     | 87         |
| Mouvements de périmètre |                     |                        |            |
| Dotations de la période | 6                   | 8                      | 14         |
| Diminutions             |                     | -30                    | -30        |
| Ecart de conversion     |                     |                        |            |
| Autres variation        |                     |                        |            |
| <b>Au 31/03/2010</b>    | <b>50</b>           | <b>21</b>              | <b>71</b>  |
| <b>VALEUR NETTE</b>     |                     |                        |            |
| Au 30/09/2009           | 80                  | 39                     | 119        |
| <b>Au 31/03/2010</b>    | <b>74</b>           | <b>62</b>              | <b>136</b> |

Note 5.5 - Actifs financiers non courants

**Note 5.5.1 - Titres de participations**

| (En milliers d'euros)                 | Au 31/03/2010 |                           | Au 31/03/2009 |                           |
|---------------------------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|
|                                       | Valeur Bilan  | coût d'acquisition amorti | Valeur Bilan  | coût d'acquisition amorti |
| Titres de participation               |               |                           |               |                           |
| o - Publivenor (*)                    | 0             | 0                         | 117           | 117                       |
| o - Encres Dubuit Shanghai Co Ltd (*) | 0             | 0                         | 0             | 0                         |

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

### 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 2010 s'élève à 79 mille euros et d'une retenue de garantie effectuée lors de l'acquisition de DUBUIT BENELUX pour 132 K€.

|                        | Valeurs brutes | Dépréciation | Valeurs nettes | Dont flux liés aux actions auto détenues |
|------------------------|----------------|--------------|----------------|--|
| <b>Au 30/09/2009</b>   | <b>259</b>     | <b>46</b>    | <b>213</b>     |  |
| Variation de périmètre | 0              | 0            | 0              |  |
| Augmentations          | 2              | 0            | 2              | 4  |
| Diminutions            | -6             | 0            | -6             | -4                                       |
| Autres variations (*)  | 4              | 0            | 4              |  |
| Ecart de conversion    | 2              | 0            | 2              |  |
| <b>Au 31/03/2010</b>   | <b>261</b>     | <b>46</b>    | <b>215</b>     | <b>0</b>                                 |

### Note 5.6 Actifs et passifs d'impôts différés

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 |
|-------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Au 30/09/2009</b>    | <b>283</b>          | <b>346</b>           |
| Variation de l'exercice | 51                  | 33                   |
| <b>Au 31/03/2010</b>    | <b>334</b>          | <b>379</b>           |

### Note 5.7 – Les stocks

| (En milliers d'euros)        | Au 31/03/2010 | 31/03/2009 | 30/09/2009 |
|------------------------------|---------------|------------|------------|
| Matières premières           | 3 257         | 2 132      | 2 845      |
| Produits semi-finis et finis | 1 465         | 1 601      | 1 478      |
| Autres                       | 354           | 117        | 306        |
| Montant brut                 | 5 076         | 3 850      | 4 629      |
| Provisions                   | 210           | 197        | 297        |
| Montant net                  | 4 866         | 3 653      | 4 332      |

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 31/03/2010 | 31/03/2009   | 30/09/2009   |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>Créances clients</b>            |               |              |              |
| Clients et comptes rattachés bruts | 7 766         | 5 517        | 6 742        |
| Provisions pour dépréciation       | 624           | 531          | 458          |
| <b>Créance clients</b>             | <b>7 142</b>  | <b>4 986</b> | <b>6 284</b> |
| Autres créances                    | 465           | 223          | 126          |
| Créances sociales et fiscales      | 518           | 114          | 536          |
| Impôt courant                      | 32            | 0            | 27           |
| Comptes courants (HG)              | 6             |              | 5            |
| Autres actifs courants             | 113           | 196          | 66           |
| <b>Total autres créances</b>       | <b>1 134</b>  | <b>533</b>   | <b>760</b>   |
| <b>Total</b>                       | <b>8 276</b>  | <b>5 519</b> | <b>7 044</b> |

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

Note 5.9 - Capitaux propres

Au 31 mars 2010 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 2010**

|                                    | 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%         | 47,64%                |
| Jean-Louis Dubuit et famille       | 597 458             | 90 163         | 507 295          | 1 104 753        | 19,02%         | 21,16%                |
| Membres du directoire              | 207 955             | 14 001         | 193 954          | 401 909          | 6,62%          | 7,70%                 |
| Membres du conseil de surveillance | 90 515              | 10             | 90 505           | 181 020          | 2,88%          | 3,47%                 |
| Actions nominatives                | 154 501             | 38 030         | 116 471          | 270 972          | 4,92%          | 5,19%                 |
| Auto détention                     | 46 163              | 0              |                  | 0                | 1,47%          | 0,00%                 |
| Contrat de liquidité               | 5 074               | 0              |                  | 0                | 0,16%          | 0,00%                 |
| FCP encres Dubuit                  | 93 902              | 93 902         |                  | 93 902           | 2,99%          | 1,80%                 |
| Public                             | 681 432             | 681 432        |                  | 681 432          | 21,69%         | 13,05%                |
| <b>Total</b>                       | <b>3 141 000</b>    | <b>957 538</b> | <b>2 132 225</b> | <b>5 221 988</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 31 Mars 2010

o **Etat de la participation des salariés au capital social au 31 Mars 2010**

Dans le cadre du plan d'intéressement des salariés, un fonds commun de placement "Encres DUBUIT" a été créé, et comprend au 31 Mars 2010, 93 902 actions de la société.

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

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 2008         | Plan 2009         |
|---|-------------------|-------------------|
|   | Actions gratuites | Actions gratuites |
| Plans d'attribution d'actions Gratuites   |                   |                   |
| <b>Date d'attribution</b>                 | 21/07/2008        | 01/08/2009        |
| Délai d'acquisition                       | 2 ans             | 3 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                 | 1                 |
| <b>Nombre attribué à l'origine</b>        | 20.000            | 20.000            |
| Nombre en circulation au 1er janvier 2008 | -                 | -                 |
| Nombre auquel il est renoncé en 2009      | 0                 | 0                 |
| Nombre exercé en 2009                     | 0                 | 0                 |
| Nombre expiré en 2009                     | 0                 | 0                 |
| Nombre en circulation au 30/09/2009       | -                 | -                 |
| <b>Nombre exerçable au 30/09/2009</b>     | -                 | -                 |
| Prix d'exercice en euros                  | n/a               | n/a               |

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 2008 | Plan 2009 |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Volatilité                     | 33,80 %   | 27,14 %   |
| Taux de rendement du dividende | 3,57 %    | 3,57 %    |
| Taux sans risque (OAT 10 ANS)  | 4,14 %    | 3.55 %    |

La charge totale comptabilisée au 31 mars 2010 s'élève à 4,7 mille euros.

#### Note 5.10 - Provisions non courantes

| (En milliers d'Euros)                          | 31/03/2010   | 30/09/2009   |
|--|--------------|--------------|
| Provisions pour litiges fiscaux et sociaux     | 692          | 727          |
| Provision pour Impôt                           | 337          | 363          |
| Provisions indemnité de départ à la retraite   | 102          | 38           |
| <b>Total provisions pour risque et charges</b> | <b>1 131</b> | <b>1 128</b> |

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

|  |     |     |
|--|-----|-----|
| - Exploitation                                     | -20 | 522 |
| - Financier  | 0   | 0   |
| - Exceptionnel                                     | -19 | 240 |
| - Dont montant non utilisé                         | 0   |     |
| - Mouvement de périmètre ( <i>Dubuit Benelux</i> ) |     | 134 |

#### **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 2009.

- 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 2010, 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**

| (En milliers d'Euros)  | Non courant   | Courant      | Total        |
|--|---------------|--------------|--------------|
| <b>Au 31 Mars 2010</b>   |               |              |              |
| Emprunts et dettes financières   | 2 642         | 860          | <b>3 502</b> |
| Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement | 22            | 57           | <b>79</b>    |
| Participation des salariés   | 0             | 13           | <b>13</b>    |
| Dettes financières diverses  | 0             | 22           | <b>22</b>    |
| Concours bancaires courant   | 0             | 151          | <b>151</b>   |
| <b>I- Dettes financières Brutes</b>  | <b>2 664</b>  | <b>1 103</b> | <b>3 767</b> |
| Actifs Financiers de gestion de trésorerie                                   |               |              |              |
| Disponibilités   | 0             | 8 090        | 8 090        |
| <b>II- Actifs Financiers</b>   | <b>0</b>      | <b>8 090</b> | <b>8 090</b> |
|  |               |              |              |
| <b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (I-II)</b>                                      | <b>-2 664</b> | <b>6 987</b> | <b>4 323</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 30/09/2009</b>   | <b>2 725</b> | <b>69</b>   | <b>166</b>                 | <b>39</b>                   | <b>2 999</b> |
| Variation de périmètre | 0            | 0   | 0                          | 0                           | <b>0</b>     |
| Augmentations          | 923          | 45  | 0                          | 0                           | <b>968</b>   |
| Diminutions            | -214         | -34   | -153                       | -18                         | <b>-419</b>  |
| Autres variations      | 0            | 0   | 0                          | 0                           | <b>0</b>     |
| Ecart de conversion    | 68           | 0   | 0                          | 0                           | <b>68</b>    |
| <b>Au 31/03/2010</b>   | <b>3 502</b> | <b>80</b>   | <b>13</b>                  | <b>21</b>                   | <b>3 616</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                                | 860        | 2 042               | 600        | 3 502        |
| Emprunts liés aux contrats de location-financement | 57         | 22                  | 0          | 79           |
| Participation des salariés                         | 13         | 0                   | 0          | 13           |
| Dettes financières diverses                        | 22         | 0                   | 0          | 22           |
| <b>Total</b>                                       | <b>952</b> | <b>2 064</b>        | <b>600</b> | <b>3 616</b> |

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

|               | 31/03/2010 | 30/09/2009 |
|---------------|------------|------------|
| Euro          | 2 605      | 2999       |
| Real (brésil) | 1 011      |            |

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

|               | 31/03/2010 | 30/09/2009 |
|---------------|------------|------------|
| Taux fixe     | 3 616      | 299        |
| Taux variable | 0          | 103        |

## **Note 5.12 - Passif courant**

| <b>(En milliers d'Euros)</b>                      | <b>31/03/2010</b> | <b>30/09/2009</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Impôts différés passif</b>                     | <b>379</b>        | <b>346</b>        |
| <u>Provisions pour litiges</u>                    |                   |                   |
| Provisions pour garantie client                   | 46                | 83                |
| Provisions pour Ecart de conversion               | 0                 | 0                 |
| Provisions pour litiges fiscaux et sociaux        | 0                 | 0                 |
| <b>Ss total provisions courantes</b>              | <b>46</b>         | <b>83</b>         |
| <b>Dettes financières</b>                         | <b>1 103</b>      | <b>1 440</b>      |
| Fournisseurs                                      | 3 952             | 3 074             |
| Dettes fiscales et sociales                       | 2 458             | 1 545             |
| Participation et intéressement                    | 0                 | 0                 |
| Autres dettes diverses                            | 105               | 87                |
| <b>Ss total fournisseurs et autres créditeurs</b> | <b>6 515</b>      | <b>4 706</b>      |
| <b>Impôt courant</b>                              | <b>49</b>         | <b>142</b>        |
| <b>Total passif courant</b>                       | <b>8 092</b>      | <b>6 717</b>      |
| <b>Détail des dotations liées aux provisions</b>  |                   |                   |
| Dotations nettes des reprises                     |                   |                   |
| Exploitation                                      | -37               | -31               |
| Financier   | 0                 | 0                 |

## **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) | 31/03/2010<br>6 mois |        | 31/03/2009<br>6 mois |        | 30/09/2009<br>12 mois |        |
|-----------------------|----------------------|--------|----------------------|--------|-----------------------|--------|
| Europe                | 7 128                | 49,69% | 5 825                | 52,89% | 11 801                | 49,74% |
| Continent Américain   | 5 711                | 39,82% | 3 881                | 35,24% | 8 845                 | 37,28% |
| Asie et Afrique       | 1 505                | 10,49% | 1 307                | 11,87% | 3 078                 | 12,97% |
| <b>Total</b>          | <b>14 344</b>        |        | <b>11 013</b>        |        | <b>23 724</b>         |        |

## Informations par segment de marché

| En milliers d'Euros            | 31/03/2010<br>6 mois |       | 31/03/2009<br>6 mois |       | 30/09/2009<br>12 mois |       |
|--------------------------------|----------------------|-------|----------------------|-------|-----------------------|-------|
| Chiffre d'affaires Encres      |                      |       |                      |       |                       |       |
| - UV                           | 8 218                | 57,3% | 6 830                | 62,0% | 14 883                | 62,7% |
| - Conventiionnelles            | 2 665                | 18,6% | 1 862                | 16,9% | 4 078                 | 17,2% |
| - Digital                      | 126                  |       | 252                  |       | 250                   |       |
| Chiffre d'affaires accessoires | 3 335                | 23,2% | 2 069                | 18,8% | 4 513                 | 19,0% |
|                                | <b>14 344</b>        |       | <b>11 013</b>        |       | <b>23 724</b>         |       |

## Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

| En milliers d'Euros                                  | Continent européen |               | Continent américain |              | Asie & Afrique |              | TOTAL         |               |
|--|--------------------|---------------|---------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
|  | S1 2010            | 2 009         | S1 2010             | 2 009        | S1 2010        | 2 009        | S1 2010       | 2 009         |
| Immobilisations corporelles, matériels et outillages | 6 451              | 6 149         | 2 523               | 1 979        | 929            | 627          | 9 902         | 8 755         |
| Goodwills  | 2 474              | 2 474         | 393                 | 393          |                |              | 2 867         | 2 867         |
| Immobilisations incorporelles                        | 93                 | 71            | 92                  | 84           | 0              | 2            | 186           | 156           |
| Autres actifs financiers                             | 192                | 190           | 23                  | 23           |                |              | 215           | 213           |
| Impôts différés actifs                               | 138                | 107           | 182                 | 162          | 14             | 14           | 334           | 283           |
| Autres actifs non courants                           |                    |               |                     |              |                |              | 0             | 0             |
| <b>ACTIF NON COURANT</b>                             | <b>9 347</b>       | <b>8 991</b>  | <b>3 213</b>        | <b>2 642</b> | <b>943</b>     | <b>642</b>   | <b>13 503</b> | <b>12 274</b> |
| Stock, produits et services en cours                 | 2 787              | 2 584         | 1 899               | 1 620        | 180            | 128          | 4 866         | 4 332         |
| Clients et autres débiteurs                          | 5 104              | 4 120         | 2 662               | 2 438        | 365            | 393          | 8 131         | 6 951         |
| Impôt courant  | 28                 | 27            | 3                   |              |                |              | 31            | 27            |
| Autres actifs courants                               | 93                 | 33            | 8                   | 20           | 11             | 14           | 113           | 66            |
| Produits dérivés ayant une juste valeur positive     |                    |               |                     |              |                |              | 0             | 0             |
| Titres négociables                                   | 4 441              | 3 310         | 12                  | 2            |                |              | 4 454         | 3 311         |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie               | 2 044              | 4 204         | 182                 | 127          | 1 411          | 676          | 3 637         | 5 007         |
| <b>ACTIF COURANT</b>                                 | <b>14 497</b>      | <b>14 277</b> | <b>4 766</b>        | <b>4 206</b> | <b>1 968</b>   | <b>1 212</b> | <b>21 231</b> | <b>19 695</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                   | <b>23 844</b>      | <b>23 267</b> | <b>7 979</b>        | <b>6 848</b> | <b>2 911</b>   | <b>1 854</b> | <b>34 735</b> | <b>31 969</b> |

| En milliers d'Euros               | Continent européen |              | Continent américain |              | Asie & Afrique |            | TOTAL         |              |
|-----------------------------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|------------|---------------|--------------|
|                                   | S1 2010            | 2 009        | S1 2010             | 2 009        | S1 2010        | 2 009      | S1 2010       | 2 009        |
| Emprunts long terme & court terme | 2 605              | 2 379        | 1 162               | 621          |                |            | 3 767         | 3 000        |
| Impôts différés passif            | 379                | 346          |                     |              |                |            | 379           | 346          |
| Provision pour retraite           | 102                | 38           |                     |              |                |            | 102           | 38           |
| Provisions non courante           | 994                | 1 011        | 34                  | 79           |                |            | 1 029         | 1 091        |
| <b>PASSIF NON COURANT</b>         | <b>4 082</b>       | <b>3 774</b> | <b>1 196</b>        | <b>700</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>   | <b>5 278</b>  | <b>4 474</b> |
| <b>PASSIF COURANT</b>             | <b>4 414</b>       | <b>3 183</b> | <b>2 058</b>        | <b>1 744</b> | <b>138</b>     | <b>151</b> | <b>6 610</b>  | <b>5 077</b> |
| <b>TOTAL PASSIF</b>               | <b>8 496</b>       | <b>6 956</b> | <b>3 254</b>        | <b>2 444</b> | <b>138</b>     | <b>151</b> | <b>11 888</b> | <b>9 551</b> |

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

| En milliers d'Euros                         | Continent européen |       | Continent américain |       | Asie et Afrique |       | TOTAL   |       |
|---|--------------------|-------|---------------------|-------|-----------------|-------|---------|-------|
|   | S1 2010            | 2 009 | S1 2010             | 2 009 | S1 2010         | 2 009 | S1 2010 | 2 009 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 33                 | 68    | 6                   | 3     |                 |       | 39      | 71    |
| Acquisition d'immobilisations corporelles   | 527                | 1 147 | 483                 | 558   | 253             | 552   | 1 262   | 2 257 |

#### **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 2010 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 345 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 31/03/2010 de 65 K€, garantie par une inscription de privilège de prêteur de deniers ;
- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 31/03/2010 38 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 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**

- o 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 :

|                 | 31/03/2010    |        | 31/03/2009    |        | 30/09/2009    |        |
|-----------------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
|                 | en K€         | %      | en K€         | %      | en K€         | %      |
| Euro            | 8 130         | 56,68% | 6 680         | 60,66% | 13 756        | 57,98% |
| Réal Brésilien  | 5 202         | 36,27% | 3 451         | 31,34% | 7 971         | 33,60% |
| Dollar Canadien | 349           | 2,43%  | 367           | 3,33%  | 722           | 3,04%  |
| Yuan Chinois    | 663           | 4,62%  | 515           | 4,68%  | 1 276         | 5,38%  |
|                 | <b>14 344</b> |        | <b>11 013</b> |        | <b>23 724</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 bilancielle 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\$ 18 022       | • 26 784      | \$630           |
| Passif en devises                   | R\$ 15 071       | • 1 188       | \$953           |
| Hors Bilan                          |                  |               |                 |
| <b>POSITION NETTE APRES GESTION</b> | <b>R\$ 2 951</b> | <b>25 596</b> | <b>-\$323</b>   |

Une variation d'un centime d'euros par rapport à ces trois devises entraîne une variation de : (30) K€ de la position nette globale en Réal brésilien, 3 K€ de la position nette globale en dollar canadien et (255) 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 31 Mars 2010 K€                  | Inférieur à 1 an | 1 à 5 ans    | Au dela    |
|-------------------------------------|------------------|--------------|------------|
| Passifs financiers                  | 952              | 2 064        | 600        |
| - Actifs financiers                 | 4 453            |              |            |
| <b>POSITION NETTE AVANT GESTION</b> | <b>-3 501</b>    | <b>2 064</b> | <b>600</b> |
| - Position hors bilan               |                  |              |            |
| <b>POSITION NETTE APRES GESTION</b> | <b>-3 501</b>    | <b>2 064</b> | <b>600</b> |

Sur la base des taux d'intérêt au 31 Mars 2010, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 23 K€ et les produits financiers de 26 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

### **Risques sur actions**

| Au 31 Mars 2010 en K€  | Portefeuille<br>d'actions | Actions<br>propres(*) |
|------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Position à l'actif     | 4 453                     |                       |
| Position au passif     |                           | 385                   |
| Position nette globale | 4 453                     | 385                   |

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

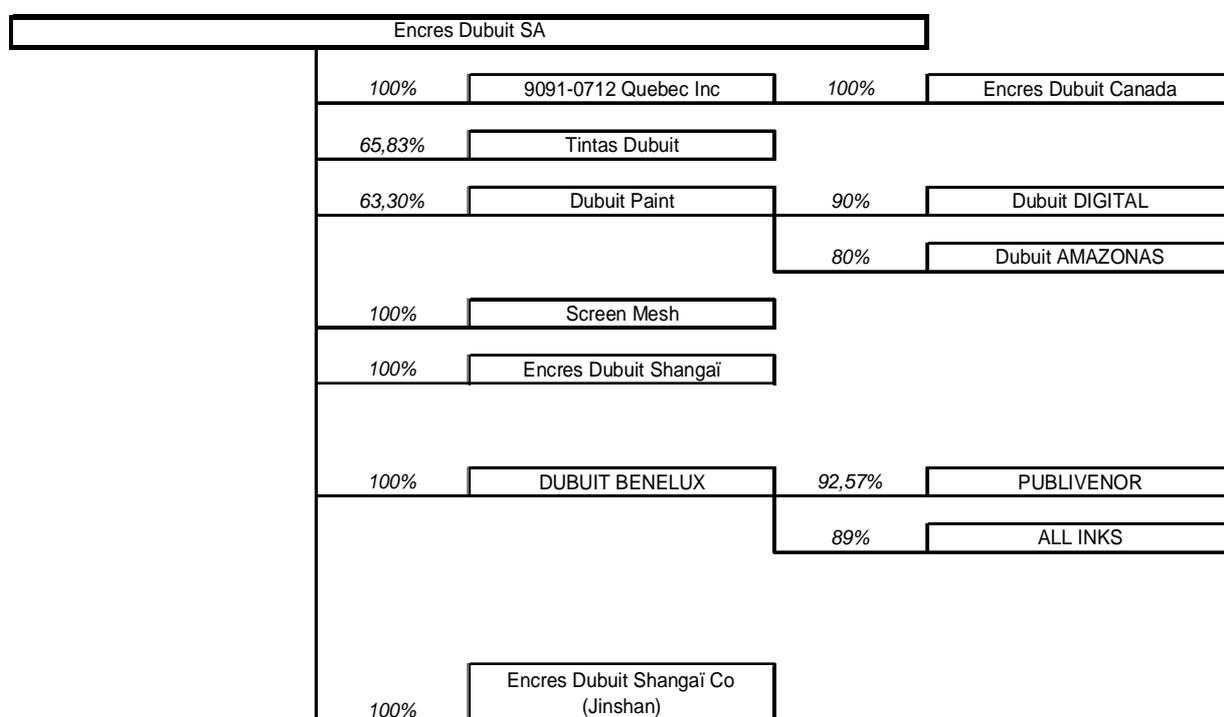
Les transactions qui génèrent potentiellement pour le Groupe des risques de contrepartie sont essentiellement les placements financiers à court terme conclus auprès d'institutions financières. L'ensemble des placements financiers correspond à des OPCVM de type monétaire dont la rémunération attendue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

**Risques matières**

Les matières premières utilisées pour la production d'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.

**Note 9 - Liste des principales sociétés consolidées au 31 Mars 2010**

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 |
|--|------------------------|--|---------------|--------------|--------------------------|
| Encre 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)<br>63/67 Bld des grandes prairies - St | 2 100                  | 2 100                                  | 100,00%       | 100,00%      | IG                       |
| Encre Dubuit Shanghai (Chine)                                    | NA                     | NA                                     | 100,00%       | 100,00%      | IG                       |
| Dubuit DIGITAL (Brésil)  | 150 000                | 135 000                                | 90,00%        | 63,30%       | IG                       |
| Dubuit AMAZONAS (Brésil)   | 150 000                | 150 000                                | 100,00%       | 63,30%       | IG                       |
| Encre Dubuit Shanghai (Jinshan) (Chine)                          | NA                     | NA                                     | 100,00%       | 100,00%      | IG                       |
| Dubuit Benelux (Belgique)  | 6 613                  | 6 613                                  | 100,00%       | 100,00%      | IG                       |
| Publivenor Sprl (Belgique)                                       | 350                    | 324                                    | 92,57%        | 92,57%       | IG                       |
| ALL INKS Sprl (Belgique)   | 100                    | 89                                     | 89,00%        | 89,00%       | IG                       |

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

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

### 3 COMPTES D'ENCREES DUBUIT SA

| En milliers d'euros             | 31/03/2010 | 31/03/2009 | 30/09/2009 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires              | 6 154      | 6 174      | 12 051     |
| Résultat courant avant<br>impôt | 196        | -237       | -377       |
| Résultat net                    | 151        | 342 (1)    | 593        |

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

#### 4 RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2010

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 de la société ENCREs DUBUIT, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2009 au 31 mars 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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 le cadre d'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 d'activité 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 16 juin 2010

Les Commissaires aux comptes

**SEC 3**

représentée par :

**Philippe SPANDONIS**

**B&A AUDIT**

représentée par :

**Eric PIPET**

## 5 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables IFRS 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 16 Juin 2010

Président du Directoire

Christophe DUBUIT

---

**ENCRES DUBUIT**

*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.encresdubuit.com](http://www.encresdubuit.com)

---