



---

**RAPPORT FINANCIER**  
**PREMIER SEMESTRE 2011-2012**

---

## Sommaire

<b>1</b>	<b><u>Rapport d'activité du premier semestre 2011 - 2012.....</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>36</u></b>
<b>4</b>	<b><u>Rapports des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2012.....</u></b>	<b><u>37</u></b>
<b>5</b>	<b><u>Attestation du Responsable du rapport financier semestriel.....</u></b>	<b><u>39</u></b>

## 1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011 - 2012

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre d'ENCRES DUBUIT clos au 31 mars 2012 s'établit à 16,3 M€ contre 16,3 M€ sur la période précédente.

- Analyse géographique : un environnement européen impacté par la crise

<i>En M€</i>	<b>6 mois</b>		<b>6 mois</b>		<i>Variations</i>
	<b>au 31/03/12</b>	<i>En % du CA</i>	<b>au 31/03/11</b>	<i>En % du CA</i>	
France	3,9	24%	4,1	25%	-5%
Amérique du Sud	5,9	36%	5,7	35%	+3,5%
Europe hors France	3,3	20%	3,9	24%	-15%
Asie	2,3	14%	1,7	10%	+35%
Amérique du Nord	0,7	4%	0,6	4%	+ 16%
Afrique / Moyen Orient	0,2	2%	0,3	2%	-33%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>16,3</b>	<i>100,0%</i>	<b>16,3</b>	<i>100,0%</i>	

En Europe, hors de France, ENCRES DUBUIT évolue dans un marché de la sérigraphie mature qui continue de pénaliser l'activité de la zone en repli de 15 % par rapport au semestre précédent. Pour autant, dans ce marché difficile, la France continue de résister et affiche une baisse de 5 % sur la période.

En **Amérique du sud**, l'activité ressort en hausse de 3,5 % (à taux de change constants, le chiffre d'affaires progresse de 6 %).

En **Asie**, le chiffre d'affaires progresse de 35%, porté par la bonne performance de la filiale chinoise d'ENCRES DUBUIT à Shanghai qui affiche une hausse de 19% sur la période (+11% en monnaie locale) et dont le nouveau site de production a été inauguré en novembre 2011.

En **Amérique du nord**, le chiffre d'affaires affiche une hausse de 16% principalement liée aux efforts commerciaux engagés sur les Etats Unis. En effet, l'activité aux USA progresse de plus de 25 % à taux de change constant et représente plus de 30% du chiffre d'affaires de la zone.

En **Afrique et Moyen Orient**, l'activité affiche une baisse de 33%. Le développement de l'activité sur la zone est fortement pénalisé par les événements politiques intervenus ces derniers mois.

- Analyse sectorielle

<b>En M€</b>	<b>6 mois</b>		<b>6 mois</b>	
	<b>au 31/03/12</b>	<i>En % du CA</i>	<b>au 31/03/11</b>	<i>En % du CA</i>
Nouvelles Technologies	1,5	9,2%	1,7	10,7%
Marquage Industriel	5,8	35,6%	5,8	36,0%
Graphique	3,7	22,7%	3,2	20%
Etiquettes	0,7	4,3%	0,8	4,7%
<b>Chiffre d'affaires encres</b>	<b>11,7</b>	<b>71,8%</b>	<b>11,6</b>	<b>71,3%</b>
Accessoires	4,6	28,2%	4,7	28,7%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>16,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,3</b>	<b>100,0%</b>

### Compte de résultat consolidé

Si l'activité du Groupe s'est maintenue par rapport au semestre précédent, la tension sur les prix de ventes et la poursuite de la hausse du prix des matières premières continuent à pénaliser la marge brute qui s'affiche à 56,76% du chiffre d'affaires (soit 9,2 millions d'euros) contre 58,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011 (soit 9,4 millions d'euros).

Le résultat opérationnel courant pour le premier semestre 2011-2012 s'élève à moins 877 mille euros contre 220 mille euros sur la période précédente. Il intègre les éléments suivants :

- La perte de 1,64 % de marge brute,
- La hausse des charges externes qui représentent 24 % du chiffre d'affaires contre 22 % au 1<sup>er</sup> semestre 2010-2011 ; la hausse est principalement due à des frais de salons qui ont eu lieu au cours du premier trimestre 2012 et aux frais d'inauguration de la nouvelle usine chinoise,
- La stabilité de la masse salariale - les charges de personnel représentent 32 % du chiffre d'affaires,
- Les dotations aux amortissements et aux provisions (751 mille euros) qui augmentent de 490 mille euros et se répartissent ainsi :
  - o Les dotations aux amortissements s'élève à 483 K€ sur la période contre 455 K€ sur la période précédente ; la hausse des dotations aux amortissements est principalement liée à la réception au 1<sup>er</sup> novembre 2011 de la nouvelle unité de production chinoise,
  - o Les provisions pour risques clients affichent une hausse de 173 K€ sur le premier semestre 2011-2012, en effet les dotations nettes des reprises s'élèvent à 118 K€ contre un profit de 54 K€ sur la période précédente,
  - o Les provisions pour risques affichent une hausse de 250 K€ sur le premier semestre 2011-2012 et correspondent principalement aux provisions de risques sociaux sur la filiale brésilienne.

Le résultat opérationnel s'élève à moins 930 mille euros et intègre un amortissement des écarts d'acquisition pour 100 mille euros.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011-2012, ENCRES DUBUIT affiche un résultat financier (inclus le coût de l'endettement financier net) de moins 129 K€ contre moins 85 K€. La dégradation du résultat financier est principalement due aux intérêts des emprunts contractés par la filiale brésilienne et dont les taux d'intérêts sont supérieurs à 18% l'an.

L'impôt comptabilisé sur la période s'élève à 3 mille euros.

Le résultat net part de groupe ressort à moins 788 mille euros contre 18 mille euros au 31 mars 2011.

### **Trésorerie Bilan**

L'endettement net ressort au 31 mars 2012 à moins 148 mille euros réparti ainsi :

- 3,65 millions d'euros de dettes financières,
- 3,5 millions d'euros de trésorerie dont 1,7 millions de SICAV de trésorerie pour le premier semestre 2011-2012.

La variation de la trésorerie s'analyse ainsi :

- Flux liés aux investissements moins 1,2 millions d'euros liées :
  - o A l'accroissement de l'outil de production de la nouvelle unité chinoise,
  - o à l'acquisition des participations minoritaires de TINTAS DUBUIT et,
  - o aux travaux d'aménagement et d'isolement dans les locaux de HALLE (Belgique).
- Flux liés aux financements moins 481 mille euros dont 854 mille provenant d'encaissement d'emprunts sur le Brésil et 1,3 millions d'euros de remboursements enregistrés sur le groupe,
- Flux liés à l'exploitation moins 765 mille euros dont une variation du BFR de moins 351 mille euros et une marge brute d'autofinancement de moins 414 milles euros.

La structure du bilan demeure solide. Les capitaux propres part de groupe représentent plus de 61,8 % du total du bilan.

### **Perspectives**

Malgré la maturité de marché sérigraphique européen et de la hausse du prix des matières premières le groupe poursuit sa stratégie industrielle et commerciale, qui pour **la France** s'appuie sur la commercialisation d'encre digital, le développement d'une offre de services permettant l'accompagnement des clients dans l'utilisation des encres fabriquées et distribuées par le groupe, et la poursuite du développement de l'activité « accessoires ».

Pour l'Europe le groupe poursuit ses efforts pour gagner des parts de marchés à la fois sur le marché de la sérigraphie et le marché des encres digital.

Pour l'Asie, les perspectives de développement devraient s'accélérer au cours de l'année 2012, du fait de l'accroissement des capacités de production liée au nouveau site de production de Shanghai.

Le marché de l'Amérique du Nord devrait bénéficier de l'acquisition de Dubuit of America.

Pour l'Amérique du Sud, l'activité devrait se maintenir avec pour objectif une consolidation des marges.

## 2 LES COMPTES CONSOLIDES

### 2.1 Comptes de résultat consolidés comparés

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-12 6 mois	31-mars-11 6 mois	30-sept-11 12 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7</b>	<b>16 260</b>	<b>16 229</b>	<b>32 664</b>
Autres produits des activités ordinaires		17	13	120
Achats consommés		-7 031	-6 752	-14 025
Production immobilisée		0	0	0
Autres achats et charges externes		-3 917	-3 599	-7 423
Charges de personnel		-5 196	-5 154	-9 858
Impôts, taxes et versements assimilés		-259	-256	-535
Dotations aux amortissements et aux provisions		-751	-261	-1 401
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4.1</b>	<b>-877</b>	<b>220</b>	<b>-458</b>
<i>En % du CA</i>		<i>-5,39%</i>	<i>1,36%</i>	<i>-1,40%</i>
Autres produits et charges	4.2	47	-69	-172
Amortissement et perte de valeur du goodwill		-100	0	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4.1</b>	<b>-930</b>	<b>151</b>	<b>-630</b>
<i>En % du CA</i>		<i>-5,72%</i>	<i>0,93%</i>	<i>-1,93%</i>
Produits des placements nets		-3	32	36
Intérêts & charges assimilées		-206	-60	-113
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>4.3</b>	<b>-209</b>	<b>-28</b>	<b>-77</b>
Autres produits et charges financières	4.4	80	-57	-382
Impôts	4.5	-3	-57	466
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION</b>		<b>-1 062</b>	<b>9</b>	<b>-623</b>
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée	4.6	48	0	0
<b>RESULTAT NET</b>		<b>-1 014</b>	<b>9</b>	<b>-623</b>
Part de Groupe		-788	18	-340
Intérêts minoritaires		-226	-9	-283
Résultat par actions	4.7	-0,26	0,01	-0,11
Résultat dilué par actions		-0,26	0,01	-0,11

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

En milliers d'euros	31-mars-12 6 mois	31-mars-11 6 mois	30-sept-11 12 mois
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	- 1 014	9 -	623
Provision pour dépréciation des actions propres	-	-	-
Moins value relative à l'attribution définitives d'actions gratuites (plan 2007)			-
Charges liée au plan d'attribution d'actions gratuites en cours	-	-	-
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	-	-	-
<b>Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	-	-	-
<b>Total du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	- 1 014	9 -	623

Aucune correction n'est constatée directement par les capitaux propres

## 2.3 Bilans consolidés comparés

### ACTIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-12 6 mois	31-mars-11 6 mois	30-sept-11 12 mois
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5.3	11 095	10 943	10 918
Immeubles de placement		-	-	-
Ecart d'acquisition	5.2	2 815	2 867	2 867
Immobilisations incorporelles	5.1	452	435	450
Titres de participation (net)	5.5.1	-	-	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	5.5.2	220	214	220
Impôts différés actifs	5.6	1 360	604	1 241
Autres actifs non courants		-	-	-
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>15 941</b>	<b>15 062</b>	<b>15 696</b>
Stock, produits et services en cours	5.7	5 831	5 704	5 871
Clients et autres débiteurs	5.8	8 197	7 776	7 588
Impôt courant	5.8	38	26	143
Autres actifs courants	5.8	143	174	104
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Titres négociables	5.11	1 665	4 205	2 417
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.11	1 837	2 280	3 559
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>17 711</b>	<b>20 165</b>	<b>19 682</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>33 653</b>	<b>35 227</b>	<b>35 378</b>



## PASSIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-12 6 mois	31-mars-11 6 mois	30-sept-11 12 mois
Capital souscrit		1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		16 068	16 427	16 423
Ecart de conversion		337	38	224
Résultat		- 787	17	- 340
<b>Capitaux propres - Part Groupe</b>	<b>6.9</b>	<b>20 820</b>	<b>21 684</b>	<b>21 509</b>
Intérêts minoritaires		156	1 267	968
<b>Capitaux Propres</b>		<b>20 977</b>	<b>22 952</b>	<b>22 478</b>
Emprunts long-terme	5.11	1 695	2 306	1 845
Impôts différés passifs	5.6	453	348	404
Provision pour retraite	5.10.1	140	96	152
Provisions (non courant)	5.10	1 843	1 391	1 678
Autres passifs non courants		-	-	-
<b>Passif non courant</b>		<b>4 131</b>	<b>4 141</b>	<b>4 079</b>
Fournisseurs et autres créiteurs		6 488	6 244	6 246
Emprunts court-terme	5.11	1 955	1 755	2 266
Impôt courant		72	94	245
Autres passifs courants		-	12	10
Provisions (courant)		31	30	56
<b>Passif Courant</b>	<b>5.12</b>	<b>8 546</b>	<b>8 135</b>	<b>8 823</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>33 653</b>	<b>35 227</b>	<b>35 378</b>

## 2.4 Tableaux de flux de trésorerie

En milliers d'Euros	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois	30/09/2011 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-1 013</b>	<b>8</b>	<b>-623</b>
- Résultat net part de groupe	-787	17	-340
- Résultat des minoritaires	-226	-9	-283
Résultat des sociétés mises en équivalence			
<b>Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie</b>	<b>599</b>	<b>327</b>	<b>615</b>
Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition	704	327	1 282
Ajustement sur exercices antérieurs			
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
variation des impôts différés	-49	-67	-678
Plus et moins values de cession nettes d'impôt	-56	67	11
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>-414</b>	<b>335</b>	<b>-8</b>
Variation du besoin en fonds de roulement (hors variation des ID)	-351	-437	-567
<b>Flux liés à l'exploitation</b>	<b>-765</b>	<b>-102</b>	<b>-575</b>
<u>Opérations d'investissement</u>			
- Acquisitions d'immo. Incorporelles	-16	-201	-280
- Acquisitions d'immo.corporelles	-691	-967	-1 447
- Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles	160	42	149
- Acquisitions d'immo.Financières	-18	-8	-15
- Cessions des immo. Financières	3	7	1
Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre	-653	-256	-256
<b>Flux liés aux investissements</b>	<b>-1 215</b>	<b>-1 383</b>	<b>-1 848</b>
<u>Opérations de financement</u>			
- Augmentation de capital			
- Dividendes versés aux actionnaires		0	0
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-3	-3
- encaissements provenant d'emprunts	854	521	2 296
- Remboursement d'emprunts	-1 335	-699	-2 036
<b>Flux liés aux financements</b>	<b>-481</b>	<b>-181</b>	<b>257</b>
<b>Variation de trésorerie calculée</b>	<b>-2 461</b>	<b>-1 666</b>	<b>-2 165</b>
Trésorerie à l'ouverture	5 781	7 976	7 976
Trésorerie à la clôture (*)	3 329	6 295	5 781
Incidences des variations des cours des devises	10	-15	-30
<b>Variation de trésorerie constatée</b>	<b>-2 461</b>	<b>-1 666</b>	<b>-2 165</b>

(\*) dont 173 K€ de découvert

## 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*	Capitaux propres part de groupe	Intérêts des mino.	Capitaux propres de l'ens. Conso.
<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>-143</b>	<b>21 270</b>	<b>1 148</b>	<b>22 418</b>
Affectation du résultat 2009			848		-848				0
Distribution de dividendes			0				0	0	0
Résultat au 30 Septembre 2010					488		488	64	552
Augmentation/ réduction de capital									0
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion						251	251	63	314
Variation des titres propres (1) & (1b)				-280			-279		-279
Autres variations							0		0
Variation de périmètre									0
<b>Situation au 30 Septembre 2010</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>16 595</b>	<b>-664</b>	<b>488</b>	<b>108</b>	<b>21 730</b>	<b>1 275</b>	<b>23 005</b>
Affectation du résultat 2010			488		-488				0
Distribution de dividendes			0				0	-3	-3
Résultat au 30 Septembre 2011					-340		-340	-283	-623
Augmentation/ réduction de capital									0
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion						116	116	-19	97
Variation des titres propres (1)				-7			-7		-7
Autres variations			10	-10			0		0
Variation de périmètre (3)			11				11		11
<b>Situation au 30 Septembre 2011</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>17 104</b>	<b>-681</b>	<b>-340</b>	<b>224</b>	<b>21 509</b>	<b>969</b>	<b>22 478</b>
Affectation du résultat 2011			-340		340		0		0
Distribution de dividendes							0		0
Résultat au 31 Mars 2012					-787		-787	-226	-1013
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						113	113	19	133
Variation des titres propres (1)				-15			-15		-15
Autres variations			4	-4			0		0
Variation de périmètre (4)							0	-606	-606
<b>Situation au 31 Mars 2012</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>16 767</b>	<b>-700</b>	<b>-787</b>	<b>337</b>	<b>20 820</b>	<b>156</b>	<b>20 976</b>

(1) & (1b) Impact de l'annulation des actions "Encre DUBUIT" auto détenues (117 892 actions acquises dans le cadre du programme de rachats d'actions et 4 740 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 Encre Dubuit octroyées par le plan février 2007 pour l'année 2009

(2) 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.

(3) Entrée de périmètre de DUBUIT OF AMERICA au 1er octobre 2010, retraitement des écart de conversion passif

(4) Rachat des participations minoritaires de TINTAS DUBUIT au 1er octobre 2011

## **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), ENCRES DUBUIT s'impose comme le spécialiste des encres de hautes technologies. S'appuyant sur des applications multiples allant des nouvelles technologies au marquage industriel, ENCRES DUBUIT s'adresse à une clientèle de grands comptes internationaux dans les secteurs aussi variés que la cosmétique, l'automobile, le textile ou la communication ... ENCRES DUBUIT poursuit une stratégie offensive à l'international qui représente près de 70 % de son activité.

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

La société ENCRES DUBUIT Sa a procédé aux rachats des participations minoritaires de la société TINTAS DUBUIT au 1<sup>er</sup> octobre 2011 portant ainsi sa participation à 100 %.

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

Le Groupe a intégré au 1<sup>er</sup> octobre 2011, 100 % de la société TINTAS DUBUIT au travers du rachat des participations minoritaires qui s'élevaient à 36,7 %.

Le Groupe a dissous au cours du mois de janvier 2012 sa filiale DUBUIT AMAZONAS qui était sans activité depuis le 31 décembre 2010.

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

Les comptes consolidés semestriels résumés d'ENCRES 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 2011.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2012.

## Notes 4 - Le compte de résultat

### **Note 4.1 - Résultat opérationnel**

( En milliers d'Euros)	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois	30/09/2011 12 mois
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>16 260</b>	<b>16 229</b>	<b>32 664</b>
Coûts des biens et services vendus (1)	7 031	6 752	14 025
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>9 229</b>	<b>9 477</b>	<b>18 639</b>
<i>En % CA</i>	<i>56,76%</i>	<i>58,40%</i>	<i>57,06%</i>
Charges externes	3 917	3 599	7 423
Charges de personnel	5 081	4 916	9 492
Personnel extérieur à l'entreprise	115	238	366
Impôts et taxes	259	256	535
Autres produits et charges	-17	-13	-120
Amortissements	491	465	954
Amortissements (comptes de Régul)	-8	-10	-2
Dotations nettes des provisions	268	-194	449
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>17 137</b>	<b>16 009</b>	<b>33 122</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-877</b>	<b>220</b>	<b>-458</b>
<i>En % CA</i>	<i>-5,39%</i>	<i>1,36%</i>	<i>-1,40%</i>
Autres produits et charges non courants	-47	70	172
Perte de valeur des goodwill	100	0	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-930</b>	<b>150</b>	<b>-630</b>
<i>En % du CA</i>	<i>-5,72%</i>	<i>0,92%</i>	<i>-1,93%</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)	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois	30/09/2011 12 mois
Intéressement & Participation des salariés	0	0	0

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois	30/09/2011 12 mois
<b>Dotations nettes des provisions</b>			
Dépréciations clients	118	-54	125
Provision pour impôts S/Indemnité assurance perçue	-19	-19	-38
Risques et charges divers	169	-121	362
<b>Total</b>	<b>268</b>	<b>-194</b>	<b>449</b>
Dépréciations stock (1)	20	50	-18

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

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois	30/09/2011 12 mois
Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations	-7	67	11
Litiges fiscaux, sociaux et autres	0	0	158
Provisions pour risques et charges (1)	0	0	0
Autres produits et charges exceptionnelles	-40	3	3
Indemnités d'assurance perçue	0	0	0
<b>Total autres produits et charges non courants</b>	<b>-47</b>	<b>70</b>	<b>172</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition	100	0	0
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES</b>	<b>53</b>	<b>70</b>	<b>172</b>

(1) dont reprise de provision non utilisée 0 0

o • **Autres produits et charges non courants**

Pour l'exercice clos au 31 mars 2012, cette ligne du compte de résultat reprend les plus ou moins value sur cession d'immobilisations et des ajustements comptables divers sur exercices antérieurs (taxes pollution, honoraires ...).

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 13 % au 31 Mars 2012, sur la base du coût moyen pondéré du capital du Groupe. Ces tests ont donné lieu à une dépréciation complémentaire des écarts d'acquisition de 100 K€.

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois	30/09/2011 12 mois
Produits de la trésorerie et équivalent (2)	-3	32	36
Coût de l'endettement financier brut (1)	-206	-60	-113
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-209</b>	<b>-28</b>	<b>-77</b>

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

0,0

(2) dont juste valeur des instruments financiers

**Note 4.4 - Résultat financier**

(En milliers d'Euros)	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois	30/09/2011 12 mois
<b>Produits financiers</b>	<b>218</b>	<b>58</b>	<b>133</b>
Dividendes reçus ou à recevoir	0	0	0
Profits de change	105	32	65
Autres produits financiers	86	26	68
Reprises de provisions financières	27	0	0
<b>Charges financières</b>	<b>-138</b>	<b>-114</b>	<b>-515</b>
Perte de change	-116	-59	-284
Autres charges financières	-22	-56	-204
Dotations aux amort.&prov financières	0	1	-27
<b>Résultat financier</b>	<b>80</b>	<b>-57</b>	<b>-382</b>

**Note 4.5 - Impôts sur les bénéfices****Ventilation de la charge d'impôt**

(En milliers d'Euros)	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois	30/09/2011 12 mois
Impôt courants	52	124	212
Impôts différés	-49	-67	-678
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>57</b>	<b>-466</b>
Taux d'impôts effectif	-0,32%	87,75%	42,79%

Au 31 mars 2012, la différence entre le taux normal d'imposition en France – 33,33 % - et le taux calculé par rapport au résultat net des sociétés intégrées – (0,32 %) – provient :

- de l'imputation de déficits antérieurs sur les bénéfices de l'année ; ces déficits n'avaient pas fait l'objet d'un impôt différé.
- De pertes n'ayant pas fait l'objet de la comptabilisation d'un impôt différé au 31 mars 2012.

### Ventilation de l'impôt différé

En milliers d'euros	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois
<b><i>IMPOTS DIFFERES ACTIF</i></b>		
Pertes	1 148	414
Provisions pour retraites	47	32
Retraitements IFRS	18	16
Différences temporaires	6	17
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	141	125
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIF</b>	<b>1 360</b>	<b>604</b>
<b><i>IMPOTS DIFFERES PASSIF</i></b>		
Retraitement IFRS	35	40
Ecart d'évaluation sur actifs	0	0
Extourne provisions sur actions propres	47	15
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	371	293
<b>TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIF</b>	<b>453</b>	<b>348</b>

(En milliers d'Euros)	31/03/2012 6 mois	31/03/2011 6 mois	30/09/2011 12 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 1 013	8	- 623
Impôt courants	52	124	212
Impôt différés	- 49	- 67	- 678
Dépréciation des écarts d'acquisition	100	-	-
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwills</b>	<b>- 909</b>	<b>65</b>	<b>- 1 089</b>
Taux théorique d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
<b>Charge d'impôt attendue</b>	<b>- 303</b>	<b>22</b>	<b>- 363</b>
Effet des différences permanentes	32	27	79
Effets des différences de taux d'impôts	48	- 74	- 224
Crédit d'impôt	-	-	17
Non activation de déficit reportable	216	58	59
Variation des impôts différés non constatés	10	10	-
Autres	-	14	-
<b>Charge d'impôt GROUPE</b>	<b>3</b>	<b>57</b>	<b>- 466</b>

#### Note 4.6 – Gain ou perte sur cession d'activités abandonnées

Le Groupe en date du 27 janvier 2012 a procédé à la dissolution de sa filiale DUBUIT AMAZONAS détenue au travers de DUBUIT PAINT à hauteur de 80 %.

Le résultat de l'abandon de l'activité est un profit de 48 K€



**Note 4.7 - 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>31/03/2012</b> <b>6 mois</b>	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
<b>Total actions</b>		3 141 000	
Annulation des actions-autodétenues		-122 632	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>-787</b>	<b>3 018 368</b>	<b>-0,261</b>
Options à souscription ou achats d'actions			
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>-787</b>	<b>3 018 368</b>	<b>-0,261</b>

<b>31/03/2011</b> <b>6 mois</b>	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
<b>Total actions</b>		3 141 000	
Annulation des actions-autodétenues		-114 953	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>17</b>	<b>3 026 047</b>	<b>0,006</b>
Options à souscription ou achats d'actions			
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>17</b>	<b>3 026 047</b>	<b>0,006</b>

**Note 4.8 - 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, fonds de commerce</b>	<b>Goodwills</b>	<b>Brevets, Licence, Autres</b>	<b>Total</b>
<b>VALEUR BRUTE</b>				
<b>Au 30/09/2011</b>	<b>1 740</b>	<b>2 337</b>	<b>601</b>	<b>4 678</b>
Mouvements de périmètre	0	48	0	48
Acquisitions	0	0	16	16
Cessions/ Diminutions	0	0	-5	-5
Ecart de conversion	0	0	14	14
Autres variations (*)	0	0	0	0
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>1 740</b>	<b>2 385</b>	<b>626</b>	<b>4 751</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>				
<b>Au 30/09/2011</b>	<b>17</b>	<b>1 148</b>	<b>196</b>	<b>1 361</b>
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Amortissement	3	100	22	125
Diminutions	0	0	-5	-5
Ecart de conversion	0	0	3	3
Autres variations	0	0	0	0
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>20</b>	<b>1 248</b>	<b>216</b>	<b>1 484</b>
<b>VALEUR NETTE</b>				
<b>Au 30/09/2011</b>	<b>1 723</b>	<b>1 189</b>	<b>405</b>	<b>3 317</b>
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>1 720</b>	<b>1 137</b>	<b>410</b>	<b>3 267</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	31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Rachat de la marque DUBUIT	289	289	289
Fonds de commerce (suite fusion)	1 390	1 390	1 390
Fonds de commerce (suite au rachat d'ALL INKS)	41	50	56
<b>Ss total marques et fonds de commerce</b>	<b>1 720</b>	<b>1 729</b>	<b>1 735</b>
DUBUIT PAINT (ex Dubuit Color)	393	393	393
DUBUIT Canada			
TINTAS DUBUIT	106	58	58
SCREEN MESH			
DUBUIT BENELUX	269	269	269
PUBLIVENOR	57	57	57
ALL INKS	310	410	410
<b>Ss total Goodwills</b>	<b>1 136</b>	<b>1 188</b>	<b>1 188</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 855</b>	<b>2 917</b>	<b>2 923</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 30/09/2011</b>	<b>2 185</b>	<b>6 527</b>	<b>5 100</b>	<b>4 840</b>	<b>757</b>	<b>19 409</b>
Mouvements de périmètre						
Acquisitions		150	381	160		691
Cessions/ Diminutions			-206	-116		-322
Ecart de conversion	12	63	87	21	19	202
Autres variations (*)		-1	-23			-24
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>2 197</b>	<b>6 739</b>	<b>5 339</b>	<b>4 905</b>	<b>776</b>	<b>19 956</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>						
<b>Au 30/09/2011</b>		<b>1 914</b>	<b>3 399</b>	<b>3 180</b>		<b>8 493</b>
Mouvements de périmètre						
Amortissement de la période		138	172	156		466
Diminutions			-66	-103		-169
Ecart de conversion		9	50	15		74
Autres variations (*)		-2	-12	11		-3
<b>Au 31/03/2012</b>		<b>2 059</b>	<b>3 543</b>	<b>3 259</b>		<b>8 861</b>
<b>VALEUR NETTE</b>						
<b>Au 30/09/2011</b>	<b>2 185</b>	<b>4 613</b>	<b>1 701</b>	<b>1 660</b>	<b>757</b>	<b>10 916</b>
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>2 197</b>	<b>4 680</b>	<b>1 796</b>	<b>1 646</b>	<b>776</b>	<b>11 095</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 30/09/2011	124	125	249
Mouvements de périmètre			
Acquisitions	46		46
Cessions/ Diminutions			
Ecart de conversion			
Autres variation			
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>170</b>	<b>125</b>	<b>295</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>			
Au 30/09/2011	67	32	99
Mouvements de périmètre			
Dotations de la période	8	13	21
Diminutions			
Ecart de conversion			
Autres variation			
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>75</b>	<b>45</b>	<b>120</b>
<b>VALEUR NETTE</b>			
Au 30/09/2011	57	93	150
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>95</b>	<b>80</b>	<b>175</b>

**Note 5.5 - Actifs financiers non courants****Note 5.5.1 - Titres de participations**

2.6.1.1.1

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2012		Au 30/09/2011	
	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti
Titres de participation				
o - Publivenor	0	0	0	0
o - Encre Dubuit	0	0	0	0
Shanghai Co Ltd				

### **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 2012 s'élève à 88 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 30/09/2011</b>	<b>266</b>	<b>46</b>	<b>220</b>	
Variation de périmètre	0	0	0	
Augmentations	102	0	102	101
Diminutions	-87	0	-87	-84
Autres variations (*)	-17	0	-17	-17
Ecart de conversion	2	0	2	
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>266</b>	<b>46</b>	<b>220</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 30/09/2011</b>	<b>1 241</b>	<b>404</b>
Variation de l'exercice	119	49
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>1 360</b>	<b>453</b>

### ***Note 5.7 Les stocks***

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Matières premières	3 740	4 000	4 176
Produits semi-finis et finis	1 818	1 904	1 868
Autres	686	202	223
Montant brut	6 244	6 106	6 267
Provisions	413	402	396
Montant net	5 831	5 704	5 871

Les provisions pour dépréciation portent essentiellement sur les matières premières et les produits finis.

### Note 5.8 Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
<b>Créances clients</b>			
Clients et comptes rattachés bruts	8 378	7 645	7 649
Provisions pour dépréciation	615	479	573
<b>Créance clients</b>	<b>7 763</b>	<b>7 166</b>	<b>7 076</b>
<b>Autres créances</b>			
Créances sociales et fiscales	263	209	262
Impôt courant	38	26	143
Comptes courants (HG)	7	1	0
Autres actifs courants	143	174	104
<b>Total autres créances</b>	<b>615</b>	<b>810</b>	<b>759</b>
<b>Total</b>	<b>8 378</b>	<b>7 976</b>	<b>7 835</b>

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

### Note 5.9 Capitaux propres

Au 31 mars 2012 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 2012

	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%	48,78%
Jean-Louis Dubuit et famille	649 638	99 530	550 108	1 199 746	20,68%	23,52%
Membres du directoire	14 001	14 000	1	14 002	0,45%	0,27%
Membres du conseil de surveillance	1	0	1	2	0,00%	0,00%
Actions nominatives	342 668	35 190	307 478	650 146	10,91%	12,75%
Auto détention	117 892	0		0	3,75%	0,00%
Contrat de liquidité	4 740	0		0	0,15%	0,00%
FCP encres Dubuit	67 889	67 889		67 889	2,16%	1,33%
Public	680 171	680 171		680 171	21,65%	13,34%
<b>Total</b>	<b>3 141 000</b>	<b>936 780</b>	<b>2 081 588</b>	<b>5 099 956</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

A la connaissance de la société, aucun actionnaire autre que ceux mentionnés dans le tableau ci-dessous ne détenait plus de 5 % du capital au 31 Mars 2012

#### o Etat de la participation des salariés au capital social au 31 Mars 2012

Dans le cadre du plan d'intéressement des salariés, un fonds commun de placement « Encres DUBUIT » a été créé, et comprend au 31 Mars 2012, 67 889 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 :

	<u>Plan 2009</u>
Plans d'attribution d'actions Gratuites	Actions gratuites
<b>Date d'attribution</b>	01/08/2009
Délai d'acquisition	3 ans
Délai de conservation	2 ans
Date d'expiration	n/a
<b>Acquisitions des droits</b>	(a)
Nombre de bénéficiaires	1
<b>Nombre attribué à l'origine</b>	20.000
Nombre en circulation au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	-
Nombre auquel il est renoncé en 2011	0
Nombre exercé en 2011	0
Nombre expiré en 2011	0
Nombre en circulation au 31/03/2012	20.000
<b>Nombre exerçable au 31/03/2012</b>	<b>20.000</b>
Prix d'exercice en euros	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 :

<u>Plans d'actions gratuites</u>	<u>Plan 2009</u>
Volatilité	27,14 %
Taux de rendement du dividende	3,57 %
Taux sans risque (OAT 10 ANS)	3.55 %

La charge totale comptabilisée au 31 mars 2012 s'élève à 1,7 mille euros.

### **Note 5.10- Provisions non courantes**

(En milliers d'Euros)	31/03/2012	30/09/2011
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	1 540	1 418
Provision pour Impôt	303	260
Provisions indemnité de départ à la retraite	140	152
<b>Total provisions pour risque et charges</b>	<b>1 983</b>	<b>1 830</b>

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

- Exploitation	131	362
- Financier	0	0
- Exceptionnel	-19	-38
- Dont montant non utilisé		0

### **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 2011.

- 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 2012, le taux d'actualisation retenu pour la France est: 3,43%.



## 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 2012</b>			
Emprunts et dettes financières	1 644	1 714	<b>3 358</b>
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	51	48	<b>99</b>
Participation des salariés	0	15	<b>15</b>
Dettes financières diverses	0	5	<b>5</b>
Concours bancaires courant	0	173	<b>173</b>
<b>I- Dettes financières Brutes</b>	<b>1 695</b>	<b>1 955</b>	<b>3 650</b>
Actifs Financiers de gestion de trésorerie			
Disponibilités	0	3 502	3 502
<b>II- Actifs Financiers</b>	<b>0</b>	<b>3 502</b>	<b>3 502</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (I-II)</b>	<b>-1 695</b>	<b>1 547</b>	<b>-148</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 30/09/2011</b>	<b>3 818</b>	<b>77</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>3 915</b>
Variation de périmètre	0	0	0	0	<b>0</b>
Augmentations	792	46	1	0	<b>839</b>
Diminutions	-1 310	-24	0	-1	<b>-1 335</b>
Autres variations	0	0	0	0	<b>0</b>
Ecart de conversion	58	0	0	0	<b>58</b>
<b>Au 31/03/2012</b>	<b>3 358</b>	<b>99</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>3 477</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)**

<b>Échéances</b>	<b>A 1an</b>	<b>Entre 1 an et 5 ans</b>	<b>&gt; 5 ans</b>	<b>total</b>
Emprunts long terme	1 714	1 619	25	<b>3 358</b>
Emprunts liés aux contrats de location-financement	48	51	0	<b>99</b>
Participation des salariés	15	0	0	<b>15</b>
Dettes financières diverses	5	0	0	<b>5</b>
<b>Total</b>	<b>1 782</b>	<b>1 670</b>	<b>25</b>	<b>3 477</b>

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

	<b>31/03/2012</b>	<b>30/09/2011</b>
Euro	2 210	2 315
Real (Brésil)	1 192	1 523
Dollar (Etats Unis)	74	77
<b>Total</b>	<b>3 477</b>	<b>3 915</b>

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

	<b>31/03/2012</b>	<b>30/09/2011</b>
Taux fixe	3 477	3 915
Taux variable	0	0
<b>Total</b>	<b>3 477</b>	<b>3 915</b>

### **Note 5.12 Passif courant**

<b>(En milliers d'Euros)</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>30/09/2011</b>
<u>Provisions pour litiges</u>		
Provisions pour garantie client	31	56
Provisions pour Ecart de conversion	0	0
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	0	0
<b>Ss total provisions courantes</b>	<b>31</b>	<b>56</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>1 955</b>	<b>2 266</b>
Fournisseurs	4 100	3 829
Dettes fiscales et sociales	2 193	2 072
Participation et intéressement	0	0
Autres dettes diverses	195	355
<b>Ss total fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>6 488</b>	<b>6 256</b>
<b>Impôt courant</b>	<b>72</b>	<b>245</b>
<b>Total passif courant</b>	<b>8 546</b>	<b>8 823</b>
<b>Détail des dotations liées aux provisions</b>		
Dotation nettes des reprises		
Exploitation	-25	-63
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)	31/03/2012 12 mois		31/03/2011 6 mois		30/09/2011 12 mois	
Europe	7 160	44,03%	7 959	49,04%	16 545	50,65%
Continent Américain	6 609	40,64%	6 298	38,81%	12 877	39,42%
Asie et Afrique	2 492	15,32%	1 972	12,15%	3 243	9,93%
<b>Total</b>	<b>16 260</b>		<b>16 229</b>		<b>32 664</b>	

## Informations par segment de marché

En milliers d'Euros	31/03/2012 12 mois		31/03/2011 6 mois		30/09/2011 12 mois	
Chiffre d'affaires Encres						
- UV	7 091	43,6%	8 661	53,4%	17 983	55,1%
- Conventionnelles	4 302	26,5%	2 607	16,1%	5 518	16,9%
- Digital	576	3,5%	290	1,8%	354	1,1%
Chiffre d'affaires accessoires	4 291	26,4%	4 671	28,8%	8 809	27,0%
	16 260		16 229		32 664	

## Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	6 310	6 226	2 401	2 443	2 384	2 249	11 095	10 918
Goodwills	2 421	2 474	393	393			2 815	2 867
Immobilisations incorporelles	59	72	393	378			452	450
Autres actifs financiers	196	196	23	25			219	220
Impôts différés actifs	575	415	716	697	69	129	1 360	1 241
Autres actifs non courants							0	0
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>9 561</b>	<b>9 382</b>	<b>3 927</b>	<b>3 936</b>	<b>2 453</b>	<b>2 378</b>	<b>15 941</b>	<b>15 696</b>
Stock, produits et services en cours	2 825	3 170	2 648	2 398	359	303	5 831	5 871
Clients et autres débiteurs	3 982	3 723	2 884	2 696	1 332	1 170	8 197	7 588
Impôt courant	5	100	34	43			38	143
Autres actifs courants	115	49	28	46		9	143	104
Produits dérivés ayant une juste valeur positive							0	0
Titres négociables	1 653	2 405	12	12			1 665	2 417
Trésorerie et équivalent de trésorerie	872	2 709	175	231	790	620	1 837	3 559
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>9 451</b>	<b>12 156</b>	<b>5 780</b>	<b>5 425</b>	<b>2 480</b>	<b>2 101</b>	<b>17 711</b>	<b>19 682</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>19 013</b>	<b>21 539</b>	<b>9 706</b>	<b>9 361</b>	<b>4 933</b>	<b>4 478</b>	<b>33 651</b>	<b>35 378</b>

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011
Emprunts long terme	428	1 684	1 267	161			1 695	1 845
Impôts différés passif	452	403			1	1	453	404
Provision pour retraite	140	152					140	152
Provisions non courante	917	942	926	736			1 843	1 678
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>1 937</b>	<b>3 181</b>	<b>2 193</b>	<b>897</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>4 131</b>	<b>4 079</b>
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>5 236</b>	<b>5 686</b>	<b>2 880</b>	<b>2 791</b>	<b>430</b>	<b>346</b>	<b>8 546</b>	<b>8 823</b>
<b>TOTAL PASSIF Non Courant / Courant</b>	<b>7 173</b>	<b>8 867</b>	<b>5 073</b>	<b>3 688</b>	<b>431</b>	<b>347</b>	<b>12 677</b>	<b>12 902</b>

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

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011	2 012	2 011
Acquisition d'immobilisations incorporelles		17	16	263			16	280
Acquisition d'immobilisations corporelles	408	386	44	108	239	952	691	1 447

### **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 2012 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 198 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 CDN** : capital restant dû au 31/03/2012 de 365 K€, garantie par un privilège de prêteur de premier rang ;
- **prêt bancaire BNP** : capital restant dû au 31/03/2012 de 146 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang ;
- **prêt bancaire HSBC** : capital restant dû au 31/03/2012 de 364 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang ;
- **prêt bancaire BNP** : capital restant dû au 31/03/2012 de 460 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang ;
- **prêt bancaire SG** : capital restant dû au 31/03/2012 de 453 K€, garantie par un privilège prêteur de 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€ contractée auprès du Crédit du Nord.

### ***Note 8.2 Politique de gestion des risques***

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

#### ***Risques environnementaux***

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

#### ***Risques de change***

- L'activité

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

Exposition du chiffre d'affaires en devise :

	31/03/2012		31/03/2011		30/09/2011	
	en K€	%	en K€	%	en K€	%
Euro	7 872	48,41%	8 576	52,84%	16 545	50,65%
Réal Brésilien	5 931	36,48%	5 755	35,46%	11 883	36,38%
Dollar Canadien	308	1,89%	293	1,80%	588	1,80%
Yuan Chinois	1 935	11,90%	1 438	8,86%	3 243	9,93%
Dollar Américain	215	1,32%	168	1,04%	405	1,24%
	<b>16 260</b>		<b>16 229</b>		<b>32 664</b>	

## 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	Dollar Américain
Actif en devises	R\$ 20 618	• 41 482	\$547 \$	1 093,00
Passif en devises	R\$ 9 616	• 3 596	\$1 801 \$	932,00
Hors Bilan				
<b>POSITION NETTE APRES GESTION</b>	<b>R\$ 11 002</b>	<b>• 37 886</b>	<b>-\$1 254</b>	<b>\$161</b>

Une variation d'un centime d'euros par rapport à ces trois devises entraîne une variation de : (18) K€ de la position nette globale en Réal brésilien, 7 K€ de la position nette globale en dollar canadien et (5) K€ de la position nette globale en Yuan Chinois, (0,9 K€) de la position nette globale en Dollar américain.

## 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 2012 K€	Inférieur à 1 an	1 à 5 ans	Au delà
Passifs financiers	1 782	1 670	25
- Actifs financiers	3 502		
<b>POSITION NETTE AVANT GESTION</b>	<b>-1 720</b>	<b>1 670</b>	<b>25</b>
- Position hors bilan			
<b>POSITION NETTE APRES GESTION</b>	<b>-1 720</b>	<b>1 670</b>	<b>25</b>

Sur la base des taux d'intérêt au 31 Mars 2012, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 34 K€ et les produits financiers de 17 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

**Risques sur actions**

Au 31 Mars 2011 en K€	Portefeuille d'actions	Actions propres(*)
Position à l'actif	1 665	700
Position au passif		
Position nette globale	1 665	700

(\*) 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 5,87 Euros par action. Toute baisse du cours est sans impact sur le résultat du Groupe.

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

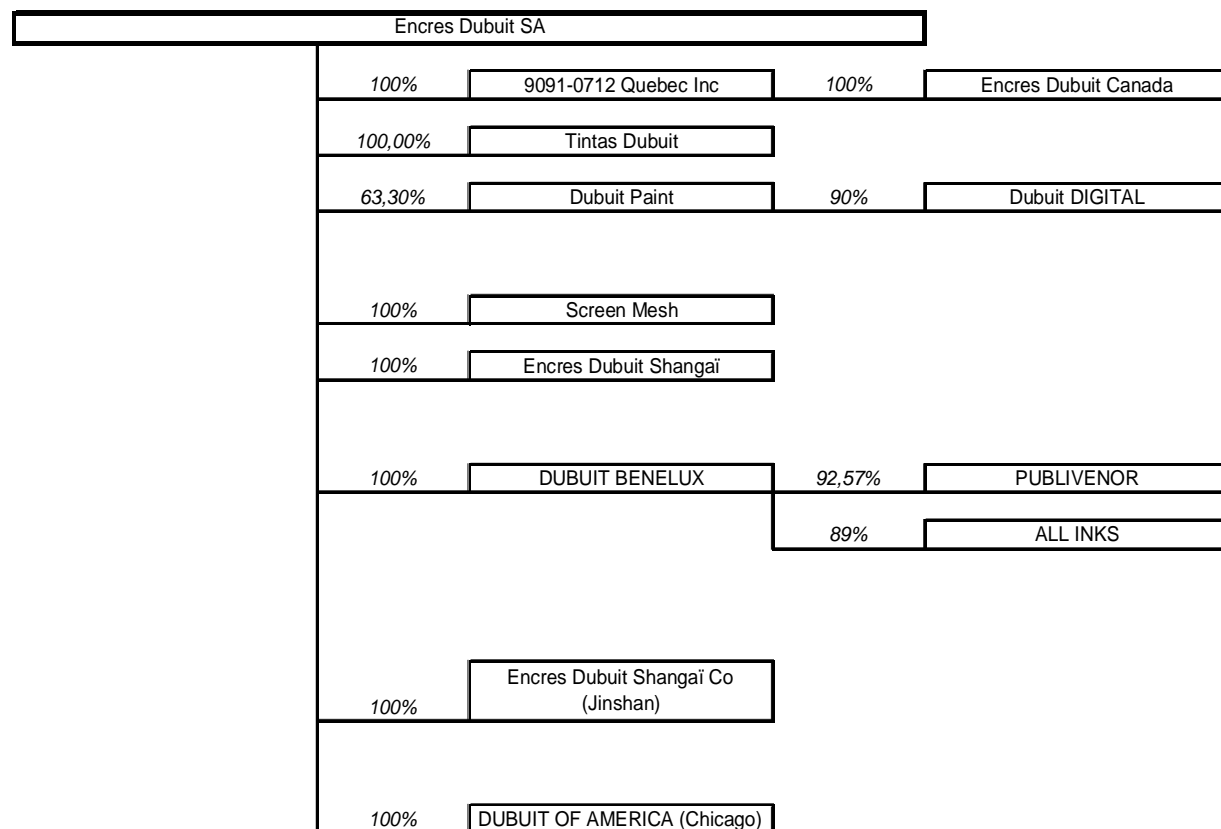
**Risques matières**

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



**Note 9 - Liste des principales sociétés consolidées au 31 Mars 2012**

**Note 9.1 - Organigramme juridique du groupe**



**Note 9.2 - Liste des sociétés consolidées**

Société	Nombre total de titres	Nombre de titres détenus par le groupe	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Encres Dubuit Sa	3 141 000	3 141 000	Mère	Mère	I.G.
Tintas Dubuit Sa (Espagne)	1 200	1 200	100,00%	100,00%	I.G.
Dubuit Paint Ltda (Brésil)	5 760 000	3 646 080	63,30%	63,30%	IG
Screen Mesh Sarl (France)	500	500	100,00%	100,00%	IG
Quebec Inc Sa (Canada)	1 637 507	1 637 507	100,00%	100,00%	IG
Dubuit Canada Sa (Canada) 63/67 Bld des grandes prairies - St	2 100	2 100	100,00%	100,00%	IG
Encres Dubuit Shangaï (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit DIGITAL (Brésil)	150 000	135 000	90,00%	63,30%	IG
Encres Dubuit Shangaï (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
DUBUIT OF AMERICA (Etats Unis)	701 525	701 525	100,00%	100,00%	IG

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

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

### 3 COMPTES D'ENCREES DUBUIT SA

En milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011	30/09/2011
Chiffre d'affaires	6 012	6 468	12 267
Résultat courant avant impôt	(425)	(78)	(476)
Résultat net	(340)	(35)	(320)

#### 4 RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2012

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ENCREs DUBUIT, relatifs à la période du 1er octobre 2011 au 31 mars 2012, 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 du 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.

Le rapport de l'auditeur de la filiale brésilienne « Dubuit Paint » mentionne une réserve concernant la détermination de la valorisation des stocks et l'impossibilité d'appliquer l'ensemble des procédures de revue, en raison du changement de logiciel de production qui n'est pas encore coordonné avec la comptabilité.

Sur la base de notre examen limité et à l'exception de cette réserve, 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.

A l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'autre observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Courbevoie, le 29 juin 2012

Les Commissaires aux comptes

**SEC 3**

représentée par :

**Jean-Philippe HOREN**

**B&A AUDIT**

représentée par :

**Nathalie BOLLET-FLAMAND**

## 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 29 Juin 2012

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)

---