



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2012 / 2013

Sommaire

1.	Rapport d'activité du premier semestre 2012 - 2013	3
2.	Les comptes consolidés.....	6
2.1.	Comptes de résultat consolidés comparés.....	6
2.2.	Bilans consolidés comparés	7
2.3.	Tableaux de flux de trésorerie	9
2.4.	Tableau de variation des capitaux propres.....	10
2.5.	Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	11
2.6.	Notes annexes aux comptes consolidés	12
3.	Comptes d'ENCREs DUBUIT Sa.....	35
4.	Rapports et attestations.....	36
4.1.	Rapports des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2013..	36
4.2.	Attestation du Responsable du rapport financier semestriel.....	37

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2012 - 2013

Le Groupe dont nous décrivons l'activité comprend les sociétés Encres DUBUIT SA, SCREEN MESH, TINTAS DUBUIT, DUBUIT PAINT, DUBUIT Digital, DUBUIT Canada, QUEBEC INC, Encres DUBUIT SHANGHAI, DUBUIT BENELUX, PUBLIVENOR, ALL INKS, DUBUIT Shanghai Co et DUBUIT OF AMERICA.

Le chiffre d'affaires du Groupe, au 31 mars 2013, atteint 15,7 millions d'euros contre 16,3 millions d'euros au 31 mars 2012.

A données comparables, c'est-à-dire à structure et taux de change identiques, la croissance du chiffre d'affaires du Groupe ENCRE DUBUIT ressort à +3,3 %.

Analyse de l'activité par zones géographiques

En M €	31/3/13	En % du CA	31/3/12	En % CA	Variations
France	3,53	22,48%	3,90	23,96%	-9,56%
Europe	2,86	18,20%	3,30	20,27%	-13,48%
Amériques du Nord	0,79	5,02%	0,68	4,17%	16,22%
Amérique du sud	5,77	36,81%	5,90	36,25%	-2,14%
Asie	2,58	16,44%	2,30	14,13%	12,13%
Afrique / Moyen Orient	0,17	1,05%	0,20	1,23%	-17,50%
Total	15,69		16,28		-3,62%

En Europe, malgré la maturité du marché de la sérigraphie, les positions fortes détenues par ENCRE DUBUIT auprès de ses grands comptes historiques lui ont permis de bien résister sur la période, et ce bien qu'une baisse des volumes de commandes ait été constatée chez certains d'entre eux.

Parallèlement, le Groupe est devenu, depuis le début de l'année, l'un des deux distributeurs exclusifs sur le marché français de la société HandTop, fabricant d'imprimantes numériques UV grand format. Fort de ce nouvel accord, ENCRE DUBUIT se donne les moyens d'accélérer la commercialisation des encres digitales fabriquées par le Groupe, en proposant une offre numérique globale intégrant la vente d'équipements, de consommables et de prestations de maintenance.

Par ailleurs, les filiales hors zone euro, qui représentent plus de 60% du chiffre d'affaires consolidé de la période, ont poursuivi leur bon dynamisme sur la période, dans la continuité de l'exercice précédent, et ainsi permis de compenser l'érosion du marché européen.

En Amérique du nord, l'activité du Groupe est portée par sa filiale Dubuit of America qui affiche une croissance sur le semestre de plus de +72%. Au total le chiffre d'affaires en Amérique du nord s'établit en hausse de +16,2%.

En Amérique du Sud, la progression du chiffre d'affaires, stable sur la période, intègre un effet devise défavorable lié à l'évolution de la parité €/réal. Ainsi, à taux de change constant, l'activité de la zone confirme son dynamisme, en hausse de près de +12%.

L'Asie enregistre une nouvelle progression de l'activité tirée par l'usine de production à Shanghai qui affiche une hausse de +27 % de son chiffre d'affaires en monnaie locale.

Analyse du mix produits

L'analyse du chiffre d'affaires fait apparaître une évolution du mix produits au profit de l'activité « encres ». Cette tendance est liée au développement du chiffre d'affaires des zones Asie et Amérique du Sud dont les ventes d'Encres solvant et digital continuent à progresser.

En milliers d'Euros	31/03/2013 6 mois		31/03/2012 6 mois	
Chiffre d'affaires Encres				
- UV	5 392	34,4%	7 091	43,6%
- Conventionnelles	5 920	37,7%	4 302	26,5%
- Digital	393	2,5%	576	3,5%
Chiffre d'affaires accessoires	3 985	25,4%	4 291	26,4%
	15 690		16 260	

Ø Compte de résultat consolidé

Malgré la baisse de l'activité sur le premier semestre 2012-2013, le Groupe parvient à maintenir sa marge brute. Pour la période elle s'élève à **9,084 mille euros** (57,90% du Chiffre d'affaires) contre **9,229 mille euros** (56,76% du Chiffre d'affaires).

Ø Compte de résultat consolidé :

Le **résultat opérationnel** de l'exercice affiche une perte de **1** millions euros contre une perte de **930** mille euros sur la période précédente.

Cette variation intègre les éléments suivants :

- La baisse des charges externes de plus de 240 mille euros qui, au 31 mars 2012, intégraient des éléments « exceptionnel » à savoir : des frais de salon ainsi que les frais d'inauguration liés au lancement de la nouvelle usine en Chine (novembre 2011) ;
- La baisse des frais de personnel de 250 mille euros liée aux mesures de restructuration lancées sur l'Europe ;
- La hausse de la ligne « amortissement et perte de valeur du Goodwill » de 293 mille euros par rapport à la période précédente est due à la décision du Groupe de déprécier 100 % du Goodwill brésilien, comme précisé dans la note 4.2 de l'annexe des comptes consolidés.

Le coût de l'**endettement financier net** passe de moins 209 mille euros au 31 mars 2012 à moins 197 mille euros au 31 mars 2013.

L'**impôt** comptabilisé s'élève à 686 mille euros, en raison de l'annulation des impôts différés actifs sur la filiale brésilienne comme précisé dans la note 4.5 de l'annexe des comptes consolidés.

Le **résultat net** au 31 mars 2013 s'élève à moins 1,951 millions d'euros contre 1 millions au 31 mars 2012 soit moins 1,481 millions en résultat net part de Groupe contre 0,8 millions d'euros sur la période précédente.

Ø Flux de trésorerie / Bilan

La marge brute d'autofinancement s'élève à moins 473 mille euros contre moins 414 mille sur la période précédente.

Au total, le flux de trésorerie généré par l'activité ressort à 299 mille euros.

Les investissements nets des cessions s'élèvent à 196 mille euros soit 1,2 % du chiffre d'affaires.

La trésorerie nette de dettes financières est négative et s'établit à 128 mille euros.

La trésorerie du Groupe demeure stable à 3,28 millions.

La structure du bilan demeure solide. Les capitaux propres part de Groupe représentent plus de 62,82 % du total du bilan.

Ø Perspectives

Face à la crise économique mondiale et la maturité européenne du marché de la sérigraphie, le Groupe poursuit et intensifie son développement commercial à l'étranger au travers de la maison mère mais aussi de ses filiales.

Les équipes commerciales ont été renforcées afin d'intégrer les marchés de l'ASEAN (Philippines, Malaisie, Indonésie, Singapour, Thaïlande), mais aussi ceux du continent nord américain (régions proche Chicago).

Les équipes de R&D assurent en relation directe avec les équipes commerciales une veille technologique afin de rechercher de nouvelles applications et d'étendre la gamme de produits fabriqués par le Groupe.

2. LES COMPTES CONSOLIDES

2.1. Comptes de résultat consolidés comparés

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-13 6 mois	31-mars-12 6 mois	30-sept-12 12 mois
Chiffre d'affaires	7	15 690	16 260	33 350
Autres produits des activités ordinaires		15	17	90
Achats consommés		-6 606	-7 031	-14 475
Production immobilisée		0	0	0
Autres achats et charges externes		-3 675	-3 917	-7 850
Charges de personnel		-4 943	-5 196	-10 038
Impôts, taxes et versements assimilés		-295	-259	-547
Dotations aux amortissements et aux provisions		-759	-751	-424
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	4.1	-573	-877	106
En % du CA		-3,65%	-5,39%	0,32%
Autres produits et charges	4.2	-54	47	-332
Amortissement et perte de valeur du goodwill		-393	-100	-410
RESULTAT OPERATIONNEL	4.1	-1 020	-930	-636
En % du CA		-6,50%	-5,72%	-1,91%
Produits des placements nets		2	-3	5
Intérêts & charges assimilées		-199	-206	-367
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.3	-197	-209	-362
Autres produits et charges financières	4.4	-48	80	-180
Impôts	4.5	-686	-3	-329
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION		-1 951	-1 062	-1 507
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		0	48	46
RESULTAT NET		-1 951	-1 014	-1 462
Part de Groupe		-1 481	-788	-1 145
Intérêts minoritaires		-470	-226	-317
Résultat par actions	4.6	-0,49	-0,26	-0,38
Résultat dilué par actions		-0,49	-0,26	-0,38

2.2. Bilans consolidés comparés

ACTIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-13 6 mois	31-mars-12 6 mois	30-sept-12 12 mois
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5.3	10 598	11 095	10 811
Immeubles de placement		-	-	-
Ecart d'acquisition	5.2	2 111	2 815	2 504
Immobilisations incorporelles	5.1	225	452	369
Titres de participation (net)	5.5.1	-	-	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	5.5.2	307	220	351
Impôts différés actifs	5.6	287	1 360	752
Autres actifs non courants		-	-	-
ACTIF NON COURANT		13 528	15 941	14 788
Stock, produits et services en cours	5.7	5 992	5 831	5 765
Clients et autres débiteurs	5.8	7 438	8 197	8 224
Impôt courant	5.8	30	38	183
Autres actifs courants	5.8	127	143	127
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Titres négociables	5.11	1 110	1 665	335
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.11	2 275	1 837	3 109
ACTIF COURANT		16 971	17 711	17 743
TOTAL ACTIF		30 499	33 653	32 532

PASSIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-13 6 mois	31-mars-12 6 mois	30-sept-12 12 mois
Capital souscrit		1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		14 915	16 068	16 097
Ecart de conversion		522	337	412
Résultat		- 1 481	- 787	- 1 145
Capitaux propres - Part Groupe	6.9	19 158	20 820	20 567
Intérêts minoritaires		- 428	156	56
Capitaux Propres		18 731	20 977	20 623
Emprunts long-terme	5.11	1 688	1 695	1 452
Impôts différés passifs	5.6	10	453	10
Provision pour retraite	5.10.1	129	140	117
Provisions (non courant)	5.10	878	1 843	892
Autres passifs non courants		-	-	-
Passif non courant		2 705	4 131	2 471
Fournisseurs et autres créditeurs		6 977	6 488	6 906
Emprunts court-terme	5.11	1 877	1 955	2 269
Impôt courant		198	72	224
Autres passifs courants		-	-	-
Provisions (courant)		14	31	37
Passif Courant	5.12	9 066	8 546	9 436
TOTAL PASSIF		30 499	33 653	32 532

2.3. Tableaux de flux de trésorerie

En milliers d'Euros	31/03/2013 6 mois	31/03/2012 6 mois	30/09/2012 12 mois
Résultat net consolidé	-1 951	-1 013	-1 462
- Résultat net part de groupe	-1 481	-787	-1 145
- Résultat des minoritaires	-470	-226	-317
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie	1 478	599	579
Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition	1 030	704	655
Ajustement sur exercices antérieurs			
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
variation des impôts différés	464	-49	88
Plus et moins values de cession nettes d'impôt	-16	-56	-163
Marge brute d'autofinancement	-473	-414	-883
Variation du besoin en fonds de roulement (hors variation des ID)	772	-351	140
Flux liés à l'exploitation	299	-765	-743
<u>Opérations d'investissement</u>			
- Acquisitions d'immo. Incorporelles	-1	-16	-58
- Acquisitions d'immo.corporelles	-260	-691	-963
- Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles	200	160	307
- Acquisitions d'immo.Financières	-136	-18	-176
- Cessions des immo. Financières	1	3	11
Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre		-653	-652
Flux liés aux investissements	-196	-1 215	-1 532
<u>Opérations de financement</u>			
- Augmentation de capital			
- Dividendes versés aux actionnaires	0		0
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
- encaissements provenant d'emprunts	250	854	1 917
- Remboursement d'emprunts	-378	-1 335	-2 167
Flux liés aux financements	-128	-481	-251
Variation de trésorerie calculée	-26	-2 461	-2 526
Trésorerie à l'ouverture	3 285	5 781	5 781
Trésorerie à la clôture (*)	3 288	3 329	3 285
Incidences des variations des cours des devises	28	10	30
Variation de trésorerie constatée	-26	-2 461	-2 526

(*) dont 97 K€ de découvert

2.4. Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserve conso.	Titre d'auto-contrôle	Résultat de l'exercice	Ecart de convers°	Capitaux propres part de groupe	Intérêts des mino.	Capitaux propres de l'ens. Conso.
Situation au 30 Septembre 2010	1 256	3 946	16 595	-664	488	108	21 730	1 275	23 005
Affectation du résultat 2010			488		-488		0		0
Distribution de dividendes			0				0	-3	-3
Résultat au 30 Septembre 2011					-340		-340	-283	-623
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						116	116	-19	97
Variation des titres propres (1) et (1b)				-7			-7		-7
Autres variations			10	-10			0		0
Variation de périmètre (2)			11				11		11
Situation au 30 Septembre 2011	1 256	3 946	17 104	-681	-340	224	21 509	969	22 478
Affectation du résultat 2011			-340		340		0		0
Distribution de dividendes							0		0
Résultat au 30 Septembre 2012					-1 145		-1 145	-317	-1 462
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						188	188	9	197
Variation des titres propres (1) et (1b)				-25			-25		-25
Autres variations			-4	-4			-8		-8
Variation de périmètre (3)			48				48	-606	-558
Situation au 30 Septembre 2012	1 256	3 946	16 807	-710	-1 145	412	20 567	56	20 623
Affectation du résultat 2012			-1 145		1 145		0		0
Distribution de dividendes							0		0
Résultat au 31 Mars 2013					-1 481		-1 481	-470	-1 951
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion			-34			109	76	-14	62
Variation des titres propres (1) et (1b)				-3			-3		-3
Autres variations							0		0
Variation de périmètre							0		0
Situation au 31 Mars 2013	1 256	3 946	15 628	-713	-1 481	522	19 158	-428	18 731

(1) & (1b) Impact de l'annulation des actions "Encres DUBUIT" auto détenues (**124 392** actions acquises dans le cadre du programme de rachats d'actions et **4 713** actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité)

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

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

2.5. Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En milliers d'euros	31-mars-13 6 mois	31-mars-12 6 mois	30-sept-12 12 mois
Résultat net consolidé de l'exercice	- 1 951	- 1 014	- 1 462
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	-	-	-
Variat° de la Réserve d'écart de conversion	93	114	176
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	93	114	176
Total du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 1 858	- 900	- 1 286

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 de développement à l'international qui représente plus de 67 % de son activité.

Note 1.2 - Faits marquants de l'exercice

Il n'y a eu aucun fait marquant au cours de l'exercice écoulé, mais la société a procédé à l'annulation des impôts différés actifs et à la dépréciation du goodwill de l'entité brésilienne suite à la situation actuelle comme précisé dans les événements postérieurs à la clôture.

Note 2 - Evolution du périmètre du Groupe

Il n'y a eu aucune évolution du périmètre de consolidation du Groupe ENCREs DUBUIT.

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 31 mars 2013.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2012.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2013.

Notes 4 - Le compte de résultat

Note 4.1 - Résultat opérationnel

(En milliers d'Euros)	31/03/2013 6 mois	31/03/2012 6 mois	30/09/2012 12 mois
Chiffres d'affaires	15 690	16 260	33 350
Coûts des biens et services vendus (1)	6 606	7 031	14 475
MARGE BRUTE	9 084	9 229	18 875
<i>En % CA</i>	<i>57,90%</i>	<i>56,76%</i>	<i>56,60%</i>
Charges externes	3 675	3 917	7 850
Charges de personnel	4 828	5 081	9 804
Personnel extérieur à l'entreprise	115	115	234
Impôts et taxes	295	259	547
Autres produits et charges	-15	-17	-90
Amortissements	496	491	1 081
Amortissements (comptes de Régul)	-10	-8	-2
Dotations nettes des provisions	273	268	-655
Charges opérationnelles	16 263	17 137	33 244
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-573	-877	106
<i>En % CA</i>	<i>-3,65%</i>	<i>-5,39%</i>	<i>0,32%</i>
Autres produits et charges non courants	54	-47	332
Perte de valeur des goodwill	393	100	410
RESULTAT OPERATIONNEL	-1 020	-930	-636
<i>En % du CA</i>	<i>-6,50%</i>	<i>-5,72%</i>	<i>-1,91%</i>

La ligne « *autres produits et charges* » intègre notamment pour l'exercice clos au 30 septembre 2012 :

- les crédits d'impôts – CIR et crédit d'impôt apprentissage – pour un montant de 60 K€

La ligne « *autres produits et charges non courants* » intègre notamment :

- Les coûts liés aux dénouements des litiges fiscaux et sociaux provisionnés sur l'exercice précédent pour un montant de 442 K€ pour l'exercice clos 30 septembre 2012.

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2013 6 mois	31/03/2012 6 mois	30/09/2012 12 mois
Dotations nettes des provisions			
Dépréciations clients	283	118	181
Provision pour impôts S/Indemnité assurance perçue	-19	-19	-38
Risques et charges divers	9	169	-426
Risques et charges divers non courants	0		-371
Total	273	268	-655
Dépréciations stock (1)	-120	20	131

Note 4.2 - Autres produits et charges opérationnelles

(En milliers d'Euros)	31/03/2013 6 mois	31/03/2012 6 mois	30/09/2012 12 mois
Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations	-16	-7	-118
Litiges fiscaux, sociaux et autres	0	0	442
Provisions pour risques et charges (1)	0	0	0
Autres produits et charges exceptionnelles	71	-40	8
Indemnités d'assurance perçue	0	0	0
Total autres produits et charges non courants	54	-47	332
Dépréciation des écarts d'acquisition	393	100	410
AUTRES PRODUITS ET CHARGES	447	53	742

(1) dont reprise de provision non utilisée 0 0 0

o **Autres produits et charges exceptionnels**

Pour l'exercice 2012, cette ligne du compte de résultat intègre les litiges sociaux et fiscaux comptabilisés sur l'entité brésilienne. Ces montants avaient fait l'objet d'une provision pour risque sur l'exercice précédent à hauteur de 371 K€

o **Dépréciation des écarts d'acquisition**

Les tests de dépréciations des écarts d'acquisition sont réalisés au minimum une fois par an et en cas d'indice de perte de valeur selon la méthode décrite ci-après.

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 % pour la zone euro, et
- de 3% pour la zone reste du monde.

L'actualisation de ces flux est effectuée, sur la base du coût moyen pondéré du capital de chaque entité du groupe.

Au 30 septembre 2012, le coût moyen pondéré du capital retenu était :

- 11 % pour la zone euro,
- 13 % pour la zone reste du monde,

La ligne « perte de valeur du goodwill » reprend pour la période, et dans le cadre des événements postérieures à la clôture, la dépréciation du goodwill de la filiale brésilienne pour un total de 393 K€. Cette dépréciation est motivée par les incertitudes qui pèsent quant à la visibilité et la pertinence de l'information financière délivrée par cette filiale tant s'agissant de son activité que de risques et de la situation économique locale.

Note 4.3 - Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'Euros)	31/03/2013 6 mois	31/03/2012 6 mois	30/09/2012 12 mois
Produits de la trésorerie et équivalent (2)	2	-3	5
Coût de l'endettement financier brut (1)	-199	-206	-367
Coût de l'endettement financier net	-197	-209	-362

(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)	31/03/2013 6 mois	31/03/2012 6 mois	30/09/2012 12 mois
Produits financiers	191	218	16
Dividendes reçus ou à recevoir	0	0	0
Profits de change	185	105	-104
Autres produits financiers	6	86	93
Reprises de provisions financières	0	27	27
Charges financières	-239	-138	-197
Perte de change	-87	-116	-127
Autres charges financières	-13	-22	-70
Dotations aux amort.&prov financières	-139	0	0
Résultat financier	-48	80	-180

Note 4.5 - Impôts sur les bénéfices

Ventilation de la charge d'impôt

(En milliers d'Euros)	31/03/2013 6 mois	31/03/2012 6 mois	30/09/2012 12 mois
Impôt courants	137	52	242
Impôt de distribution	85		
Impôts différés	464	-49	88
Total	686	3	329

Au cours de l'exercice 2012 et le premier semestre 2012-2013 le Groupe a constaté une charge d'impôt respectivement de 329 K€ et 686 K€ alors que le résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwill est une perte.

La charge d'impôt s'analyse ainsi :

- Le Groupe comptabilise les impôts différés sur les pertes en fonction des règles de récupération imposées par la fiscalité locale et des valeurs pouvant être récupérées à 5 ans et basées sur les business plan fournis par les filiales du Groupe. Au titre de l'exercice, le Groupe n'a pas comptabilisé d'impôt différé sur les pertes réalisées par les entités situées sur le continent américain (*Amérique du Nord, Amérique du Sud*), européen ;
- Suite à la remise des informations financières semestrielles de la filiale brésilienne et de la situation instable connue au Brésil, le Groupe a décidé d'adopter une position fiscale prudente, et de reprendre l'intégralité des impôts différés comptabilisés sur les pertes des exercices précédents soit un impact de 458 mille euros sur les comptes de la période.

En milliers d'euros	31/03/2013 6 mois	31/03/2012 6 mois	30/09/2012 12 mois
<u>IMPOTS DIFFERES ACTIF</u>			
Pertes	192	1 148	660
Provisions pour retraites	43	47	38
Retraitements IFRS	18	18	17
Différences temporaires	6	6	5
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	29	141	32
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIF	287	1 360	752
<u>IMPOTS DIFFERES PASSIF</u>			
Retraitement IFRS	10	35	10
Ecart d'évaluation sur actifs	0	0	0
Extourne provisions sur actions propres	0	47	0
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	0	371	0
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIF	10	453	10

(En milliers d'Euros)	31/03/2013 6 mois	31/03/2012 6 mois	30/09/2012 12 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 1 951	- 1 013	- 1 462
Impôt courants	137	52	242
Impôt différés	464	- 49	88
Dépréciation des écarts d'acquisition	393	100	410
Résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwill	- 957	- 909	- 722
Taux théorique d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt attendue	- 319	- 303	- 241
Effet des différences permanentes	22	32	59
Effets des différences de taux d'impôts	22	48	13
Crédit d'impôt	-	-	21
Non activation de déficit reportable	884	216	519
Variation des impôts différés non constatés	- 8	10	-
Autres	-	-	0
Charge d'impôt GROUPE	601	3	329

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 :

31/03/2013 6 mois	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
Total actions		3 141 000	
Annulation des actions-autodétenues		-129 105	
Résultat de base par action	-1 481	3 011 895	-0,492
Options à souscription ou achats d'actions			
Résultat net dilué par action	-1 481	3 011 895	-0,492

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

Note 4.7 – Dividende

Aucun dividende n'a été versé sur l'exercice.

Note 5 - Le bilan

Note 5.1 - Immobilisations incorporelles

(En milliers d'Euros)	Marque, fonds de commerce	Goodwill	Brevets, Licence, Autres	Total
VALEUR BRUTE				
Au 30/09/2012	1 740	2 385	645	4 770
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Acquisitions	0	0	1	1
Cessions/ Diminutions	0	0	-66	-66
Ecart de conversion	0	0	9	9
Autres variations (*)	0	0	1	1
Au 31/03/2013	1 740	2 385	590	4 715
AMORTISSEMENTS				
Au 30/09/2012	23	1 559	314	1 896
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Amortissement	38	393	52	483
Diminutions	0	0	-6	-6
Ecart de conversion	0	0	6	6
Autres variations	0	0	0	0
Au 31/03/2013	61	1 952	366	2 379
VALEUR NETTE				
Au 30/09/2012	1 717	826	331	2 873
Au 31/03/2013	1 679	434	224	2 336

(*) 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 présenté page suivante :

En milliers d'euros	31/03/2013	31/03/2012	30/09/2012
Rachat de la marque DUBUIT	289	289	289
Fonds de commerce (suite fusion)	1 390	1 390	1 390
Fonds de commerce (ADS)			38
Ss total marques et fonds de commerce	1 679	1 679	1 717
DUBUIT COLOR		393	393
DUBUIT Canada			
TINTAS DUBUIT	106	106	68
SCREEN MESH			
DUBUIT BENELUX	269	269	269
PUBLIVENOR	57	57	57
ALL INKS	0	310	0
Ss total Goodwills	432	1 135	787
TOTAL	2 111	2 814	2 504

Se reporter à la note 4.2 concernant les raisons de la dépréciation des Goodwills.

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
VALEUR BRUTE						
Au 30/09/2012	2 214	6 767	5 374	4 946	729	20 029
Mouvements de périmètre						
Acquisitions		56	132	72		260
Cessions/ Diminutions			-190	-70		-260
Ecart de conversion	10	54	38	5	13	120
Autres variations (*)		-1	-2			-3
Au 31/03/2013	2 224	6 877	5 352	4 953	742	20 146
AMORTISSEMENTS						
Au 30/09/2012		2 236	3 643	3 339		9 218
Mouvements de périmètre						
Amortissement de la période		128	164	149		441
Diminutions			-84	-53		-137
Ecart de conversion		10	16			26
Autres variations (*)						
Au 31/03/2013		2 374	3 739	3 435		9 548
VALEUR NETTE						
Au 30/09/2012	2 214	4 531	1 731	1 607	729	10 811
Au 31/03/2013	2 224	4 503	1 613	1 518	742	10 598

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

Les immobilisations en cours comprennent une avance de 600 K€ concernant l'acquisition d'un terrain au Brésil, conformément au contrat privé de promesse d'achat et de vente signé le 15 août 2009. L'acte de propriété définitif n'a toujours pas été obtenu par la société, motif pour lequel le reclassement au compte »terrain » n'a pas été effectué.

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
VALEUR BRUTE			
Au 30/09/2012	170	126	296
Mouvements de périmètre			
Acquisitions			
Cessions/ Diminutions			
Ecart de conversion			
Autres variation			
Au 31/03/2013	170	126	296
AMORTISSEMENTS			
Au 30/09/2012	83	57	140
Mouvements de périmètre			
Dotations de la période	8	10	18
Diminutions			
Ecart de conversion			
Autres variation			
Au 31/03/2013	91	67	158
VALEUR NETTE			
Au 30/09/2012	87	69	156
Au 31/03/2013	79	59	138

Note 5.5 - Actifs financiers non courants

Note 5.5.1 - Titres de participations

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2013		Au 30/09/2012	
	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti
Titres de participation				
o - Publivenor	0	0	0	0
o - Encres Dubuit Shanghai Co Ltd	0	0	0	0

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 2013 s'élève à 19 K€, des dépôts judiciaires s'élevant à 156 K€ 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 (*)
Au 30/09/2012	397	46	351	
Variation de périmètre	0	0	0	
Augmentations	213	139	352	113
Diminutions	93	0	93	94
Autres variations (*)	-209	0	-209	-206
Ecart de conversion	3	4	7	
Au 31/03/2013	496	189	307	0

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. Cette compensation a été appliquée pour les impôts différés de la société mère.

(En milliers d'euros)	Impôt différé actif	Impôt différé passif
Au 30/09/2012	752	10
Variation de l'exercice	-465	0
Au 31/03/2013	287	10

Cf note 4.5 Impôt sur les bénéfices

Note 5.7 – Les stocks

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2013	31/03/2012	30/09/2012
Matières premières	3 630	3 740	4 201
Produits semi-finis et finis	2 380	1 818	1 729
Autres	386	686	379
Montant brut	6 396	6 244	6 309
Provisions	404	413	544
Montant net	5 992	5 831	5 765

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

Note 5.8 - Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2013	31/03/2012	30/09/2012
Créances clients			
Clients et comptes rattachés bruts	8 082	8 378	8 717
Provisions pour dépréciation	1 076	615	776
Créance clients	7 006	7 763	7 941
Autres créances	42	164	131
Créances sociales et fiscales	390	263	153
Impôt courant	30	38	183
Comptes courants (HG)	1	7	1
Autres actifs courants	126	143	125
Total autres créances	589	615	593
Total	7 595	8 378	8 534

Note 5.9 - Capitaux propres

Au 31 Mars 2013 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 2013

	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes
Dubuit International Sarl	1 264 000	0	1 264 000	2 528 000	40,24%	50,11%
Jean-Louis Dubuit et famille	658 807	108 699	550 108	1 208 915	20,97%	23,96%
Membres du directoire	14 001		14 001	28 002	0,45%	0,56%
Membres du conseil de surveillance	11	10	1	12	0,00%	0,00%
Actions nominatives	206 156	920	205 236	411 392	6,56%	8,15%
Auto détention	124 392	0		0	3,96%	0,00%
Contrat de liquidité	4 713	0		0	0,15%	0,00%
FCP encres Dubuit	57 218	57 218		57 218	1,82%	1,13%
Public	811 702	811 702		811 702	25,84%	16,09%
Total	3 141 000	978 549	2 033 346	5 045 241	100,00%	100,00%

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 2013

o Etat de la participation des salariés au capital social au 31 mars 2013

Dans le cadre du plan d'intéressement des salariés, un fonds commun de placement « Encres DUBUIT » a été créé, et comprend au 31 mars 2013, 57 218 actions de la société.

Note 5.10 - Provisions non courantes

(En milliers d'Euros)	31/03/2013	30/09/2012	31/03/2012
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	696	684	1 540
Provision pour Impôt	182	208	303
Provisions indemnité de départ à la retraite	129	117	140
Total provisions pour risque et charges	1 007	1 009	1 983

DOTATION / REPRISE DE L'EXERCICE

- Exploitation	-26	-428	131
- Financier	0	0	0
- Exceptionnel	-19	-409	-19
- 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 2012.

- 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 2013, 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
Au 31 Mars 2013			
Emprunts et dettes financières	1 659	1 746	3 405
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	29	31	60
Participation des salariés	0	0	0
Dettes financières diverses	0	3	3
Concours bancaires courant	0	97	97
I- Dettes financières Brutes	1 688	1 877	3 565
Actifs Financiers de gestion de trésorerie Disponibilités	0	3 385	3 385
II- Actifs Financiers	0	3 385	3 385
ENDETTEMENT FINANCIER NET (I-II)	-1 688	1 508	-180

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
Au 30/09/2012	3 440	75	16	32	3 563
Variation de périmètre	0	0	0	0	0
Augmentations	243	0	0	0	243
Diminutions	-317	-16	-15	-29	-377
Autres variations	-1	0	0	0	-1
Ecart de conversion	40	0	0	0	40
Au 31/03/2013	3 405	59	1	3	3 468

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	1 746	1 559	100	3 405
Emprunts liés aux contrats de location-financement	31	29	0	60
Participation des salariés	0	0	0	0
Dettes financières diverses	3	0	0	3
Total	1 780	1 588	100	3 468

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

	31/03/2013	30/09/2012
Euro	1 578	1 800
Real (Brésil)	1 820	1 567
Dollar (Etats Unis)	70	73
Total	3 468	3 440

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

	31/03/2013	30/09/2012
Taux fixe	3 468	3 440
Taux variable	0	0
Total	3 468	3 440

Note 5.12 - Passif courant

(En milliers d'Euros)	31/03/2013	30/09/2012
<u>Provisions pour litiges</u>		
Provisions pour garantie client	14	37
Provisions pour Ecart de conversion	0	0
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	0	0
Ss total provisions courantes	14	37
Dettes financières	1 877	2 269
Fournisseurs	4 068	3 976
Dettes fiscales et sociales	2 722	2 709
Participation et intéressement	0	0
Autres dettes diverses	187	221
Ss total fournisseurs et autres créditeurs	6 977	6 906
Impôt courant	198	224
Total passif courant	9 066	9 436
Détail des dotations liées aux provisions		
Dotation nettes des reprises		
Exploitation	-23	-19
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 IFRS 8 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 y compris la ventilation du chiffre d'affaires, qui est aussi établie selon la localisation géographique du client.

Chiffre d'affaires par entités juridiques

(En milliers d'Euros)	31/03/2013 6 mois		31/03/2012 6 mois		30/09/2012 12 mois	
ENCREs DUBUIT & SCREEN MESH	5 160	32,89%	5 535	34,04%	11 066	33,18%
TINATS DUBUIT	747	4,76%	835	5,13%	1 726	5,18%
Machines Dubuit Benelux	1	0,01%	2	0,01%	3	0,01%
PUBLIVENOR	1 021	6,50%	1 033	6,35%	2 122	6,36%
ALL INKS	38	0,25%	467	2,87%	683	2,05%
DUBUIT PAINT	5 774	36,80%	5 442	33,47%	10 901	32,69%
DUBUIT DIGITAL	0	0,00%	489	3,01%	1 340	4,02%
DUBUIT CANADA	281	1,79%	308	1,89%	575	1,72%
DUBUIT of AMERICA	369	2,35%	215	1,32%	607	1,82%
DUBUIT SHANGHAI	112	0,71%	487	2,99%	549	1,65%
DUBUIT SHANGHAI CO	2 187	13,94%	1 448	8,91%	3 778	11,33%
Total	15 690		16 260		33 350	

Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

(En milliers d'Euros)	31/03/2013 6 mois		31/03/2012 6 mois		30/09/2012 12 mois	
Europe	6 375	40,63%	7 160	44,03%	14 272	42,79%
Continent Américain	6 634	42,28%	6 609	40,64%	13 978	41,91%
Asie et Afrique	2 681	17,09%	2 492	15,33%	5 100	15,29%
Total	15 690		16 261		33 350	

Informations par segment de marché

En milliers d'Euros	31/03/2013		31/03/2012		30/09/2012	
	6 mois		6 mois		12 mois	
Chiffre d'affaires Encres						
- UV	5 392	34,4%	7 091	43,6%	14 802	44,4%
- Conventionnelles	5 920	37,7%	4 302	26,5%	9 045	27,1%
- Digital	393	2,5%	576	3,5%	1 206	3,6%
Chiffre d'affaires accessoires	3 985	25,4%	4 291	26,4%	8 297	24,9%
	15 690		16 260		33 350	

Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	S1 2013	2 012	S1 2013	2 012	S1 2013	2 012	S1 2013	2 012
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5 746	6 069	2 254	2 221	2 598	2 521	10 598	10 811
Goodwills	2 111	2 111		393			2 111	2 504
Immobilisations incorporelles	9	51	216	318			225	369
Autres actifs financiers	285	193	22	159			307	351
Impôts différés actifs	92	141	124	583	71	27	287	752
Autres actifs non courants							0	0
ACTIF NON COURANT	8 243	8 566	2 615	3 674	2 669	2 549	13 528	14 788
Stock, produits et services en cours	2 816	2 699	2 666	2 668	510	397	5 992	5 765
Clients et autres débiteurs	3 855	3 491	2 582	2 881	1 001	1 852	7 438	8 224
Impôt courant	22	168	8	15			30	183
Autres actifs courants	84	62	43	56		10	127	127
Produits dérivés ayant une juste valeur positive							0	0
Titres négociables	1 097	323	13	12			1 110	335
Trésorerie et équivalent de trésorerie	971	1 722	94	131	1 210	1 256	2 275	3 109
ACTIF COURANT	8 845	8 465	5 407	5 763	2 720	3 516	16 971	17 743
TOTAL ACTIF	17 088	17 030	8 022	9 437	5 390	6 064	30 499	32 532

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	S1 2013	2 012	S1 2013	2 012	S1 2013	2 012	S1 2013	2 012
Emprunts long terme	1 018	1 337	670	115			1 688	1 452
Impôts différés passif	10	9		0		1	10	10
Provision pour retraite	129	117		0			129	117
Provisions non courante	497	530	381	363			878	892
PASSIF NON COURANT	1 654	1 993	1 051	478	0	1	2 705	2 472
PASSIF COURANT	5 377	5 346	3 055	3 192	634	898	9 066	9 436
TOTAL PASSIF Non Courant / Courant	7 031	7 339	4 106	3 670	634	899	11 771	11 908

Analyse des investissements corporels et incorporels par secteur géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	S1 2013	2 012	S1 2013	2 012	S1 2013	2 012	S1 2013	2 012
Acquisition d'immobilisations incorporelles	1	5	0	53	0		1	58
Acquisition d'immobilisations corporelles	41	446	122	116	98	402	260	963

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 2013 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 139,5 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 31/03/2013 222 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,
- **Prêt bancaire BNP** : capital restant dû au 31/03/2013 91 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,

- **Prêt bancaire HSBC** : capital restant dû au 31/03/2013 236 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,
- **Prêt bancaire BNP** : capital restant dû au 31/03/2013 379 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,
- **Prêt bancaire SG** : capital restant dû au 31/03/2013 372 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€

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.

8.2.1 Risques environnementaux

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

8.2.2 Risques de change

- 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 :

	31/03/2013		31/03/2012		30/09/2012	
	en K€	%	en K€	%	en K€	%
Euro	6 967	44,41%	7 871	48,41%	15 601	46,78%
Réal Brésilien	5 774	36,80%	5 931	36,48%	12 241	36,70%
Dollar Canadien	281	1,79%	308	1,89%	575	1,72%
Yuan Chinois	2 299	14,65%	1 935	11,90%	4 326	12,97%
Dollar Américain	369	2,35%	215	1,32%	607	
	15 690		16 260		33 350	

- 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 USD
Actif en devises	R\$ 18 879	• 42 900	\$429	\$948
Passif en devises	R\$ 10 034	• 3 815	\$1 837	\$966
Hors Bilan				
POSITION NETTE APRES GESTION	R\$ 8 845	• 39 085	-\$1 408	-\$18

Une variation d'un centime d'euros par rapport à ces trois devises entraîne une variation de : (13) K€ de la position nette globale en Réal brésilien, 8,4 K€ de la position nette globale en dollar canadien, (6,2) K€ de la position nette globale en Yuan Chinois et (0.1) K€ de la position nette globale en dollar américain.

8.2.3 Risques de taux

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

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

Au 31 Mars 2013 K€	Inférieur à 1 an	1 à 5 ans	Au delà
Passifs financiers	1 688	1 777	100
- Actifs financiers	3 385		
POSITION NETTE AVANT GESTION	-1 697	1 777	100
- Position hors bilan			
POSITION NETTE APRES GESTION	-1 697	1 777	100

Sur la base des taux d'intérêt au 31 mars 2013, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 34 K€ et les produits financiers de 11 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

8.2.4 Risques sur actions

Au 31 mars 2013 en K€	Portefeuille d'actions tierces	Actions propres(*)
Position à l'actif	491	
Position au passif		713
- Position hors bilan		
Position nette globale	491	713

(*) 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 **5,65** Euros par action. Toute baisse du cours est sans impact sur le résultat du Groupe.

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

8.2.5 Risques sur les actifs incorporels

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation au minimum au 30 septembre de chaque année et en cas d'indice de perte de valeur.

La méthodologie utilisée pour les tests de valeur est détaillée à la note 3.3.2 « les règles et méthode d'évaluation » retenues pour les écarts d'acquisition et la note 4.2 du compte de résultat du présent document.

Les pertes de valeur constatées en compte de résultat s'élève à 393 mille euros, portant sur une société. La valeur nette comptable avant perte de valeur constatée à fin mars 2013 des écarts d'acquisitions s'élève à 2,1 millions d'euros.

Pour la réalisation de ces tests de dépréciation au 30 septembre 2012, il a été retenu les taux d'actualisation après impôts (WACC) de 11 % pour la zone euro et 13 % pour le reste du monde, et un taux de croissance de chiffre d'affaires à l'infini de 2% pour la zone euro et 3 % pour la zone reste du monde.

Les tests de sensibilité pratiqués en matière de dépréciation additionnelle sur les écarts d'acquisition sont résumés dans le tableau ci-dessous :

Zone euro :

Taux WACC		10%	11%	12%
Taux de croissance infini	2%	0	0	0
	1 %		0	

Zone reste du monde :

Taux WACC		12%	13%	14%
Taux de croissance infini	3%	0	0	0
	2%		0	

8.2.6 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.

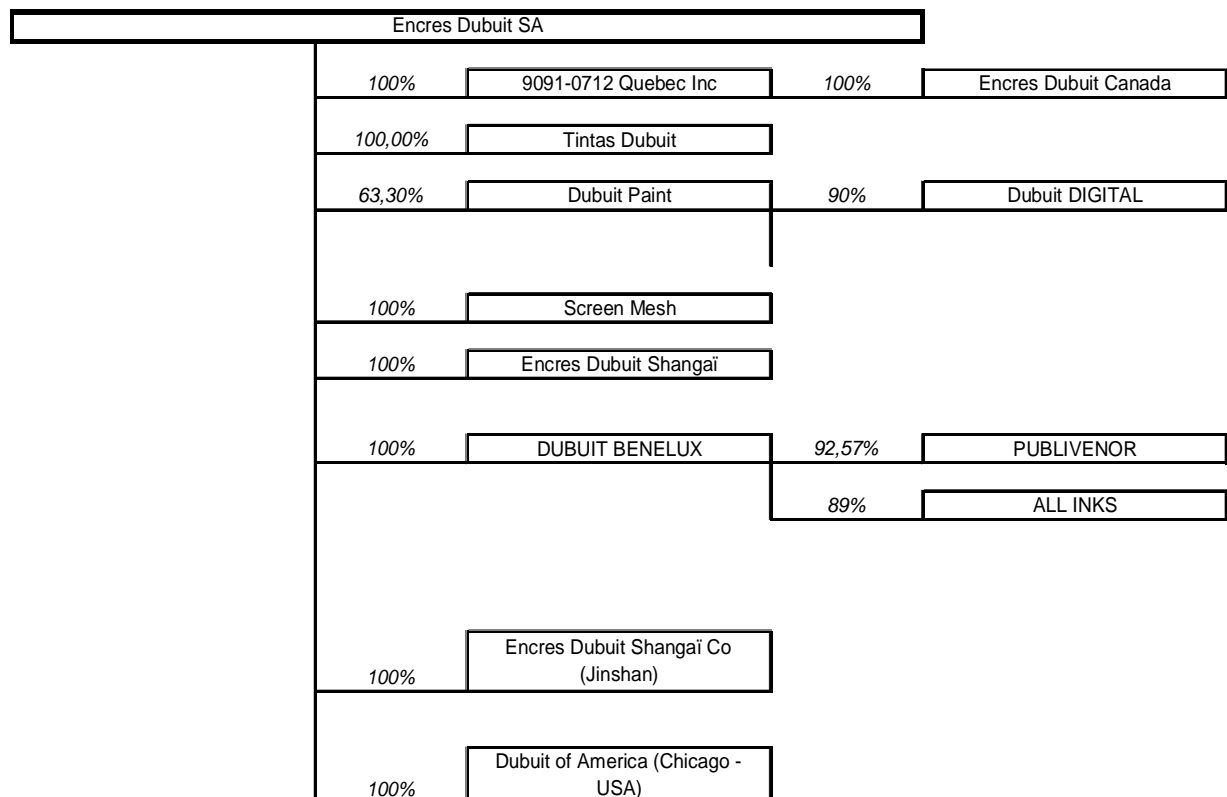
8.2.7 Risques sur des passifs éventuels

Dans le cadre normal de ses activités, le Groupe est impliqué dans les actions judiciaires et est soumis à des contrôles fiscaux, douaniers et administratifs. Le Groupe constitue une provision chaque fois que le risque est jugé probable et qu'une estimation du coût est possible.

En matière fiscale, Dubuit Paint (Brésil) a reçu début 2013, une notification de redressement concernant les taxes sur le chiffre d'affaires pour les années 2008 à 2011 pour un montant de 993 mille reals. L'administration fiscale Brésilienne remet en cause le prix utilisé comme base de calcul de l'assiette des taxes sur le chiffre d'affaires. Dubuit Paint, après avoir pris avis de ses conseils fiscaux, estime que les arguments de l'Administration fiscale brésilienne ne sont pas fondés et entend contester ces notifications. En conséquence, aucune provision n'a été constituée à ce titre.

Note 9 - Liste des principales sociétés consolidées au 31 Mars 2013

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 Color Ltda (Brésil)	5 760 000	3 646 080	63,30%	63,30%	IG
Screen Mesh Sarl (France)	500	500	100,00%	100,00%	IG
Quebec Inc Sa (Canada)	1 637 507	1 637 507	100,00%	100,00%	IG
Dubuit Canada Sa (Canada) 63/67 Bld des grandes prairies - St	2 100	2 100	100,00%	100,00%	IG
Encres Dubuit Shanghai (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit DIGITAL (Brésil)	150 000	135 000	90,00%	63,30%	IG
Encres 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
Dubuit of America (Etats Unis - Chicago)	701 525	701 525	100,00%	100,00%	IG

Note 10 - Evènements postérieurs à la clôture

Dans un communiqué de presse daté du 19 juillet 2013, le Groupe a annoncé au marché qu'il publierait en retard son rapport financier semestriel en raison d'un décalage dans la remise d'information de la part de sa filiale brésilienne. Suite à l'analyse des états financiers clos au 31 mars 2013 transmis par cette filiale, le Groupe a adopté une position prudente dans les comptes semestriels présentés au marché en dépréciant 100% du Goodwill constaté sur le Brésil et en reprenant les actifs d'impôt différés constatés sur les pertes.

Ces décisions sont motivées par les incertitudes qui pèsent quant à la visibilité et la pertinence de l'information financière délivrée par cette filiale tant s'agissant de son activité que de risques et de la situation économique locale. Le Groupe étudie toutes les alternatives afin de reprendre le contrôle des activités au Brésil et préserver ses intérêts.

3. COMPTES D'ENCRES DUBUIT SA

En milliers d'euros	31/03/2013	31/03/2012	30/09/2012
Chiffre d'affaires	5 665	6 012	12 119
Résultat courant avant impôt	(1 360)	(425)	122
Résultat net	(1 332)	(340)	191

4. RAPPORTS ET ATTESTATIONS

4.1. Rapports des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2013

Aux 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 2012 au 31 mars 2013, 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.

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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note de l'annexe sur les événements postérieurs à la clôture concernant la filiale brésilienne et l'impossibilité de mesurer l'impact financier, à ce jour, des risques éventuels.

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 26 juillet 2013

Les Commissaires aux comptes

SEC 3 B&A AUDIT
représentée par : représentée par :

Jean-Philippe HOREN Nathalie BOLLET-FLAMAND

4.2. 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 26 juillet 2013

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.encredubuit.com
