



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2013 / 2014

Sommaire

1.	RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013 – 2014	3
2.	LES COMPTES CONSOLIDES	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.	Notes annexes aux comptes consolidés	12
3.	COMPTES D'ENCRES DUBUIT SA	34
4.	RAPPORTS ET ATTESTATIONS	35
4.1.	Rapports des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2014	35
4.2.	Attestation du Responsable du rapport financier semestriel	36

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2013 – 2014

Activité

Le Groupe dont nous décrivons l'activité comprend les sociétés Encres DUBUIT SA, SCREEN MESH, TINTAS DUBUIT, 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 2014, atteint 9,4 millions d'euros contre 9,91 millions d'euros au 31 mars 2013 à périmètre constant c'est-à-dire retraité de l'activité des filiales brésiliennes pour 5,77 M€.

A taux de change constants (taux 1^{er} semestre 2013) et à périmètre constants l'activité est en repli de 5%.

Analyse de l'activité par zones géographiques

En M €	31/3/14	En % du CA	31/3/13*	En % CA	Variations	31/3/13
France	3,56	37,87%	3,53	35,58%	0,94%	3,53
Europe	2,82	30,00%	2,86	28,80%	-1,23%	2,86
Amériques du Nord	0,55	5,85%	0,79	7,95%	-30,20%	0,79
Amérique du sud	-	0,00%	-	0,00%		5,77
Asie	2,37	25,21%	2,58	26,01%	-8,10%	2,58
Afrique / Moyen Orient	0,10	1,06%	0,17	1,66%	-39,39%	0,17
Total	9,40		9,91		-5,18%	15,69

* Retraité de l'activité des filiales brésiliennes Dubuit Paint et Dubuit Digital

En Europe, malgré la maturité du marché de la sérigraphie, les positions fortes détenues par le Groupe auprès de ses grands comptes historiques lui ont permis de bien résister sur la période. L'activité demeure stable et s'élève à 6,38 M€.

En Amérique du nord, le chiffre d'affaires s'élève à 549 K€ contre 790 K€ en baisse de 41% à taux de change constant. Cette zone a été affectée par un marché américain moins dynamique que l'année précédente et un effet de base défavorable concernant l'activité de ventes de machines de sérigraphie qui avait été excellent sur la période précédente.

En Asie, l'activité de la zone est portée par la filiale chinoise qui représente plus de 85 % du chiffre d'affaire de la zone. Cependant l'activité chinoise du premier semestre affiche une baisse de 5,22 % par rapport au semestre précédent. du fait d'un portefeuille commande moins important que prévu.

En Afrique et au Moyen Orient, l'activité s'élève à 100 K€.

Résultats

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à moins 363 K€ au 31 mars 2014 et représente moins 3,86 % du chiffre d'affaires (moins 6,50 % au 31 mars 2013) malgré un repli de l'activité de 5,18 % sur la même période à taux de change réel.

La marge opérationnelle s'améliore au cours du premier semestre et s'établit à 59,05 % contre 57,90 % au cours du

premier semestre 2013. La gestion rigoureuse des différents postes de charges externes et de personnel n'ont pas permis de compenser l'impact de la baisse de l'activité sur les coûts fixes de production. Ainsi le résultat opérationnel courant s'élève à moins 512 K€ soit moins 8,50% du chiffre d'affaires contre moins 3,65 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2013.

Le coût net de l'endettement financier s'inscrit fortement en baisse de plus de 80 %, baisse directement corrélée au retraitement des entités brésiliennes qui étaient fortement endettées.

L'impôt comptabilisé s'élève à 367 K€ ; il intègre un contentieux fiscal concernant les crédits d'impôt recherche des années 2008, 2009, 2010 (voir note 4.5 des comptes consolidés), faisant l'objet d'une contestation.

Le résultat net au 31 mars 2014 s'élève à moins **909** K€ dont moins 876 K€ pour le résultat part de groupe

Situation financière

Les capitaux propres du groupe d'établissent à 15,712 M€ au 31 mars 2014, en baisse de **926** K€ par rapport au 30 septembre 2013.

La ressource financière nette du groupe s'établit au 31 mars 2014 à 1,757 M€ contre 368 K€ au 30 septembre 2013, en raison de la sortie des dettes brésiliennes. Le ratio endettement net/Capitaux propres ressort à 11 % au 31 mars 2014 contre 2,2 % au 30 septembre 2013.

La variation de trésorerie du groupe au 31 mars 2014, s'élève à moins 594 mille euros et s'analyse ainsi :

- Des flux liés aux financements (remboursements d'emprunts net des encaissements) pour 255 K€,
- Des flux liés aux investissements (acquisition de matériel industriel) pour 72 K€
- Des flux liés à l'exploitation pour moins 266 K€.

Faits marquants et Evolution de périmètre

Amériques du Sud – Brésil

Le Groupe rappelle que la société ENCREs DUBUIT Sa a conclu, fin 2014, une transaction avec les associés minoritaires de la société DUBUIT PAIN. Cette opération a permis à la société :

- D'une part de céder sa participation dans le capital de la société DUBUIT PAIN et,
- D'autre part de désengager pleinement sa responsabilité dans les affaires brésiliennes.

Cette transaction a été définitivement homologuée par décision du juge en date du 14 octobre 2014. Le transfert de la participation d'Encres Dubuit vers les associés minoritaire est effective au 31 décembre 2013 moyennant la réalisation, sous 12 mois, d'un certain nombre de formalités de nature administrative et procédurale (modification de la dénomination sociale, modification du contrat social, mise en place de garanties exerçables en cas de défaut de paiement etc.) .

A compter du 1er octobre 2013, le Groupe traite les entités brésiliennes comme des actifs immobilisés détenus en vue de la vente et abandons d'activités (IFRS5).

Au vue de l'avancement de la mise en œuvre des conditions suspensives et des dernières informations obtenus des avocats en date du 4 juin 2015, le Groupe pourrait être amené à constater dans les comptes consolidés clos au 30 septembre 2014 une provision pour risque d'un montant de 900 K€.

Amériques du Nord - Canada

Pour faire face à la concentration du marché québécois, le Groupe a décidé de regrouper les activités de la zone Amérique du nord au sein de sa filiale Dubuit of America afin de faire jouer les synergies.

L'ensemble des coûts liés au transfert d'activité et au licenciement du personnel sont pris en compte dans les états financiers arrêtés au 31 mars 2014 pour un montant d'environ 100 K€.

Le Groupe prévoit de fermer définitivement la filiale canadienne fin 2015 (temps nécessaire à la réalisation des formalités.)

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 notamment.

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-14 6 mois	31-mars-13 6 mois	30-sept-13 12 mois
Chiffre d'affaires	7	9 396	15 690	31 668
Autres produits des activités ordinaires		66	15	150
Achats consommés		-3 847	-6 606	-13 236
Production immobilisée		0	0	0
Autres achats et charges externes		-1 984	-3 675	-7 444
Charges de personnel		-3 369	-4 943	-9 399
Impôts, taxes et versements assimilés		-186	-295	-610
Dotations aux amortissements et aux provisions		-588	-759	-1 585
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	4.1	-512	-573	-456
<i>En % du CA</i>		<i>-5,45%</i>	<i>-3,65%</i>	<i>-1,44%</i>
Autres produits et charges	4.2	149	-54	-70
Amortissement et perte de valeur du goodwill		0	-393	-393
RESULTAT OPERATIONNEL	4.1	-363	-1 020	-919
<i>En % du CA</i>		<i>-3,86%</i>	<i>-6,50%</i>	<i>-2,90%</i>
Produits des placements nets		1	2	2
Intérêts & charges assimilées		-27	-199	-410
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.3	-26	-197	-408
Autres produits et charges financières	4.4	-153	-48	-566
Impôts	4.5	-367	-686	-2 249
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION		-909	-1 951	-4 142
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		0	0	0
RESULTAT NET		-909	-1 951	-4 142
Part de Groupe		-876	-1 481	-3 174
Intérêts minoritaires		-33	-470	-968
Résultat par actions	4.6	-0,29	-0,49	-1,06
Résultat dilué par actions		-0,29	-0,49	-1,06

2.2. Bilans consolidés comparés

ACTIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-14 6 mois	31-mars-13 6 mois	30-sept-13 12 mois
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5.3	7 874	10 598	9 757
Immeubles de placement		-	-	-
Ecart d'acquisition	5.2	2 111	2 111	2 111
Immobilisations incorporelles	5.1	31	225	184
Titres de participation (net)	5.5.1	-	-	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	5.5.2	184	307	316
Impôts différés actifs	5.6	127	287	138
Autres actifs non courants		-	-	-
ACTIF NON COURANT		10 327	13 528	12 506
Stock, produits et services en cours	5.7	2 898	5 992	5 354
Clients et autres débiteurs	5.8	5 090	7 438	6 770
Impôt courant	5.8	209	30	220
Autres actifs courants	5.8	79	127	94
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Actifs destinés à être vendus		5 923	-	-
Titres négociables	5.11	952	1 110	953
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.11	1 988	2 275	2 600
ACTIF COURANT		17 138	16 971	15 992
TOTAL ACTIF		27 465	30 499	28 498

PASSIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-14 6 mois	31-mars-13 6 mois	30-sept-13 12 mois
Capital souscrit		1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		11 857	14 915	15 028
Ecart de conversion		358	522	401
Résultat		876	1 481	3 173
Capitaux propres - Part Groupe	6.9	16 541	19 158	17 458
Intérêts minoritaires		829	428	820
Capitaux Propres		15 712	18 731	16 638
Emprunts long-terme	5.11	652	1 688	1 075
Impôts différés passifs	5.6	588	10	535
Provision pour retraite	5.10.1	198	129	189
Provisions (non courant)	5.10	657	878	1 035
Autres passifs non courants		-	-	-
Passif non courant		2 095	2 705	2 834
Fournisseurs et autres créditeurs		3 773	6 977	6 691
Emprunts court-terme	5.11	532	1 877	2 110
Impôt courant		144	198	188
Autres passifs courants		1	-	-
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés		5 197	-	-
Provisions (courant)		11	14	36
Passif Courant	5.12	9 658	9 066	9 025
TOTAL PASSIF		27 465	30 499	28 498

2.3. Tableaux de flux de trésorerie

En milliers d'Euros	31/03/2014 6 mois	31/03/2013 6 mois	30/09/2013 12 mois
Résultat net consolidé	-909	-1 951	-4 141
- Résultat net part de groupe	-876	-1 481	-3 173
- Résultat des minoritaires	-33	-470	-968
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie	393	1 478	2 896
Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition	338	1 030	1 716
Ajustement sur exercices antérieurs			
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
variation des impôts différés	63	464	1 114
Plus et moins values de cession nettes d'impôt	-7	-16	66
Marge brute d'autofinancement	-516	-473	-1 245
Variation du besoin en fonds de roulement (hors variation des ID)	250	772	1 559
Flux liés à l'exploitation	-266	299	315
Opérations d'investissement			
- Acquisitions d'immo. Incorporelles		-1	-5
- Acquisitions d'immo.corporelles	-98	-260	-374
- Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles	26	200	167
- Acquisitions d'immo.Financières		-136	-4
- Cessions des immo. Financières		1	18
Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre			
Flux liés aux investissements	-72	-196	-198
Opérations de financement			
- Augmentation de capital			
- Dividendes versés aux actionnaires	0	0	0
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
- Opérations sur actions propres	0		-46
- encaissements provenant d'emprunts	61	250	797
- Remboursement d'emprunts	-316	-378	-623
Flux liés aux financements	-255	-128	129
Variation de trésorerie calculée	-594	-26	245
Trésorerie à l'ouverture	3 497	3 285	3 285
Trésorerie à la clôture (*)	2 875	3 288	3 497
Incidences des variations des cours des devises	-28	28	-34
Variation de trésorerie constatée	-594	-26	245

(*) dont 65 K€ de découvert

2.4. Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euro s	Capital	P rimes d'émiss- io n	R éserve co nso .	Titre d'auto - co ntrô le	R ésultat de l'exercice	Ecart de co nvers*	C apitaux pro pres part de groupe	Intérêts des mino .	C apitaux pro pres de l'ens. C onso .
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
Distribution de dividendes			0				0	0	0
Résultat au 30 Septembre 2011					-1 145		-1 145	-317	-1 462
Augmentation/ réduction de capital									0
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion						188	188	9	197
Variation des titres propres				-25			-25		-25
Autres variations			-4	-4			-8		-8
Variation de périmètre (2)			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 30 Septembre 2012					-3 173		-3 173	-968	-4 141
Augmentation/ réduction de capital									0
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion						119	119	85	204
Variation des titres propres				-46			-46		-46
Autres variations			121			-131	-10	7	-3
Variation de périmètre (3)			0			0	0	0	0
Situation au 30 Septembre 2013	1 256	3 946	15 783	-756	-3 173	401	17 458	-820	16 638
Affectation du résultat 2013			-3 173		3 173		0		0
Distribution de dividendes			0				0		0
Résultat au 30 Septembre 2013					-876		-876	-33	-909
Augmentation/ réduction de capital									0
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion						-43	-43	25	-18
Variation des titres propres (1)				0			0		0
Autres variations							0	0	0
Variation de périmètre			0			0	0	0	0
Situation au 31 mars 2014	1 256	3 946	12 613	-756	-876	358	16 541	-829	15 712

- (1) Impact de l'annulation des actions "Encres DUBUIT" auto détenues (**145 115** actions acquises dans le cadre du programme de rachats d'actions et **2 817** actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité)
- (2) Rachat des participations minoritaires de TINTAS DUBUIT au 1^{er} octobre 2011

La ligne « autres variations » intègre le reclassement d'un écart de conversion né en 2009 suite la fusion réalisée entre DUBUIT COLOR (Brésil) et TECHNO PAINT en réserve de consolidation.

Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux Propres

En milliers d'euros	31-mars-14 6 mois	31-mars-13 6 mois	30-sept-13 12 mois
Résultat net consolidé de l'exercice	- 909	- 1 951	- 4 142
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	- 18	93	
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	93	-
Total du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 909	- 1 858	- 4 142

2.5. Notes annexes aux comptes consolidés

Note 1 - Informations générales et faits marquants

Note 1.1 - Activité du Groupe

Cotée sur le compartiment C de l'Eurolist (code ISIN FR0004030708), 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 62 % de son activité.

Note 1.2 - Faits marquants de l'exercice

ENCREs DUBUIT SA rappelle que le Groupe a conclu une transaction lui permettant de céder sa participation dans le capital de la société DUBUIT PAINT. Cette transaction a été définitivement homologuée par décision du juge en date du 14 octobre 2014. La cession est effective au 31 décembre 2013 moyennant la réalisation, sous 12 mois, d'un certain nombre de formalités de nature administrative et procédurale :

- Le changement de la dénomination sociale et la modification du contrat social qui ont été réalisés en janvier 2015 et,
- La mise en place de garanties exerçables en cas de défaut de paiement du prix.

A compter du 1er octobre 2013, le Groupe traite les entités brésiliennes comme des actifs immobilisés détenus en vue de la vente et abandons d'activités (IFRS5).

Note 2 - Evolution du périmètre du Groupe

Les entités Brésiliennes (DUBUIT PAINT et DUBUIT DIGITAL) ont été traitées comme des actifs immobilisés destinés à être vendues. Les données financières sont reprises sur des lignes isolées des états financiers « Actif-Passif liés à des actifs destinés à être cédés ».

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 2014.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2013.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2014.

Notes 4 - Le compte de résultat

Note 4.1 - Résultat opérationnel

(En milliers d'Euros)	31/03/2014 6 mois	31/03/2013 6 mois	30/09/2013 12 mois
Chiffres d'affaires	9 396	15 690	31 668
Coûts des biens et services vendus (1)	-3 848	-6 606	-13 236
MARGE BRUTE	5 548	9 084	18 432
<i>En % CA</i>	<i>59,05%</i>	<i>57,90%</i>	<i>58,20%</i>
Charges externes	-1 984	-3 675	-7 444
Charges de personnel	-3 271	-4 828	-8 982
Personnel extérieur à l'entreprise	-98	-115	-417
Impôts et taxes	-186	-295	-610
Autres produits et charges	67	15	151
Amortissements	-373	-496	-1 052
Amortissements (comptes de Régul)	0	10	0
Dotations nettes des provisions	-215	-273	-533
Charges opérationnelles	-9 908	-16 263	-32 123
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-512	-573	-455
<i>En % CA</i>	<i>-5,45%</i>	<i>-3,65%</i>	<i>-1,44%</i>
Autres produits et charges non courants	149	-54	-70
Perte de valeur des goodwill	0	-393	-393
RESULTAT OPERATIONNEL	-363	-1 020	-918
<i>En % du CA</i>	<i>-3,86%</i>	<i>-6,50%</i>	<i>-2,90%</i>

La ligne « autres produits et charges » intègre notamment :

- Pour l'exercice clos au 30 septembre 2013, les crédits d'impôts – CIR et crédit d'impôt apprentissage – pour un montant de 90 K€.
- Pour la période close au 31 mars 2014, une indemnité d'assurance prospection perçue pour un montant de 31 K€.

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

- Le dénouement d'un litige avec un fournisseur qui avait réalisé des travaux de protection incendie sur le site de Mitry Mory. Le tribunal a condamné ce fournisseur à verser au Groupe une indemnité de 392 K€.
- Les frais d'avocat liés à l'action judiciaire menée contre les associés minoritaires brésiliens pour un montant de 288 K€.

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2014 6 mois	31/03/2013 6 mois	30/09/2013 12 mois
Dotations nettes des provisions			
Dépréciations clients	-211	-283	-262
Provision pour impôts S/Indemnité assurance perçue	19	19	38
Risques et charges divers	-23	-9	-158
Risques et charges divers non courants	0	0	-151
Total	-215	-273	-533
Dépréciations stock (1)	20	-120	107

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

Note 4.2 - Autres produits et charges opérationnelles

(En milliers d'Euros)	31/03/2014 6 mois	31/03/2013 6 mois	30/09/2013 12 mois
Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations	7	16	-67
Litiges fiscaux, sociaux et autres	0	0	0
Provisions pour risques et charges (1)	0	0	0
Autres produits et charges exceptionnelles	149	-71	-3
Total autres produits et charges non courants	156	-54	-70
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	-393	-393
AUTRES PRODUITS ET CHARGES	156	-447	-463

o Autres produits et charges exceptionnels

Pour l'exercice 2014, cette ligne du compte de résultat intègre l'indemnisation à percevoir (392 K€) suite à un litige lié à des travaux de protection incendie sur le site industriel de Mitry Mory (77) et la condamnation par le tribunal du prestataire.

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 1,5 % 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 2013, le coût moyen pondéré du capital retenu était :

- 12 % pour la zone euro,
- 12 % pour la zone reste du monde,

Au 30 septembre 2013, suite aux incertitudes qui continuent de peser sur la visibilité et la pertinence de l'information délivrée par la filiale Brésilienne en ce qui concerne son activité, ses risques et la situation économique locale, le Groupe a lancé une procédure judiciaire contre les actionnaires locaux afin d'obtenir la nomination d'un administrateur.

Les travaux menés par l'administrateur ont relevé des irrégularités quant à la gestion pratiquée tant au niveau du management local que des décisions fiscales et sociales prises.

De plus, le rapport des auditeurs délivré au Groupe a fait état d'un certain nombre d'éléments non provisionnés à hauteur 1,883 K€ des risques fiscaux et des ajustements de comptes concernant les provisions sur stocks, les provisions pour risques clients, l'extourne du profit constaté suite au changement de durées d'amortissement pratiquées sur le matériel industriel.

Suite à ces événements, Le Groupe a décidé de déprécier l'écart d'acquisition résiduel sur sa filiale brésilienne soit 393 K€.

Note 4.3 - Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'Euros)	31/03/2014 6 mois	31/03/2013 6 mois	30/09/2013 12 mois
Produits de la trésorerie et équivalent (2)	1	2	2
Coût de l'endettement financier brut (1)	-28	-199	-410
Coût de l'endettement financier net	-27	-197	-408

(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)	31/03/2014 6 mois	31/03/2013 6 mois	30/09/2013 12 mois
Produits financiers	81	191	286
Dividendes reçus ou à recevoir	7	0	0
Profits de change	9	185	236
Autres produits financiers	1	6	50
Reprises de provisions financières	64	0	0
Charges financières	-233	-239	-853
Perte de change	-182	-87	-818
Autres charges financières	-26	-13	-36
Dotations aux amort.&prov financières	-25	-139	1
Résultat financier	-152	-48	-567

Note 4.5 - Impôts sur les bénéfices

Ventilation de la charge d'impôt

(En milliers d'Euros)	31/03/2014 6 mois	31/03/2013 6 mois	30/09/2013 12 mois
Impôt courants	-305	-137	-1 014
Impôts de distribution	0	-85	-121
Impôts différés	-63	-464	-1 114
Total	-367	-686	-2 249
Taux d'impôts effectif	-67,76%	-64,27%	-118,78%

Au 31 Mars 2014, l'impôt courant correspond à un redressement fiscal concernant le Crédit d'impôt recherche pour les années 2009, 2010 et 2011.

Au cours de l'exercice 2013, le Groupe a constaté une charge d'impôt de 2 249 K€ alors que le résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwill est une perte. 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 (nord et sud), en Europe et en France.

De plus, les business plan fournis par les filiales du Groupe, nous ont amené à adopter une position prudente sur la fiscalité différée. Le Groupe a procédé à la reprise les impôts différés constatés sur les pertes antérieures pour les sociétés ENCREs DUBUIT Sa et DUBUIT PAINT.

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.

En milliers d'euros	31/03/2014 6 mois	31/03/2013 6 mois	30/09/2013 12 mois
<u>IMPÔTS DIFFERES ACTIF</u>			
Pertes	0	192	0
Différences temporaires	44	6	48
Provisions retraites	66	43	63
Retraitements IFRS	0	18	0
Crédit bail et location financement	0	0	0
Autres retraitements	9	29	10
Eliminations (marges, provisions internes)	8	0	16
IDA non reconnus sur retraitements	0	0	0
TOTAL IMPÔTS DIFFERES ACTIF	127	287	137
<u>IMPÔTS DIFFERES PASSIF</u>			
Crédit bail et location financement	25	0	28
Retraitements IFRS	31	10	0
Provision sur actions propres	133	0	126
Extourne sur provisions sur actions propres	0	0	0
Eliminations (marges, provisions internes)	397	0	345
Autres retraitements	2	0	36
TOTAL IMPÔTS DIFFERES PASSIF	588	10	535

(En milliers d'Euros)	31/03/2014 6 mois	31/03/2013 6 mois	30/09/2013 12 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 909	- 1 951	- 4 141
Impôt courants	305	137	1 135
Impôt différés	63	464	1 114
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	393	393
Résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwills	- 542	- 957	- 1 499
Taux théorique d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt attendue	- 181	- 319	- 500
Effet des différences permanentes	8	22	1 040
Effets des différences de taux d'impôts	15	22	- 460
Crédit d'impôt	247	-	3
Impôts de distribution	-	-	121
Non activation de déficit reportable	276	884	2 039
Variation des impôts différés non constatés	-	8	18
Autres	2	-	7
Charge d'impôt GROUPE	367	601	2 248

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 :

31/03/2014 6 mois	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
Total actions		3 141 000	
Annulation des actions-autodétenues		-147 932	
Résultat de base par action	-876	2 993 068	-0,293
Options à souscription ou achats d'actions			
Résultat net dilué par action	-876	2 993 068	-0,293

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

30/09/2013 12 mois	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
Total actions		3 141 000	
Annulation des actions-autodétenues		-147 602	
Résultat de base par action	-3 173	2 993 398	-1,060
Options à souscription ou achats d'actions			
Résultat net dilué par action	-3 173	2 993 398	-1,060

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	Goodwills	Brevets, Licence, Autres	Total
VALEUR BRUTE				
Au 30/09/2013	1 740	2 384	522	4 646
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Acquisitions	0	0	0	0
Cessions/ Diminutions	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0
Autres variations (*)	0	0	-408	-408
Au 31/03/2014	1 740	2 384	114	4 238
AMORTISSEMENTS				
Au 30/09/2013	29	1 952	370	2 351
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Amortissement	3	0	2	5
Diminutions	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	0	0
Autres variations	0	0	-261	-261
Au 31/03/2014	32	1 952	111	2 095
VALEUR NETTE				
Au 30/09/2013	1 711	432	152	2 295
Au 31/03/2014	1 708	432	3	2 142

(*) la ligne "autres variations" intègre les reclassements des à nouveaux des filiales brésiliennes sur la ligne "Actifs destinés à être vendus du bilan"

Note 5.2 - Goodwill net des dépréciations

Les goodwill nets sont résumés dans le tableau présenté ci-après :

En milliers d'euros	31/03/2014	31/03/2013	30/09/2013
Rachat de la marque DUBUIT	289	289	289
Fonds de commerce (suite fusion)	1 390	1 390	1 390
Ss total marques et fonds de commerce	1 679	1 679	1 679
DUBUIT COLOR	0		
DUBUIT Canada			
TINTAS DUBUIT	106	106	106
SCREEN MESH			
DUBUIT BENELUX	269	269	269
PUBLIVENOR	57	57	57
ALL INKS	0	0	
Ss total Goodwills	432	432	432
TOTAL	2 111	2 111	2 111

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 30/09/2013	2 203	6 692	4 992	4 785	645	19 317
Mouvements de périmètre						
Acquisitions			37	61		98
Cessions/ Diminutions			-352	-161		-513
Ecart de conversion	-18	-69	-23	-8		-118
Autres variations (*)	-1	-580	-1 599	-269	-524	-2 973
Au 31/03/2014	2 184	6 043	3 055	4 408	121	15 811
AMORTISSEMENTS						
Au 30/09/2013		2 557	3 596	3 409		9 562
Mouvements de périmètre						
Amortissement de la période		174	81	114		369
Diminutions			-339	-166		-505
Ecart de conversion		-12	-10	-5		-27
Autres variations (*)		-292	-1 020	-145		-1 457
Au 31/03/2014		2 427	2 308	3 207		7 942
VALEUR NETTE						
Au 30/09/2013	2 203	4 135	1 396	1 376	645	9 755
Au 31/03/2014	2 184	3 616	747	1 201	121	7 869

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

Au 30 septembre 2013, 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 30/09/2013	170	126	296
Mouvements de périmètre			
Acquisitions		59	59
Cessions/ Diminutions			
Ecart de conversion			
Autres variation			
Au 31/03/2014	170	185	354
AMORTISSEMENTS			
Au 30/09/2013	95	71	167
Mouvements de périmètre			
Dotations de la période	8	16	24
Diminutions			
Ecart de conversion			
Autres variation			
Au 31/03/2014	104	87	191
VALEUR NETTE			
Au 30/09/2013	75	55	130
Au 31/03/2014	66	98	163

Note 5.5 - Actifs financiers non courants

Note 5.5.1 - Titres de participations

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2014		Au 30/09/2013	
	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 2014 s'élève à 51 K€, 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 30/09/2013	361	46	315	
Variation de périmètre	0	0	0	
Augmentations	0	0	0	85,5
Diminutions	0	0	0	-85,5
Autres variations (*)	-131	0	-131	-0,3
Ecart de conversion	-1	0	-1	
Au 31/03/2014	229	46	183	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 30/09/2013	138	535
Variation de l'exercice	-11	53
Au 31/03/2014	127	588

Note 5.7 – Les stocks

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2014	31/03/2013	30/09/2013
Matières premières	2 180	3 630	3 585
Produits semi-finis et finis	1 033	2 380	1 839
Autres	13	386	354
Montant brut	3 226	6 396	5 778
Provisions	329	404	424
Montant net	2 897	5 992	5 354

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

Note 5.8 - Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2014	31/03/2013	30/09/2013
Créances clients			
Clients et comptes rattachés bruts	5 010	8 082	7 448
Provisions pour dépréciation	725	1 076	981
Créance clients	4 285	7 006	6 467
Autres créances	604	42	159
Créances sociales et fiscales	198	390	145
Impôt courant	209	30	220
Comptes courants (HG)	2	1	-1
Autres actifs courants	79	126	94
Total autres créances	1 092	589	617
Total	5 377	7 595	7 084

Note 5.9 - Capitaux propres

Au 31 Mars 2014 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 2014

	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes
Dubuit International Sarl	1 264 000		1 264 000	2 528 000	40,24%	49,24%
Jean-Louis Dubuit et famille	655 719	64 261	591 458	1 247 177	20,88%	24,29%
M embres du directoire	24 001		24 001	48 002	0,76%	0,93%
M embres du conseil de surveillanc	11		11	22	0,00%	0,00%
Actions nominatives	265 728	4 194	261 534	527 262	8,46%	10,27%
Auto détention	145 115	0		0	4,62%	0,00%
Contrat de liquidité	2 817	0		0	0,09%	0,00%
FCP encres Dubuit	0	0		0	0,00%	0,00%
Public	783 609	783 609		783 609	24,95%	15,26%
Total	3 141 000	852 064	2 141 004	5 134 072	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 2014

o Etat de la participation des salariés au capital social au 31 mars 2014

La diminution de l'en-cours du FCPE Encres Dubuit, le très faible volume d'échange quotidien sur le marché du titre Encres Dubuit, une liquidité du titre pas toujours évidente à trouver engendrent des difficultés à gérer les rachats des salariés porteurs de parts.

Suite à un conseil de surveillance du FCPE Encres Dubuit tenu le 26 Avril 2013, il a été décidé une fusion absorption du FCPE encres Dubuit par une FCPE multi entreprises. Cette décision n'a pas remis en question le PEE existant.

Note 5.10 - Provisions non courantes

(En milliers d'Euros)	Au 31/03/2014	30/09/2013
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	524	879
Provision pour Impôt	134	156
Provisions indemnité de départ à la retraite	198	189
Total provisions pour risque et charges	856	1 224

DOTATION / REPRISE DE L'EXERCICE

- Exploitation	23	158
- Financier	0	0
- Exceptionnel	-19	113
- 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 2013.

- 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 2014, 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 2014			
Emprunts et dettes financières	601	426	1 027
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	48	41	89
Participation des salariés	0		0
Dettes financières diverses	2		2
Concours bancaires courant	0	65	65
I- Dettes financières Brutes	651	532	1 183
Actifs Financiers de gestion de trésorerie Disponibilités	0	2 940	2 940
II- Actifs Financiers	0	2 940	2 940
ENDETTEMENT FINANCIER NET (I-II)	-651	2 408	1 757

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 30/09/2013	3 080	45	0	3	3 128
Variation de périmètre	0	0	0	0	0
Augmentations	0	59	0	2	61
Diminutions	-298	-14	0	-3	-315
Autres variations	-1 755	0	0	0	-1 755
Ecart de conversion	-1	0	0	0	-1
Au 31/03/2014	1 026	90	0	2	1 118

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 %.

Au 31 mars 2014, le solde du compte courant bloqué lié à la participation est nul.

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	426	501	100	1 027
Emprunts liés aux contrats de location-financement	41	48	0	89
Participation des salariés	0	0	0	0
Dettes financières diverses	2	0	0	2
Total	469	549	100	1 118

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

	Au 31/03/2014	30/09/2013
Euro	968	1 261
Real (Brésil)	0	1 754
Dollar (Etats Unis)	60	65
Total	1 028	3 080

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

	Au 31/03/2014	30/09/2013
Taux fixe	1 028	3 080
Taux variable	0	0
Total	1 028	3 080

Note 5.12 - Passif courant

(En milliers d'Euros)	Au 31/03/2014	31/03/2013
<u>Provisions pour litiges</u>		
Provisions pour garantie client	11	36
Provisions pour Ecart de conversion	0	0
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	0	0
Ss total provisions courantes	11	36
Dettes financières	532	2 110
Fournisseurs	2 448	3 460
Dettes fiscales et sociales	1 035	2 862
Participation et intéressement	0	0
Autres dettes diverses	291	369
Ss total fournisseurs et autres créditeurs	3 774	6 691
Impôt courant	144	188
Total passif courant	4 461	9 025
Détail des dotations liées aux provisions		
Dotation nettes des reprises		
Exploitation	-2	-2
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 : la commercialisation, au niveau mondial, de produits pour le marché de la sérigraphie.

Les secteurs opérationnels du groupe ENCRES DUBUIT, sont constitués des zones d'implantations géographiques du Groupe à travers le monde à savoir l'Europe, l'Asie et le continent Américain.

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)	31/03/2014 6 mois		31/03/2013 6 mois		30/09/2013 12 mois	
ENCRES DUBUIT & SCREEN MESH	5 073	53,99%	5 160	32,89%	10 348	32,68%
TINTAS DUBUIT	673	7,16%	747	4,76%	1 523	4,81%
Machines Dubuit Benelux	0	0,00%	1	0,01%	3	0,01%
PUBLIVENOR	1 049	11,17%	1 021	6,50%	2 184	6,90%
ALL INKS	13	0,13%	38	0,25%	63	0,20%
DUBUIT PAINT	0	0,00%	5 774	36,80%	11 819	37,32%
DUBUIT DIGITAL	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DUBUIT CANADA	191	2,03%	281	1,79%	464	1,46%
DUBUIT of AMERICA	240	2,56%	369	2,35%	513	1,62%
DUBUIT SHANGHAI	0	0,00%	112	0,71%	97	0,31%
DUBUIT SHANGHAI CO	2 157	22,96%	2 187	13,94%	4 653	14,69%
Total	9 396		15 690		31 668	

A périmètre constant (activité retraitée des entités brésiliennes), le Chiffre d'affaires au 31 mars 2013 s'élève à 9 916 K€ contre 9 396 K€ au 31 mars 2014.

Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

(En milliers d'Euros)	31/03/2014 6 mois		31/03/2013 6 mois		30/09/2013 12 mois	
Europe	6 807	72,45%	6 375	40,63%	12 895	40,72%
Continent Américain	431	4,59%	6 634	42,28%	13 245	41,82%
Asie et Afrique	2 157	22,96%	2 681	17,09%	5 528	17,46%
Total	9 396		15 690		31 668	

Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	2 014	2 013	2 014	2 013	2 014	2 013	2 014	2 013
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5 356	5 526	317	1 861	2 201	2 370	7 874	9 757
Goodwills	2 111	2 111	0	0	0	0	2 111	2 111
Immobilisations incorporelles	31	37	0	147	0	0	31	184
Autres actifs financiers	177	177	7	139	0	0	184	316
Impôts différés actifs	71	95	0	0	55	43	127	138
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIF NON COURANT	7 747	7 946	325	2 147	2 256	2 413	10 327	12 506
Stock, produits et services en cours	2 453	2 711	121	2 261	325	382	2 898	5 354
Clients et autres débiteurs	3 575	3 267	261	2 151	1 254	1 352	5 090	6 770
Impôt courant	209	211	0	9	0	0	209	220
Autres actifs courants	73	61	0	34	5	0	79	95
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	0	0	0	0	0	0	0	0
Actifs destinés à être cédés	0	0	5 923	0	0	0	5 923	0
Titres négociables	952	952	0	2	0	0	952	954
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 008	1 138	72	198	908	1 264	1 988	2 600
ACTIF COURANT	8 269	8 340	6 377	4 655	2 492	2 998	17 138	15 993
TOTAL ACTIF	16 016	16 286	6 702	6 802	4 747	5 411	27 465	28 499

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	S1 2014	2 013	S1 2014	2 013	S1 2014	2 013	S1 2014	2 013
Emprunts long terme	592	694	60		0	0	652	075
Impôts différés passif	588	535	0	381	0	0	588	1 535
Provision pour retraite	198	189	0	0	0	0	198	189
Provisions non courante	599	579	58	456	0	0	657	1 035
PASSIF NON COURANT	1 977	1 997	118	837	0	0	2 095	2 834
PASSIF COURANT	3 517	3 632	5 532	4 820	609	574	9 658	9 026
TOTAL PASSIF Non Courant / Courant	5 494	5 629	5 650	5 657	609	574	11 753	11 860

Analyse des investissements corporels et incorporels par secteur géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2 014	2 013	2 014	2 013	2 014	2 013	2 014	2 013
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	1	-	5	-	-	-	5
Acquisition d'immobilisations corporelles	67	94	3	133	28	147	98	374

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 (cinq) membres du directoire ont perçu au cours de l'exercice clos au 31 mars 2014 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 324 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 31/03/2014 76 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,
- **Prêt bancaire BNP** : capital restant dû au 31/03/2014 34 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,
- **Prêt bancaire HSBC** : capital restant dû au 31/03/2014 103 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,
- **Prêt bancaire BNP** : capital restant dû au 31/03/2014 294 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,
- **Prêt bancaire SG** : capital restant dû au 31/03/2014 287 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang, • 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

- o L'activité

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

Exposition du chiffre d'affaires en devise :

	31/03/2014		31/03/2013		30/09/2013	
	en K€	%	en K€	%	en K€	%
Euro	6 807	72,45%	6 967	44,40%	14 121	44,59%
Réal Brésilien	0	0,00%	5 774	36,80%	11 819	37,32%
Dollar Canadien	191	2,03%	281	1,79%	464	1,47%
Yuan Chinois	2 157	22,96%	2 299	14,65%	4 751	15,00%
Dollar Américain	240	2,56%	369	2,35%	513	1,62%
	9 396		15 690		31 668	

o Les capitaux propres

Les investissements en fonds propres (en monnaie autre que l'euro) ne font pas l'objet de couverture, entraînant le cas échéant des écarts de conversion, comptabilisés dans les capitaux propres.

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 2014 K€	Inférieur à 1 an	1 à 5 ans	Au delà
Passifs financiers		549	100
- Actifs financiers	469		
	2 940		
POSITION NETTE AVANT GESTION	-2 471	549	100
- Position hors bilan			
POSITION NETTE APRES GESTION	-2 471	549	100

Sur la base des taux d'intérêt au 31 mars 2014, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 10 K€ et les produits financiers de 5 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 2014 en K€	Portefeuille d'actions tierces	Actions propres(*)
Position à l'actif	952	
Position au passif		755
- Position hors bilan		
Position nette globale	952	755

(*) 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 **5,11** 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 2014 des écarts d'acquisitions s'élève à 2,1 millions d'euros.

Pour la réalisation de ces tests de dépréciation au 30 septembre 2013, il a été retenu les taux d'actualisation après impôts (WACC) de 12 % pour la zone euro et 12 % pour le reste du monde, et un taux de croissance de chiffre d'affaires à l'infini de 1,5% pour la zone euro et 3 % pour la zone reste du monde.

8.2.6 Risques matières

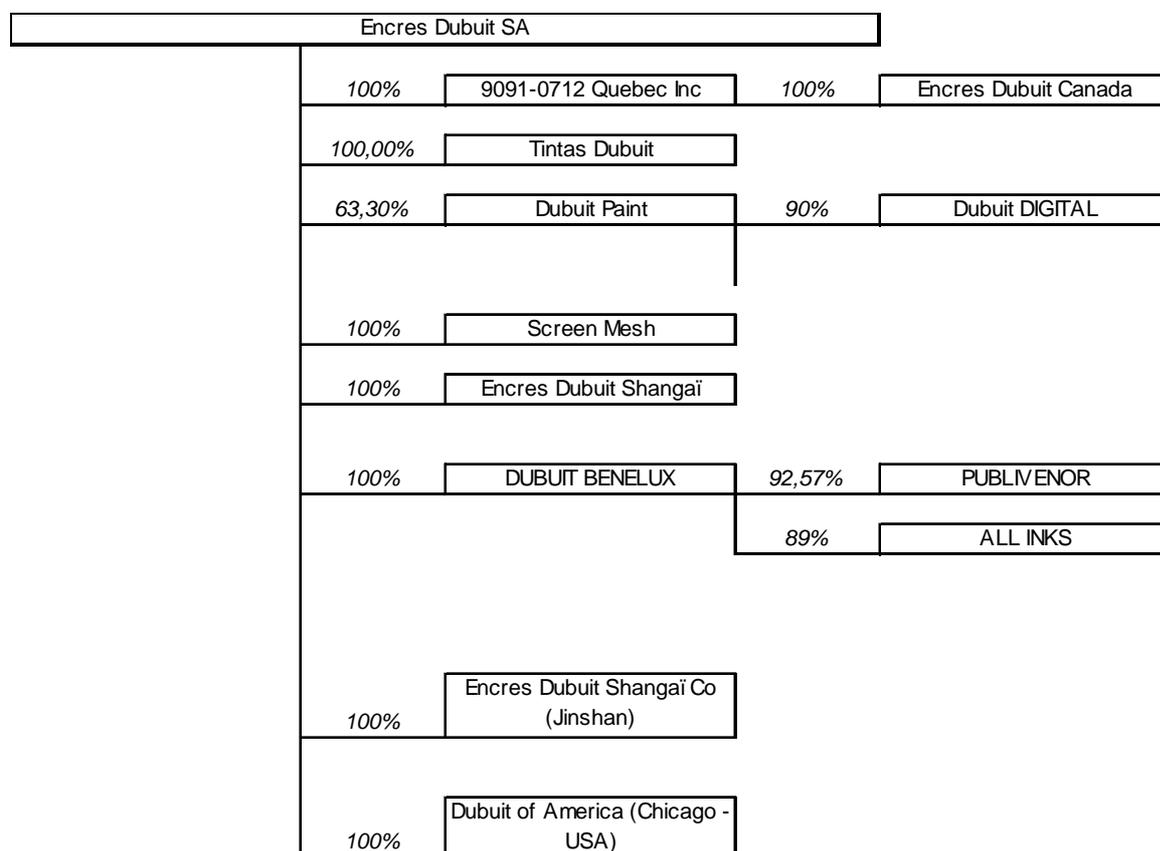
Les matières premières utilisées pour la production d'encres pour la sérigraphie suivent le cours du pétrole. Le groupe est donc exposé aux variations du prix du pétrole. Ce risque n'est pas couvert.

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.

Note 9 - Liste des principales sociétés consolidées au 31 Mars 2014

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.
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
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 - Chicago)	701 525	701 525	100,00%	100,00%	IG

Note 10 - Evènements postérieurs à la clôture

Le 4 Juillet 2014, ENCRE DUBUIT a annoncé que la mission de l'administrateur judiciaire, nommé dans le cadre de la procédure brésilienne, se poursuivait. Devant le manque d'éléments d'information le Groupe sera amené à envisager un nouveau report de publication de son rapport financier annuel 2012/2013 et de la tenue de son assemblée générale annuelle d'approbation des comptes. Ce défaut d'information se traduisant également par un décalage de la publication de l'activité du 1er semestre 2013/2014, clos au 31 mars 2014.

Les premiers rapports remis par l'administrateur judiciaire ont permis d'identifier des sérieuses difficultés financières pour la société locale, exposant cette dernière à une véritable situation de péril, et exposant le Groupe au risque de subir des pertes additionnelles et d'être contraint de réaliser des investissements supplémentaires pour préserver le maintien de sa présence au Brésil, dans un environnement incertain.

Face à cette situation, et compte tenu des incertitudes liées aux développements d'une éventuelle action judiciaire au Brésil à l'encontre des associés et dirigeants locaux, le Groupe est entré en pourparlers avec ces derniers, qui ont

abouti à la conclusion d'une transaction permettant à la société ENCREs DUBUIT SA de céder sa participation dans le capital de la société DUBUIT PAINT.

Cette transaction a été définitivement homologuée par décision du juge en date du **14 octobre 2014**. La cession est effective au 31 décembre 2013 moyennant la réalisation d'un certain nombre de formalités de nature administrative et procédurale (changement de la dénomination sociale, modification du contrat social, remise de garantie en paiement du prix).

A compter du 1er octobre 2013, le Groupe traite les entités brésiliennes comme des actifs immobilisés détenus en vue de la vente et abandons d'activités (IFRS5).

Au vue de l'avancement de la mise en œuvre des conditions suspensives et des dernières informations obtenues des avocats en date du 4 juin 2015, le Groupe pourrait être amené à constater dans les comptes consolidés clos au 30 septembre 2014 une provision pour risque d'un montant de 900 K€.

3. COMPTES D'ENCREs DUBUIT SA

En milliers d'euros	31/03/2014	31/03/2013	30/09/2013
Chiffre d'affaires	5 365	5 665	11 414
Résultat courant avant impôt	(1 148)	(1 360)	(4 485)
Résultat net	(834)	(1 332)	(4 351)

4. RAPPORTS ET ATTESTATIONS

4.1. Rapports des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2014

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 ENCRE DUBUIT, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2013 au 31 mars 2014, 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.

Notre rapport sur les comptes consolidés au 30 septembre 2013 signé le 26 novembre 2014 indiquait l'impossibilité de certifier ces comptes en raison des incertitudes pesant sur les comptes des filiales brésiliennes. Or, dans le cadre du protocole homologué par décision du juge de ces sociétés décrite dans la note 10 « Evènements postérieurs à la clôture », les normes comptables conduisent au 31 mars 2014 à une présentation des « actifs et passifs brésiliens destinés à la vente » sur la base de ces comptes non certifiés au 30 septembre 2013. De plus, les conditions suspensives relatives à ce protocole ne sont pas levées à ce jour et conduiraient comme décrit à la note 10 à la constitution d'une provision pour risque éventuelle de 900 K€ dans les comptes au 30 septembre 2014.

Sur la base de notre examen limité et en raison des faits exposés ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure de déterminer s'il existe des 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

La sincérité et la concordance avec les comptes semestriels consolidés des informations données dans le rapport semestriel d'activité appellent de notre part les mêmes constatations que celles formulées ci-dessus.

Paris et Courbevoie, le 12 juin 2015

Les Commissaires aux comptes

SEC 3
représentée par :

Jean-Philippe HOREN

B&A AUDIT
représentée par :

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 12 Juin 2015

Président du Directoire

Chrystelle FERRARI

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
