



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2015 – 2016

SOMMAIRE

1.	RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2015-2016	1
1.1	Activité du Groupe au 31 mars 2016	1
1.2	Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2015-2016	2
1.2.1	Etat du résultat net	2
1.2.2	Bilan consolidé	3
1.2.3	Tableau de flux de trésorerie consolidé	4
1.2.4	Evènements significatifs	4
1.2.5	Evolution du périmètre de consolidation	4
1.2.6	Perspectives 2016 et évènements postérieurs à la clôture	5
2.	COMPTES CONSOLIDES EN NORMES IFRS	7
2.1	Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global de la période	7
2.2	Etat de la situation financière (bilan)	9
2.3	Tableau de flux de trésorerie	11
2.4	Variation des capitaux propres consolidés	12
2.5	Notes sur les états financiers au 31 mars 2016	13
3.	RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	41
3.1	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels	41
4.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL	42

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2015-2016

1.1 Activité du Groupe au 31 mars 2016

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, DUBUIT OF AMERICA et SOFTIM.

Le chiffre d'affaires annuel consolidé du Groupe Encres DUBUIT pour l'exercice clos au 31 mars 2016 s'établit à 10,2 millions d'euros marquant une hausse de 1,2% par rapport au chiffre d'affaires publié en 2015 (10 millions d'euros). A taux de change constant, le chiffre d'affaire de la période ressort à 10,3 millions d'euros soit une évolution de +2,9 %.

Chiffre d'Affaires (en milliers d'euros)	31/03/2016	31/03/2015	Variation
France	3 624	3 442	5,3%
en % du chiffre d'affaires	35,6%	34,2%	
Europe	3 031	2 763	9,7%
en % du chiffre d'affaires	29,8%	27,5%	
Asie	2 898	3 122	-7,2%
en % du chiffre d'affaires	28,5%	31,1%	
Amérique du Nord	378	617	-38,7%
en % du chiffre d'affaires	3,7%	6,1%	
Afrique, Moyen-Orient	239	108	121,5%
en % du chiffre d'affaires	2,4%	1,1%	
Total Chiffre d'affaires	10 170	10 052	1,2%
en % du chiffre d'affaires	100,0%	100,0%	

L'activité en France est la première activité contributive en termes de vente du Groupe Encres DUBUIT avec 35,6% de l'activité totale du premier semestre 2015-2016 (34,2% en 2014-2015), suivie par l'activité en Europe qui représente 29,8 % (27,5 % en 2014) et l'activité en Asie qui représente 28,5% de l'activité du premier semestre 2015-2016 (31,1% en 2014-2015). Les activités d'Amérique du Nord et du reste du monde (Afrique, Moyen-Orient) représentent respectivement 3,7% et 2,4% de l'activité du Groupe.

L'internationalisation du Groupe est très significative avec 64 % de l'activité réalisée avec des clients hors de France (66% en 2014-2015).

En France, l'activité sur l'exercice affiche une croissance de 5,3 %, malgré un marché fortement concurrentiel, le Groupe parvient à consolider et développer son offre sur le marché français.

En Europe, hors France, l'activité affiche également une croissance solide de 9,7 % grâce aux bonnes performances des pays d'Europe de l'est et de sa filiale belge.

En Asie, l'activité affiche une baisse de 7,2 % sur la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016. L'activité de la filiale chinoise a dû faire face à une baisse des commandes sur les marchés de l'électronique imprimée. En effet, la filiale chinoise avait bénéficié de commandes exceptionnelles de la part des principaux donneurs d'ordre du marché sur la période précédente.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires s'inscrit en très forte baisse de 38,7%. La période précédente avait bénéficié de la vente d'équipements d'impression sérigraphique et d'équipement d'impression digital.

En Afrique et au Moyen-Orient, l'activité a doublé. Le Groupe poursuit ses efforts commerciaux pour développer ses parts des marchés sur cette zone.

1.2 Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2015-2016

1.2.1 Etat du résultat net

1.2.1.1 Marge brute, Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel

La marge brute s'élève pour 2016 à 6,3 millions d'euros soit 62,4 % du chiffre d'affaires consolidé (58,5 % en 2014). La marge brute progresse en valeur de 468 mille euros soit une progression de 8 % par rapport à la période précédente.

(En milliers d'euros)	31/03/2016	31/03/2015	Variation
Chiffre d'affaires	10 170	10 052	1,2%
Marge brute	6 344	5 876	8,0%
en % du chiffre d'affaires	62,4%	58,5%	
Résultat opérationnel courant	430	256	68,0%
en % du chiffre d'affaires	4,2%	2,5%	
Résultat opérationnel	443	210	111,0%
en % du chiffre d'affaires	4,4%	2,1%	
Résultat financier	7	-236	-103,0%
en % du chiffre d'affaires	0,1%	-2,3%	
Résultat net avant IS	450	-26	-1830,8%
en % du chiffre d'affaires	4,4%	-0,3%	
Pertes (gains) sur cession d'activité	0	0	
Impôt sur les sociétés	-177	-140	0
Résultat net part de Groupe	271	-161	-268,3%
en % du chiffre d'affaires	2,7%	-1,6%	

La croissance du résultat opérationnel en valeur absolue est avant tout le reflet des nombreuses initiatives prises par le Groupe Encres DUBUIT afin de renforcer sa rentabilité opérationnelle tant en terme de politique commerciale que dans la gestion de ses coûts.

Le taux de marge brute [(Chiffre d'affaires – le coût des matières consommées)/Chiffre d'affaires] a progressé évoluant de 58,5 % au premier semestre 2014-2015 à 62,4 % au premier semestre 2015-2016. Cette augmentation est liée pour partie à des éléments structurels : une politique commerciale privilégiant des produits à forte valeur ajoutée, une gestion stricte des approvisionnements.

Le montant global des charges opérationnelles s'élève à 5,915 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 5,620 millions au 31 mars 2015. La hausse de 5,2 % des charges opérationnelles est directement liée aux coûts fixes de la filiale chinoise qui a maintenu ses effectifs malgré la baisse d'activité enregistrée sur le premier semestre 2015-2016.

Le résultat opérationnel affiche un profit de 443 mille euros contre un profit de 210 mille euros sur la période précédente.

1.2.1.2 Résultat financier du Groupe

(En milliers d'euros)	31/03/2016	31/03/2014	Variation
Produits des placements nets	0	5	-100,0%
Intérêts et charges assimilées	-14	-7	100,0%
Coût de l'endettement financier net	-14	-2	600,0%
Produits financiers	40	4	900,0%
Charges financières	-19	-238	-92,0%
Autres produits et charges financiers	21	-234	-109,0%
Résultat financier	7	-236	-103,0%

Le résultat financier au titre du premier semestre 2015-2016 est un profit de 7 mille euros contre une perte de 236 mille euros sur la période précédente dû aux écarts de change constatés dans les comptes semestriels des entités chinoise et américaine.

La charge financière nette liée au cout de l'endettement financier s'élève à 14 mille euros. La dette du Groupe étant principalement à taux fixe, l'impact de la baisse des taux d'intérêts n'est pas significatif.

1.2.1.3 Charge d'impôt Groupe

La charge d'impôt sur les sociétés au titre du premier semestre 2015-2016 est de 177 mille euros. L'impôt courant correspond à l'impôt société calculé sur le bénéfice de la filiale chinoise (161K€).

1.2.1.4 Résultat net part de Groupe

Le résultat net part de Groupe au titre du premier semestre 2015-2016 s'établit à 271 mille euros en forte progression par rapport à 2014-2015 (moins 161 mille euros).

En l'absence d'opération de capital, le bénéfice net par actions progresse corrélativement et s'établit à 0,086 euros par action contre moins 0,05 euros au titre de 2014-2015.

1.2.2 Bilan consolidé

1.2.2.1 Les capitaux propres

Les capitaux propres part de Groupe s'élèvent au 31 mars 2016 à 19,25 millions d'euros contre 18,8 millions d'euros au 31 mars 2015. La variation des capitaux propres part de Groupe au cours du premier semestre 2015-2016 représente moins 195 mille euros par rapport au 30 septembre 2015 et se répartit comme suit :

- Résultat net du Groupe pour plus 271 mille euros,
- Gains et perte comptabilisés en capitaux propres (variation des écarts de conversion) moins 465 mille euros.

1.2.2.2 Actifs non courants et immobilisations corporelles

Les actifs non courants au 31 mars 2016 s'élève à 10,7 millions d'euros contre 11,2 millions d'euros au 30 septembre 2015. La baisse de 0,5 millions d'euros provient principalement des dotations aux amortissements enregistrées sur la période.

Pour mémoire, au 30 septembre 2015 les actifs non courant avaient augmenté de 1,2 millions d'euros du fait de l'acquisition d'immeubles de placement pour 1,12 millions d'euros reçus en paiement du prix de la cession de la participation de la société Encres DUBUIT Sa dans le capital de DUBUIT PAINT.

1.2.2.3 Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement (clients + stocks + impôt courant – fournisseurs) au 31 Mars 2016 est un besoin de 4,811 millions d'euros en légère baisse de 48 mille euros par rapport au 30 septembre 2015 (4,859 millions d'euros). Cette variation est due aux écarts de conversion et à une variation du besoin de moins 31 mille euros (voir note 25 de l'annexe aux comptes consolidés).

1.2.2.4 Endettement financier net

L'endettement financier net (dettes financières brutes – trésorerie et équivalent) s'établit au 31 mars 2016 moins 5,160 millions d'euros en augmentation de 402 mille euros par rapport au 30 septembre 2015 (moins 4,758 millions d'euros).

L'endettement net de moins 5,160 millions d'euros se répartit ainsi :

- Disponibilité pour 5,653 millions d'euros,
- Emprunts à taux fixe pour 493 mille euros.

1.2.2.5 Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges au 31 mars 2016 représentent 607 mille euros contre 508 mille euros au 30 septembre 2015. La hausse est liée aux litiges sociaux provisionnés sur l'ensemble du Groupe.

1.2.3 Tableau de flux de trésorerie consolidé

Le flux de trésorerie généré par l'activité est de 678 mille euros au premier semestre 2016. Ce flux de trésorerie généré par l'activité est supérieur de 528 mille euros par rapport à celui du premier semestre 2015, ce qui correspond pour partie au profit généré sur la période et à l'amélioration du besoin en fonds de roulement.

Le flux de trésorerie lié aux investissements représente pour le premier semestre 2016 un décaissement net de 41 mille euros.

Le flux de financement s'élève à moins 78 mille euros pour le premier semestre 2016.

Ce flux se compose :

- D'une avance de trésorerie obtenue le cadre d'un contrat d'assurance prospection souscrit auprès de la COFACE pour 59 mille euros,
- Des remboursements d'emprunts pour 122 mille euros.

1.2.4 Evènements significatifs

Lors de l'assemblée générale mixte qui s'est tenue le 27 septembre 2016, les actionnaires d'Encre Dubuit ont approuvé l'ensemble des résolutions qui leur ont été soumises, et notamment :

- Le renouvellement du mandat de membre du Conseil de surveillance de Monsieur Jean-Louis DUBUIT,
- La modification de la date de clôture de l'exercice social, pour la fixer au 31 décembre de chaque année et pour la première fois le 31 décembre 2016.

Le Groupe présentera à titre exceptionnel un exercice de 15 mois.

1.2.5 Evolution du périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2015-2016, le Groupe a intégré une nouvelle société SOFTIM détenue à 100 % par SCREEN MESH (filiale du Groupe).

SOFTIM a pour activité la prise de participation dans toutes sociétés de gestion administrative et comptable de toutes sociétés, acquisitions de biens immobiliers. Cette société a été créée dans le but d'isoler l'ensemble des flux financiers liés à la cession de la participation financière du Groupe au Brésil (2014).

1.2.6 Perspectives 2016 et événements postérieurs à la clôture

❖ Perspectives

Face à la crise économique européenne et à la maturité du marché de la sérigraphie, le Groupe poursuit et intensifie son développement commercial à l'international.

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires du premier trimestre de l'exercice 2015-2016

Chiffre d'Affaires (en milliers d'euros)*	31/12/2015	31/12/2014	Variation
France	1 754	1 624	8,0%
en % du chiffre d'affaires	34,5%	32,4%	
Europe	1 406	1 302	8,0%
en % du chiffre d'affaires	27,6%	25,9%	
Asie	1 589	1 504	5,7%
en % du chiffre d'affaires	31,2%	30,0%	
Amérique du Nord	187	545	-65,7%
en % du chiffre d'affaires	3,7%	10,9%	
Afrique, Moyen-Orient	152	44	245,5%
en % du chiffre d'affaires	3,0%	0,9%	
Total Chiffre d'affaires	5 088	5 019	1,4%
en % du chiffre d'affaires	100,0%	100,0%	

* période du 1er octobre au 31 décembre

En France, l'activité du 1er trimestre enregistre une croissance de 8 %, bénéficiant d'une demande soutenue sur la période.

En Europe, hors de France, les positions solides du Groupe lui permettent d'afficher une croissance de 8,0% au 1er trimestre 2015/2016, malgré un ralentissement de l'activité observé en Espagne, bénéficiant notamment en Belgique du gain de parts de marché suite au dépôt de bilan de la société UNICO.

En Asie : l'année 2015 a bénéficié d'une activité soutenue dans le domaine de l'électronique imprimé. Pour 2016, il faut s'attendre à un ralentissement de l'activité lié à un carnet de commande moins important sur le premier semestre civil (janvier à juin) 2016

L'Afrique et le Moyen-Orient : Le Groupe a ouvert un site commercial au Liban afin de développer l'activité sur la zone.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires s'inscrit en forte baisse, pénalisé par un effet de base défavorable, le 1er trimestre 2014/2015 ayant bénéficié d'une vente exceptionnelle d'équipements d'impression digitale pour un montant de 300 K€, non reproduite sur le premier trimestre 2015/2016. Hors cet élément, le chiffre d'affaires aurait été stable.

Point sur l'évolution de la situation au Brésil

Le Groupe rappelle qu'ENCRES DUBUIT SA a conclu, courant 2014, une transaction avec les associés minoritaires de la société DUBUIT PAINT. Cette opération a permis à la société :

- d'une part, de céder sa participation dans le capital de la société DUBUIT PAINT et le règlement du prix devant se faire sous la forme de la remise de deux ensembles immobiliers industriels brésiliens assortis de contrats de location ;
- 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. La date d'effet du transfert de la participation d'ENCRES DUBUIT vers les associés minoritaires, devait être effective au 31 décembre 2013 moyennant la réalisation, dans un délai de 12 mois depuis la date d'homologation, 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.).

Le protocole transactionnel n'avait pu s'appliquer dans son intégralité à cette date car l'intégralité des conditions suspensives n'était pas levée.

Depuis, les modifications de la dénomination sociale et du contrat social ont été réalisées dans le délai fixé par le juge, soit le 15 octobre 2015.

Par ailleurs, les contrats de vente liés aux deux ensembles immobiliers situés au Brésil (qui interviennent en paiement du prix de la cession de la participation des sociétés brésiliennes aux minoritaires) et les contrats de locations ont été signés postérieurement à la date du 15 octobre 2015. Le transfert de propriété des deux ensembles immobiliers était en cours et devrait être comptabilisé dans une société française appartenant au Groupe ENCRES DUBUIT.

A ce jour, le Groupe est encore en attente des actes officiels de transferts de propriété de la part des autorités brésiliennes (registre des immeubles). Cependant, le juge en date du 26 septembre 2016 a confirmé que la sentence d'homologation de l'accord entre les parties a force d'exécution du transfert.

2. COMPTES CONSOLIDES EN NORMES IFRS

Exercice clos au 31 Mars 2016

2.1 Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global de la période

(En milliers d'euros)	Notes	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Chiffre d'affaires	26	10 170	10 052	21 371
Coûts des biens et services vendus		-3 826	-4 176	-7 903
Autres achats et charges externes		-1 985	-1 922	-4 269
Charges de personnel		-3 245	-3 202	-6 499
Impôts, taxes et versements assimilés		-173	-162	-357
Dotations aux amortissements et aux provisions		-516	-371	-609
Autres produits et charges d'exploitation		5	37	221
Résultat opérationnel courant	3	430	256	1 955
Autres produits et charges		13	-46	-37
Amortissement et perte de valeur du goodwill		0	0	0
Résultat opérationnel		443	210	1 918
Produits des placements nets		0	5	4
Intérêts & charges assimilées		-14	-7	-30
Coût de l'endettement financier net	4	-14	-2	-26
Autres produits et charges financiers	4	21	-234	386
Impôts	5	-177	-140	-769
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		273	-166	1 509
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée	25	0	0	-651
Résultat net		273	-166	858
Part revenant aux minoritaires		3	-5	-5
Résultat net Part du groupe		271	-161	864
Résultat net part du groupe par action	6	0,086	-0,051	0,275
Résultat net part du groupe dilué par action	6	0,091	-0,054	0,289

Etat du résultat global

En milliers d'euros	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Résultat net consolidé de l'exercice	273	-166	858
Ecart de conversion	-465	934	504
Couverture de flux de trésorerie			
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie			
Réévaluation d'actifs disponibles à la vente			
Impôt différé sur réévaluation d'actifs disponibles à la vente			
Total des éléments recyclables en résultat	-465	934	504
Ecart actuariels			
Impôts différés sur écarts actuariels			
Total des éléments non recyclables en résultat	0	0	0
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-192	768	1 362

2.2 Etat de la situation financière (bilan)

Actif

(En milliers d'euros)	Notes	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	8	7 042	7 856	7 550
Immeubles de placement	9	1 097	-	1 122
Ecart d'acquisition	10	2 111	2 111	2 111
Immobilisations incorporelles	10	-	1	-
Titres de participation (net)		-	-	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	11	178	176	177
Impôts différés actifs	23	246	128	203
Autres actifs non courants		-	-	-
ACTIF NON COURANT		10 674	10 273	11 163
Stock, produits et services en cours	12	3 066	3 115	3 089
Clients et autres débiteurs	13	5 440	5 359	5 444
Impôt courant	13	-	270	11
Autres actifs courants	13	69	141	51
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Actifs destinés à être vendus		-	5 422	-
Titres négociables	15	1 253	953	953
Trésorerie et équivalent de trésorerie	15	4 400	3 141	4 362
ACTIF COURANT		14 227	18 401	13 909
TOTAL ACTIF		24 901	28 673	25 073

Passif

(En milliers d'euros)	Notes	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Capital souscrit	20	1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		13 324	12 336	12 461
Ecart de conversion		452	1 395	917
Résultat		271	- 162	864
Capitaux propres - Part Groupe		19 250	18 772	19 445
Intérêts minoritaires		- 15	- 730	- 18
Capitaux Propres		19 234	18 042	19 426
Emprunts long-terme	16	257	234	311
Impôts différés passifs	23	401	207	342
Provision pour retraite	21	252	274	227
Provisions (non courant)	22	590	461	467
Autres passifs non courants		-	-	-
Passif non courant		1 499	1 177	1 347
Emprunts court-terme	16	236	407	245
Fournisseurs et autres crédateurs	14	3 762	4 036	3 735
Impôt courant		153	220	278
Autres passifs courants		1	5	1
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés		-	4 764	-
Provisions (courant)	22	17	22	40
Passif Courant		4 167	9 454	4 299
TOTAL PASSIF		24 901	28 673	25 073

2.3 Tableau de flux de trésorerie

TFT

(En milliers d'euros)	Notes	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Résultat net consolidé		274	-166	860
Quote-part dans le résultat des co-entreprises		0	0	0
Amortissement et provisions des immobilisations	8 à 11	402	442	687
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	21-22	126	-22	-43
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus		14	7	30
Charge d'impôt	5	177	140	769
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur				
Plus et moins-values sur cessions d'actifs nettes d'IS		-2	-2	293
Variation des besoins en fond de roulement	25	-31	-121	16
Impôts payés	25	-282	-128	-618
Flux net de la trésorerie d'exploitation		678	150	1 994
Acquisitions d'immo. Incorporelles		0	0	0
Acquisitions d'immo.corporelles	8-9	-44	-140	-1 371
Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles		1	9	9
Acquisitions d'immo. Financières		-1	-4	-4
Cessions des immo. Financières		3	0	0
Incidences des variations de périmètre	25	0	0	1 062
Produits financiers de trésorerie		0	0	0
Dividendes reçus		0	0	0
Flux net de la trésorerie d'investissement		-41	-135	-304
Augmentation de capital		0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
Opérations sur actions propres		-1	-1	0
Encaissements provenant d'emprunt		59	1	15
Remboursements d'emprunts	16	-122	-200	-296
Intérêts versés		-14	-7	-30
Flux net de la trésorerie de financement		-78	-207	-311
Incidences des variations des cours des devises		-221	387	39
Variation de trésorerie		338	195	1 418
Trésorerie ouverture		5 314	3 898	3 898
Trésorerie Clôture	15	5 652	4 093	5 314

2.4 Variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto-détenus	Réserves et résultat	Gains & pertes comptabilisés en capitaux propres	Total	Intérêts minoritaires	Total
Au 30/09/2013	1 256	3 946	- 756	12 610	401	17 458	- 820	16 638
Résultat au 30/09/2013				461		461	- 15	446
Dividendes versés				19		23		19
Acomptes sur dividendes								-
Variation de capital								-
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					158	158	11	169
Variation des titres auto-détenus						-		-
Autres variations								-
Variations de périmètre								-
Au 30/09/2014	1 256	3 946	- 754	13 090	560	18 099	- 824	17 275
Résultat au 30/09/2014				864		864	- 5	859
Dividendes versés				-	- 2	- 2		- 2
Acomptes sur dividendes								
Variation de capital								
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					504	504		504
Variation des titres auto-détenus								
Autres variations			-	1	11	11		11
Variations de périmètre				124	- 156	- 32	810	778
Au 30/09/2015	1 256	3 946	- 754	14 079	917	19 445	- 18	19 426
Résultat au 31/03/2016				271		271	3	274
Dividendes versés				-	-	-	-	-
Acomptes sur dividendes								
Variation de capital								
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					- 465	- 465	-	- 465
Variation des titres auto-détenus			- 1					
Autres variations				-	-	-	-	-
Variations de périmètre				-	-	- 1	-	- 1
Au 31/03/2016	1 256	3 946	- 755	14 350	452	19 250	- 15	19 234

La ligne « Variation des titres auto détenus » reprend l'impact de l'annulation des actions Encres DUBUIT auto détenus (145 115 acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions et 1 966 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité)

Au 30 septembre 2015, la ligne variation de périmètre « intérêts des minoritaires » intègre :

- Le rachat partiel de la participation du minoritaire de Publivenor au 1^{er} octobre 2014 (-28 K€)
- La quote-part de la réserve consolidée appartenant aux associés minoritaires suite à la cession des filiales brésiliennes (838 K€)

2.5 Notes sur les états financiers au 31 mars 2016

Les états financiers consolidés reflètent la situation comptable d'Encres DUBUIT SA et de ses filiales (l'ensemble constituant « le Groupe »).

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Encres DUBUIT est une Société Anonyme de droit français, située à Mitry Mory (Seine et Marne). La Société est cotée sur le compartiment C d'Euronext depuis le 3 mars 2000.

Encres DUBUIT n'opère que dans un seul secteur opérationnel la commercialisation de produits pour le marché de l'impression sérigraphique et digitale.

Les comptes semestriels consolidés ont été arrêtés par le Conseil de Surveillance du 22 novembre 2016.

Note 1. Faits marquants du premier semestre 2015-2016

L'exercice clos au 31 mars 2016 a été marqué par les évènements suivants :

a) Variation de périmètre

Dans le cadre du dossier brésilien et afin d'isoler les flux liés aux paiements des loyers, il a été créée une société (SOFTIM) détenue à 100 % par SCREEN MESH.

b) Le Brésil

Préambule :

Le Groupe rappelle qu'Encres DUBUIT SA a conclu, courant 2014, une transaction avec les associés minoritaires de la société DUBUIT PAINT. Cette opération a permis à la société :

- d'une part, de céder sa participation dans le capital de la société DUBUIT PAINT et le règlement du prix devant se faire sous la forme de la remise de deux ensembles immobiliers industriels brésiliens assortis de contrats de location ;
- 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.

La date d'effet du transfert de la participation d'ENCRES DUBUIT vers les associés minoritaire, devait être effective au 31 décembre 2013 moyennant la réalisation, dans un délai de 12 mois depuis la date d'homologation du protocole, 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.).

Jusqu'alors, le protocole transactionnel n'avait pu s'appliquer dans son intégralité car l'ensemble des conditions suspensives n'était pas levé.

A ce jour, les modifications de la dénomination sociale et du contrat social (statuts) ont été réalisées. Les contrats de location ont été finalisés et signés par les parties.

Les formalités de mise en œuvre du protocole liées au transfert des ensembles immobiliers situés au Brésil (*qui interviennent en paiement de l'indemnisation de la valeur de la participation des sociétés brésiliennes aux minoritaires*) ont été initiées auprès des autorités brésiliennes compétentes (registre des transferts d'immeubles).

Le délai extrêmement long des formalités ne modifie pas la validité des termes du contrat. Ainsi, la cession de la participation dans le capital de DUBUIT PAINT et le désengagement de la responsabilité du Groupe dans les affaires brésiliennes ne sont pas remis en cause.

Au regard de l'avancement actuel du protocole, les immeubles de placement ont été amortis à hauteur de la quote-part des constructions pour 25 K€ (voir note 9 : Immeuble de placement).

Depuis mai 2016, les loyers concernant les deux immeubles (PINDA et Guarulhos) sont versés régulièrement tous les mois sur un compte bancaire brésilien ouvert au nom du cabinet d'avocat représentant Encres DUBUIT SA au Brésil. Les extraits de comptes sont envoyés tous les mois à la direction financière d'Encres DUBUIT.

Lorsque les actes de transfert de propriété seront obtenus, Encres DUBUIT se rapprochera de la banque du Brésil pour remonter les fonds en France.

Par prudence, aucun produit à recevoir a été constaté dans les comptes clos au 31 mars 2016.

Autres événements

Les filiales canadiennes sans activités sont toujours dans le périmètre de consolidation.

En effet, le Groupe est en attente d'informations quant à l'utilisation (récupération) des déficits fiscaux issus des pertes antérieures sur la filiale Dubuit Canada afin de finaliser la fermeture puis la liquidation de Dubuit Canada et Québec Inc.

Note 2. Principe et méthode d'évaluation

Les comptes consolidés semestriels du Groupe sont établis en conformité avec les normes comptables internationales (« normes IFRS ») et interprétations telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 mars 2016. Par ailleurs, ces états financiers ont été préparés conformément aux normes IFRS émises par l'International Accounting Standards Board (IASB). Les normes adoptées par l'Union Européenne sont consultables sur le site internet de la Commission Européenne : http://ec.europa.eu/finance/accounting/ias/index_fr.htm.

- ❖ Conversion des états financiers des sociétés et des établissements étrangers (IAS 21)

La monnaie de fonctionnement des sociétés étrangères correspond à la monnaie locale.

La conversion des comptes des filiales étrangères est faite au taux de clôture pour les comptes de bilan et au taux moyen de l'exercice pour le compte de résultat. La différence est affectée au compte « écart de conversion ». Ce poste concerne les filiales canadiennes, américaines, chinoises.

Les tableaux ci-dessous présentent les taux appliqués pour les comptes clos au 31 Mars 2016.

(En euros)	Clôture	Moyen
CAD - Dollar Canadien	0,678518	0,671930
USD - Dollar US	0,878348	0,909744
CNY - Yuan Chinois	0,130603	0,140715

- ❖ S'agissant des comptes consolidés semestriels, 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 au 30 septembre 2015.

Note 3. Résultat opérationnel

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Chiffre d'affaires	10 170	10 052	21 371
Coûts des biens et services vendus	-3 826	-4 176	-7 903
Marge brute	6 344	5 876	13 468
En % CA	62,38%	58,46%	63,02%
Charges externes	-1 985	-1 922	-4 269
Charges de personnel	-3 245	-3 202	-6 499
Impôts et taxes	-173	-162	-357
Autres produits et charges d'exploitation	5	38	221
Amortissements	-403	-448	-819
Dotations nettes des provisions	-113	76	210
Charges opérationnelles	-5 914	-5 620	-11 513
Résultat opérationnel courant	430	256	1 955
En % CA	4,23%	2,55%	9,15%
Autres produits et charges non courants	13	-45	-37
Amortissement et perte de valeur du goodwill	0	0	0
Résultat opérationnel	443	211	1 918
En % CA	4,36%	2,10%	8,97%

Détail des coûts des biens et services vendus

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Production stockée	-97	149	189
Production immobilisée	0	0	0
Achats de matières premières & approv.	-3 098	-3 584	-6 478
Achats de marchandises	-754	-727	-1 536
Variation stocks matières premières & approv.	101	30	-94
Variation stocks marchandises	11	-77	-13
Repr. expl. prov. s/ stocks	65	109	109
Dot. expl. prov. s/ stocks	-54	-76	-80
Coûts des biens et services vendus	-3 826	-4 176	-7 903

Charges de personnel

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Charge de personnel	-3 090	-3 053	-6 127
Personnel extérieur à l'entreprise (Intérimaires)	-155	-149	-372
Total	-3 245	-3 202	-6 499

La ligne « Autres produits et charges d'exploitation »

Pour les comptes clos au 31 mars 2016, la ligne « autres produits et charges d'exploitation » s'élève à 5 mille euros. Pour les situations intermédiaires, aucun crédit d'impôt n'est comptabilisé.

Pour l'exercice clos au 30 septembre 2015, elle intègre les crédits d'impôts – CIR et crédit d'impôt apprentissage – pour un montant de 185 mille euros.

Dotations aux amortissements et aux provisions du résultat opérationnel courant

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Amortissements			
Droits de propriété industrielle et commerciale	0	-27	-27
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0
Terrains	-5	-25	-21
Constructions	-152	-156	-314
Installations techniques, matériel et outillage	-77	-99	-188
Autres immobilisations corporelles	-143	-140	-268
Immobilisations en-cours (Immeubles de placement)	-25		
TOTAL	-402	-448	-819
Dotations nettes des provisions			
Provisions sur actif circulant	13	49	167
Provisions pour risques et charges	-127	27	43
TOTAL	-114	76	210
Provision pour dépréciation des stocks (incluse dans la ligne coûts des biens et services vendus)	10	33	29

Autres produits et charges non courants

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Plus et moins-values sur cession d'immobilisations	2	2	6
Litiges fiscaux, sociaux et autres			
Provisions pour risques et charges			
Autres produits et charges exceptionnelles	12	47	42
Total autres produits et charges non courants	14	45	36

Amortissement et perte de valeur du goodwill (se reporter à la note 10 – Immobilisations incorporelles, test de dépréciation)

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 en **note 10**.

Aucun amortissement et perte de valeur du goodwill n'a été enregistré sur l'exercice clos au 31 mars 2016.

Note 4. Produits et charges financiers

Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Produits des placements nets	0	5	4
Intérêts & charges assimilées	-14	-7	-30
Coût de l'endettement financier net	-14	-2	-26

Autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Dividendes reçus ou à recevoir	1	2	0
Profits de change	12	-13	378
Autres produits financiers	27	15	23
Reprise de provisions	0	0	6
Total produits financiers	40	4	407
Perte de change	-6	-200	0
Autres charges financières	-13	-38	-21
Dotations aux amortissements et provisions	0	0	0
Total charges financières	-19	-238	-21
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	21	-234	386

Note 5. Charge d'impôt sur le résultat

Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 33,33 % au 31 mars 2016, ainsi que les autres périodes présentées.

Détail de l'impôt comptabilisé

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Impôt exigible	- 158	- 151	- 718
Impôt de distribution	- 3	-	- 3
Impôts différés	- 15	11	- 48
Total impôt sur les résultats	- 176	- 140	- 769

Au 31 mars 2016 et au 31 mars 2015, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice de la filiale chinoise.

Au 30 septembre 2015, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice des filiales chinoise (500 K€), belge (22 K€), espagnol (20K€) et sur la société mère pour (171 K€).

Rapprochement impôt théorique / impôt réel

Le rapprochement entre la charge d'impôt et le résultat avant impôt est résumé dans le tableau présenté ci-après.

(Rapprochement impôt)

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Résultat net de l'ensemble consolidé	273	-166	858
Impôt courant	161	151	721
Impôt différés	15	-11	48
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	449	-26	1 627
Taux théorique d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	150	-9	542
Différences permanentes	37	22	178
Différences des taux d'impôts	-50	-50	-172
Crédit d'impôt	0	0	0
Impôt de distribution	0	0	3
Non activation de déficit reportable	51	175	255
Variation des impôts différés non constatés	-16	0	0
Autres	5	2	-38
Charge d'impôt réel	177	140	768

Pour les exercices 2015 et 2016, le Groupe afin d'être en conformité avec les fiscalités locales concernant les règles d'imputation des déficits sur les bénéfices futurs et les business plan réalisés par les filiales pour les cinq exercices à venir n'a pas constaté d'impôt différé sur les pertes réalisées.

Note 6. Résultat par action

Résultat net non dilué par action

	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	271	- 162	864
Nombre d'actions non dilué	3 141 000	3 141 000	3 141 000
Résultat net par action non dilué	0,086 €	-0,052 €	0,275 €

Résultat net dilué par action

	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	271	- 162	864
Nombre d'actions dilué (1)	2 993 919	2 993 201	2 993 307
Résultat net par action non dilué	0,091 €	-0,054 €	0,289 €

(1) Détail du nombre d'action dilué	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Total actions encres Dubuit	3 141 000	3 141 000	3 141 000
- actions auto détenues	-147 081	-147 799	-147 694
Nombre d'action dilué	2 993 919	2 993 201	2 993 306

Note 7. Dividendes

Aucun dividende n'a été versé sur la période.

Note 8. Immobilisations corporelles (y compris crédit-bail)

Données exprimées en milliers d'euros

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 30/09/2015	2 288	6 467	3 282	4 593	4	16 634
Acquisitions	-	25	12	7	-	44
Cessions / Diminutions	-	-	15	21	-	36
Variation de périmètre						
Change	38	147	42	14	-	241
Autres	-	-	-	-	-	-
Au 31/03/2016	2 250	6 346	3 237	4 565	4	16 402

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 30/09/2015	59	2 943	2 645	3 555	-	9 084
Dotations	5	152	77	143	-	377
Diminutions	-	-	13	21	-	34
Variation de périmètre						
Change	3	31	23	10	-	67
Autres	98	98	-	-	-	-
Au 31/03/2016	41	2 966	2 685	3 667	-	9 359

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 30/09/2015	2 347	3 524	637	1 038	4	7 550
Au 31/03/2016	2 209	3 380	552	898	4	7 043

Immobilisations corporelles en contrat de crédit-bail

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 30/09/2015	-	-	170	197	-	367
Acquisitions	-	-	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	-	-	21	-	21
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de change	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Au 31/03/2016	-	-	170	176	-	346

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 30/09/2015	-	-	136	143	-	279
Dotations	-	-	8	10	-	18
Diminutions	-	-	-	21	-	21
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de change	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Au 31/03/2016	-	-	143	133	-	276

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 30/09/2015	-	-	34	54	-	88
Au 31/03/2016	-	-	27	43	-	70

Note 9. Immeubles de placement

En contrepartie du paiement du prix de la cession de sa participation dans les filiales brésiliennes, Encres DUBUIT Sa a reçu deux ensembles immobiliers situés au Brésil plus précisément à Sao Paulo (Guarulhos) et Pindamonhangaba (Pinda).

Composition :

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 30/09/2015			1 122	1 122
Acquisitions			-	-
Cessions / Diminutions			-	-
Variation de périmètre			-	-
Change			-	-
Autres	107	1 016	1 122	0
Au 31/03/2016	107	1 016	-	1 122

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 30/09/2015			-	-
Dotations		25	-	25
Diminutions			-	-
Variation de périmètre			-	-
Change			-	-
Autres			-	-
Au 31/03/2016	-	25	-	25

Valeur nette	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 30/09/2015	-	-	1 122	1 122
Au 31/03/2016	107	991	-	1 097

Pour mémoire :

En 2015, l'investissement se décompose de la manière suivante :

- Pinda = 808 mille euros
- Guarulhos = 314 mille euros.

Encres DUBUIT a retenu par prudence la valeur indiquée dans le protocole transactionnel et non les valeurs d'expertises.

A la date de la rédaction du présent rapport financier semestriel, le Groupe a obtenu la confirmation du juge quant à l'appartenance en pleine propriété des biens immobiliers.

Les démarches administratives ont été entreprises auprès des communes de Guarulhos et Pinda pour obtenir les titres de propriété.

A ce titre, les immeubles de placement ont été décomposés en terrain et construction. Les constructions sont amorties sur une durée de 20 ans.

Juste valeur des immeubles de placement

En 2016, les sites de Pinda et de Guarulhos ont fait l'objet d'expertises immobilières réalisées par des cabinets spécialisés brésiliens. Les valeurs obtenues sont nettement supérieures à la valeur retenue dans les comptes annuels et les comptes consolidés clos au 31 Mars 2016.

Note 10. Immobilisations incorporelles (tests de sensibilité)

Données exprimées en milliers d'euros

Valeur Brute	Goodwill	Marque, fonds de commerce	Brevets, licence	Autres	Total
Au 30/09/2015	1 763	1 740	114	-	3 617
Acquisitions	-	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Au 31/03/2016	1 763	1 740	114	-	3 617

Dépréciation / Amortissement	Goodwill	Marque, fonds de commerce	Brevets, licence	Autres	Total
Au 30/09/2015	1 331	61	114	-	1 506
Dotations	-	-	-	-	-
Diminutions	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Au 31/03/2016	1 331	61	114	-	1 506

Valeur nette	Goodwill	Marque, fonds de commerce	Brevets, licence	Autres	Total
Au 30/09/2015	432	1 679	-	-	2 111
Au 31/03/2016	432	1 679	-	-	2 111

a) Détail des écarts d'acquisitions :

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016		Au 31/03/2015		Au 30/09/2015	
	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur
Rachat de la marque DUBUIT	289		289		289	
Fonds de commerce (suite fusion)	1 390		1 390		1 390	
Sous total marques et fonds de commerce	1 679	-	1 679	-	1 679	-
DUBUIT COLOR						
DUBUIT CANADA						
TINTAS DUBUIT	106		106		106	
SCREEN MESH						
DUBUIT BENELUX	269		269		269	
PUBLIVENOR	57		57		57	
ALL INKS						
Sous total Goodwills	432	-	432	-	432	-
TOTAL	2 111	-	2 111	-	2 111	-

b) Les tests de dépréciations

1/ les principales hypothèses (rappel)

Les tests de dépréciation consistent à comparer les écarts d'acquisition à la valeur recouvrable de chaque Unité Génératrice de Trésorerie. Une unité génératrice de trésorerie correspond à une zone d'implantation géographique.

Les valeurs recouvrables sont déterminées à partir des projections actualisées des flux de trésorerie futur d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est fondé sur le coût moyen pondéré du capital, s'élevant en 2015 à 9 % pour l'Europe et 11% en 2015 pour le reste du monde (contre 10 % en 2014).

Ces taux d'actualisation sont des taux appliqués à des flux de trésorerie après impôts. Les hypothèses retenues en terme de progression de l'activité et de valeur terminales sont raisonnables et cohérentes avec les données de marché 2 % pour la France et l'Europe et 5 % pour le reste du monde.

Pour les unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles sont affectées des écarts d'acquisition significatifs (ou les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée significative), les principales hypothèses utilisées pour déterminer le montant de la valeur d'utilité des UGT sont les suivantes :

	Période de projection des flux de trésorerie	Goodwill / Autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée associée (M€)	Taux d'actualisation	Taux de croissance à l'infini
TEST 2015	5 ans	2 111		
France		1679	9,00%	2,00%
Europe		432	9,00%	2,00%
Amériques		0	11,00%	5,00%
Asie (Chine)		0	11,00%	5,00%
TEST 2014	5 ans	2 111		
France		1679	10,00%	2,00%
Europe		432	10,00%	2,00%
Amériques		0	10,00%	10,00%
Asie (Chine)		0	10,00%	10,00%

Au 30 septembre 2015, ces tests de dépréciations n'ont pas donné lieu à dépréciation des écarts d'acquisition comptabilisés.

Au 31 mars 2016, il n'y a eu aucun indice de perte de valeur sur la période. Par conséquent les tests de dépréciation n'ont pas été réalisés.

b/ les tests de sensibilité (rappel)

La détermination des valeurs recouvrables est sensible en particulier au taux de croissance retenu, qui lui-même impacte le taux de marge, via une meilleure couverture des frais fixes.

Avec une baisse des taux de croissance à l'infini de 1% sur l'ensemble des Unités Génératrices de Trésorerie, la valeur recouvrable des Unités Génératrices de Trésorerie resterait supérieure à la valeur comptable des écarts d'acquisition.

Au 30 septembre 2015, une hausse des taux d'actualisation de 0,5% sur l'ensemble des Unités Génératrices de Trésorerie se traduirait pour chacune des UGT par des valeurs recouvrables des capitaux investis supérieures à la valeur comptable des écarts d'acquisition.

Une baisse de 1 point du taux de marge sur la durée des business plans sur l'ensemble des Unités Génératrices de Trésorerie se traduirait pour chacune des UGT par des valeurs recouvrables des capitaux investis supérieures à la valeur comptable des écarts d'acquisition.

Au 31 mars 2016, il n'y a eu aucun indice de perte de valeur sur la période. Par conséquent les tests de dépréciation n'ont pas été réalisés ainsi que les tests de sensibilité.

Note 11. Immobilisations financières

Valeur Brute	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 30/09/2015	-	217	5	222
Acquisitions	-	1	-	1
Cessions / Diminutions	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
Change	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Au 31/03/2016	-	219	5	224

Dépréciation / Amortissement	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 30/09/2015		46		46
Dotations		0		0
Diminutions		0		0
Variation de périmètre		0		0
Change		0		0
Autres		0		0
Au 31/03/2016		46		46

Valeur nette	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 30/09/2015	-	171	5	177
Au 31/03/2016	-	173	5	178

Les actifs financiers comprennent une retenue de garantie effectuée lors de l'acquisition de DUBUIT BENELUX pour 132 K€.

Note 12. Stocks

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016			Au 30/09/2015		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	2 208	192	2 016	2 124	199	1 925
Produits semi-finis et finis	1 098	115	983	1 215	117	1 098
Autres	67	-	67	66	-	66
Total	3 373	307	3 066	3 405	316	3 089

Note 13. Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Créances clients	4 883	5 406	5 337
- Provisions pour dépréciation	-266	-403	-282
Créances clients nettes des provisions	4 617	5 003	5 055
Créances sociales et fiscales	289	280	260
Autres créances	534	76	129
Clients et autres débiteurs	5 440	5 359	5 444
Impôt courant	0	270	11
Charges constatées d'avance	69	141	51
Autres actifs courants	69	141	51
TOTAL CREANCES CLIENTS ET AUTRES CREANCES	5 509	5 770	5 506

Note 14. Dettes fournisseurs et autres dettes

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Avances & acomptes reçus/commandes	18	27	40
Dettes sur acquisition immo. incorp. & corp.	-	-	-
Dettes sur acquisition immo. financières	-	-	-
Fournisseurs & comptes rattachés	2 406	2 664	2 479
Dettes fiscales & sociales	1 066	984	971
Dettes fiscales et sociales - risques -	81	92	105
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	90	53	56
Participation des salariés (compte courant)	23	-	-
Comptes courants filiales	48	12	50
Intérêts courus à payer	-	-	-
Dividendes à payer	-	-	-
Dettes SNC	-	-	-
Autres dettes diverses	30	204	34
Ss total Fournisseurs et autres créditeurs	3 762	4 036	3 735
Impôt courant	153	220	278
Autres passifs courant	1	5	1
Total	3 916	4 261	4 014

Note 15. Disponibilités

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 400	3 141	4 362
Titres négociables	1 253	953	953
Découverts bancaires	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	5 653	4 094	5 315

Note 16. Emprunts

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Emprunts auprès des états de crédit > 1 an	192	391	296
Emprunts obligataires convertibles	-	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-	-
Leasing & location de biens > 1 an	5	15	14
Autres dettes financières >1 an	60	1	1
Dettes financières long terme	257	407	311
Emprunts auprès des états de crédit < 1 an	210	208	212
Découverts bancaires	-	-	-
Leasing et locations de biens < 1 an	26	26	33
Autres dettes financières < 1 an	-	-	-
Dettes financières à moins d'un an	236	234	245
Total des dettes financières	493	641	556

Le Groupe a remboursé sur la période close au 31 mars 2016, 122 mille euros au titre des emprunts.

Echéancier

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
< 12 mois	236	407	245
entre 1 an et 5 ans	257	234	311
> 5 ans	-	-	-
Total des dettes financières	493	641	556

Note 17. Endettement financier net

(En milliers d'euros)	Courant	Non courant	Total mars 2016	Total sept. 2015
Emprunts auprès des établissements de crédit	210	192	402	508
Leasing & location de biens	26	5	31	47
Autres dettes financières		60	60	1
Dettes financières brutes	236	257	493	556
Disponibilités	5 653		5 653	5314
ENDETTEMENT FINANCIER NET	-5 417	257	-5 160	-4 758

Note 18. Les facteurs de risque

1. Analyse du risque financier

Les instruments financiers incluent principalement des emprunts bancaires et des disponibilités dont l'objectif est de financer les opérations d'exploitation du Groupe.

a. Risque de crédit

Le principal risque de crédit auquel le Groupe est exposé est le risque de défaillance de sa clientèle. Le Groupe a mis en place une politique de suivi de son risque de crédit au niveau de l'ensemble de ses filiales et suit son évolution sur une base bimensuelle.

Des analyses de solvabilités sont conduites pour chaque nouveau client. De plus, le Groupe utilise des assurances crédit clients pour minimiser son risque de crédit.

b. Risque de change

L'activité

Le Groupe est peu exposé au risque de change. En effet, les activités du Groupe dans le monde sont réalisées soit par la société mère qui facture en euros l'ensemble des ventes réalisées à l'étranger, soit par les filiales qui opèrent exclusivement dans leur pays.

Le Groupe n'utilise pas d'instruments de couverture de change pour les opérations réalisées à l'étranger.

c. Risque de taux

Le Groupe finance ses opérations grâce à ses fonds propres et le recours à l'endettement. En règle générale, le Groupe emprunte à taux fixe.

La structure de l'endettement est la suivante :

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016	Au 31/03/2015	Au 30/09/2015
Taux fixe	493	640	556
Taux variable	-	-	-
Total	493	640	556

Au 31 mars 2016, si le taux d'intérêt des emprunts avait varié de +/- 100 points de base, toutes choses égales par ailleurs, le résultat avant impôt aurait été inférieur / supérieur de 4 350 € contre 5 665 € au 30 septembre 2015.

d. Gestion du risque sur le capital

Le Groupe a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation tout en maximisant le rendement aux actionnaires grâce à une gestion optimale de la structure de ses fonds propres et de sa dette.

Ce ratio est le suivant à la clôture de chacune des périodes présentées :

	Mars 2016	Sept. 2015
Total emprunts (note 16)	493	556
Moins : trésorerie et équivalents de trésorerie (note 15)	-5 653	-5 314
Endettement net	-5 160	-4 758
Total des capitaux propres	19 234	19 426
Taux d'endettement net - gearing -	-0,268	-0,244

La société possède une structure financière solide, et dispose de plus de marge pour financer son activité.

e. Risque de liquidité

Pour financer son activité, outre ses fonds propres, le Groupe a recours à l'emprunt long terme. Les échéances de ses emprunts sont détaillées dans la note 16.

f. Risque lié à l'estimation des justes valeurs

Le Groupe ne détient aucun instrument de couverture du risque actions.

Les actions et les OPCVM ont été évalués sur la base du dernier cours connu à la clôture.

Les placements de trésorerie sont réalisés avec des instruments de trésorerie dont le capital est garanti.

Position à l'actif :

(En milliers d'euros)	Titres négociables
SICAV monétaires	232
BMTN 3 ans	400
Compte à termes	621
Total Titres négociables	1 253

Les actions auto-détenues :

(En milliers d'euros)	Actions propres(*)
Contrat de liquidité (1966 titres)	6
Actions auto-détenues	749
Total actions auto-détenues	755

(*) Les actions Encres DUBUIT détenues soit dans le cadre du contrat de liquidité, soit en propre sont retraitées en moins des capitaux propres

Le prix moyen d'acquisition des actions propres est de 5,13 euros par actions au 30 Mars 2016. Toute baisse du cours est sans incidence sur le résultat du Groupe.

2. Autres risques

- a. **Les immeubles de placement** : il s'agit de deux ensembles immobiliers localisés au Brésil qui peuvent présenter les risques suivants pour le Groupe :

Risque de marché

La valeur des biens est dépendante des valeurs du marché de l'immobilier brésilien mais aussi de la conjoncture économique brésilienne.

Le prix d'acquisition retenu correspond à la valeur inscrite dans le protocole transactionnelle soit **3, 404 millions de réals** convertis au taux historique de 3,03276 équivaut à **1,122 millions d'Euros**.

D'après les expertises obtenues, la valeur marché des biens au 31 mars 2016 est supérieure à la valeur comptable.

La valeur des actifs est dépendante à la fois des opportunités du marché immobilier brésiliens mais aussi des variations de taux de change euro/réals.

Risque lié à la défaillance d'un locataire

La société du Groupe est exposée au risque de défaillance de ses locataires. Un défaut de paiement des loyers est susceptible d'affecter le résultat et le cash-flow courant, d'où l'importance de contracter avec des preneurs solides.

b. Risques juridiques (liés aux réglementations)

L'activité du Groupe liée à la chimie de spécialité fait l'objet d'un environnement réglementaire complexe et varié que ce soit au niveau national ou bien mondial.

Ainsi, le site français est soumis dans le cadre de la réglementation des installations classées pour la protection de l'environnement à des déclarations d'exploitations de sites délivrées par les autorités publiques nationales. Il en est de même pour les sites étrangers auprès d'organismes locaux.

Les équipes opérationnelles procèdent à une veille réglementaire, dont l'une des finalités est d'anticiper les évolutions réglementaires selon les prescriptions/recommandations. Encre DUBUIT Sa est membre de la FIPEC (Fédération française des industries des peintures encres couleurs et adhésifs) et participe activement aux commissions des affaires réglementaires.

Par ailleurs l'activité du Groupe liée à la fabrications d'encres de sérigraphie est soumise au règlement REACH qui impose un système d'enregistrement, d'évaluation et d'autorisation des substances chimiques nécessitant une vigilance particulière quant à la nature des substances et leur effet sur la santé et l'environnement.

Du fait du développement de ses activités en France et à l'international, le Groupe s'expose à des risques liés aux réglementations diverses, notamment en matière fiscale et sociale. Afin de maîtriser les différentes législations et se conformer aux règles en vigueur le Groupe a recours à des conseillers juridiques en droit fiscal, social et des sociétés.

Le Groupe estime qu'au cours des douze derniers mois, les différentes procédures gouvernementales, judiciaires ou d'arbitrage ayant été engagées à l'encontre de la société ou de ses filiales n'auront pas d'effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe et a procédé aux provisions considérées comme adéquate dans

les comptes annuels. Les directions financières et générales de chaque entité sont en charge de l'anticipation et de la gestion des litiges.

c. Risques industriels et environnementaux

Les activités du Groupe font usage de substances ou de processus industriels qui peuvent présenter des risques d'incendie ou d'explosion, d'émission ou de rejets au cours des différentes phases du processus pouvant porter atteintes aux hommes, aux biens ou à l'environnement.

La sécurité des collaborateurs et des équipements ainsi que la protection de l'environnement sont une des préoccupations permanente du Groupe qui va au-delà des mesures prescrites par les lois et réglementations en vigueur dans les différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Pour faire face à ces risques, Encres DUBUIT a mis en œuvre un dispositif de maîtrise combinant, une politique d'assurance couvrant les dommages aux biens, les pertes d'exploitation et sa responsabilité civile, ainsi que des processus de procédures de contrôle visant à limiter leurs impacts potentiels (système anti-incendie, de détection et de protection, bassins de rétentions des écoulements accidentels).

Depuis sa création le Groupe a eu à faire face à un incident majeur : l'incendie de l'usine de Mitry Mory (France) en 2008.

Note 19. Engagements hors bilan

Engagements relatifs aux emprunts bancaires d'Encres DUBUIT

Prêt bancaire BNP : capital restant dû au 31/03/2016 - 113 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,

Prêt bancaire SG : capital restant dû au 31/03/2016 – 105 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang

Note 20. Capital

Au 31 Mars 2016, le capital se compose de 3 141 000 actions d'une valeur de 0,40 €, soit une valeur totale du capital de 1 256 400 €.

Le tableau présenté ci-dessous reprend la répartition du capital social et des droits de vote au 31 Mars 2016.

	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes
Dubuit International	1 264 000	0	1 264 000	2 528 000	40,24%	49,91%
M. Jean-Louis Dubuit et sa famille	655 719	9 179	646 540	1 302 259	20,88%	25,71%
Membres du directoire	18 501	0	18 501	37 002	0,59%	0,73%
Membres du conseil de surveillance	11	0	11	22	0,00%	0,00%
Actions auto détenues	145 115	0	0	0	4,62%	0,00%
Contrat de liquidité	1 966	0	0	0	0,06%	0,00%
Actions nominatives	181 756	39 863	141 893	323 649	5,79%	6,39%
Public	873 932	873 932	0	873 932	27,82%	17,25%
TOTAL	3 141 000	922 974	2 070 945	5 064 864		

Note 21. Engagements retraites et avantages assimilés

(En milliers d'euros)	Provision Retraite
Au 30/09/2015	227
Augmentations	25
Diminutions	-
Variation de périmètre	-
Change	-
Autres	-
Au 31/03/2016	252

L'évaluation des engagements de versement des indemnités de retraite conventionnelles est basée sur la méthode actuarielle.

Les principales hypothèses de calcul sont les suivantes :

- Le taux d'actualisation : 3,50 %;
- Le taux de rendement net servi est de : 2,65 %

Les engagements évalués à la date du 31 Mars 2016 s'élèvent à 460 mille Euros et sont couverts à hauteur de 208 mille euros par une assurance. Le solde de 252 mille euros a été provisionné.

Note 22. Provisions (non courant) et provisions (courant)

(En milliers d'euros)	Provisions litiges	Provisions garantie	Provisions litiges fiscaux	Autres provisions pour charges	Total
Au 30/09/2015	257	40	134	77	508
Dotation	144	17	-	-	161
Utilisation	-	-	40	-	19
Reprise	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Au 31/03/2016	399	17	134	57	607
< 1 an	-	17	-	-	17
> 1 an	399	-	134	57	590

Note 23. Impôts différés

Les actifs d'impôts différés sont attribuables aux éléments suivants :

Impôts différés actifs (M€)	Différences temporaires	Provisions pour retraite	Eliminations (marges, provisions internes)	Retraitements IFRS s/ immob.	Autres	Total
Au 30 septembre 2015	87	76	36	0	4	203
Variation de périmètre						0
Montant comptabilisé en résultat net	-7	8	2	0	40	43
Au 31 Mars 2016	80	84	38	0	44	246

Les passifs d'impôts différés sont attribuables aux éléments suivants :

Impôts différés passifs (M€)	Provisions sur actions propres	Crédit-bail et location financement	Eliminations (marges, provisions internes)	Retraitements IFRS s/ immob.	Autres	Total
Au 30 septembre 2015	163	14	83	23	59	342
Variation de périmètre						0
Montant comptabilisé en résultat net	-45	-1	89	-6	22	59
Au 31 Mars 2016	118	13	172	17	81	401

Note 24. Transactions entre parties liées

Seuls les membres du directoire sont considérés comme des parties liées de la société.

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 à la date du 31 Mars 2016 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 221 mille euros.

Note 25. Tableaux de flux de trésorerie

a) Analyse de la ligne « impôts payés » moins 282 K€ :

Impôts payés	31/03/2016
A - Impôt exigible	-158
B - Impôt de distribution	-3
Variation Impôt courant (passif)	-125
+/- écart de conversion	5
C - Variation Impôt courant (passif)	-120
Impôts payés (A+B+C)	-282

b) Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement :

(En milliers d'euros)	30/09/2015	Ecart de conversion	RECLASS	Variation (*)	31/03/2016
Stock, produits et services en cours	3 089	-36		14	3 067
Clients et autres débiteurs	5 444	-77	-7	79	5 440
Impôt courant	11		7	-18	0
Autres actifs courants	51			18	69
Total actif courant (A)	8 595	-113	1	92	8 574
Fournisseurs et autres créditeurs	3 735	-33	-2	62	3 762
Autre passif courant	1				1
Total Passif courant (B)	3 736	-33	-2	62	3 763

(*) La colonne à retenir pour le calcul du Besoin en fond de roulement (B.F.R.) est la colonne variation qui correspond aux variations de trésorerie sur la période

CALCUL DE LA VARIATION DU B.F.R.	
Variation de l'actif courant (hausse)	-93
Variation du passif courant	62
Variation des besoins en fonds de roulement du Tableau de flux de trésorerie	-31

c) Au 30 septembre 2015, la ligne Incidence des variations de périmètre : 1 062 K€ comprend

- L'acquisition de 4% de la société Publivenor pour moins 60 K€
- Le dénouement de la cession des filiales brésiliennes pour un prix de cession correspondant aux immeubles de placement remis en paiement du prix de la participation d'encres DUBUIT soit 1 122 K€

Note 26. Analyse 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.

Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016		Au 31/03/2015		Au 30/09/2015	
Europe	6 655	65,43%	6 205	61,73%	12 003	56,17%
Continent Américain	378	3,72%	831	8,27%	1 412	6,61%
Asie et Afrique	3 137	30,84%	3 016	30,00%	7 955	37,23%
TOTAL	10 170		10 052		21 370	

Analyse du chiffre d'affaires par entités juridiques

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2016		Au 31/03/2015		Au 30/09/2015	
ENCRES DUBUIT ET SCREEN MESH	5 373	52,83%	4 942	49,16%	10 023	46,90%
TINTAS DUBUIT	690	6,78%	776	7,72%	1 655	7,74%
MACHINES DUBUIT BENELUX	-	0,00%	-	0,00%	13	0,06%
PUBLIVENOR SPRL	1 240	12,19%	1 032	10,27%	2 315	10,83%
ALL INKS SPRL	4	0,04%	4	0,04%	7	0,03%
DUBUIT OF AMERICA	234	2,30%	617	6,14%	1 127	5,27%
ENCRES DUBUIT SHANGHAI (EDF)	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
DUBUIT SHANGHAI JINSHAN (EDJ)	2 630	25,86%	2 681	26,67%	6 230	29,15%
TOTAL	10 171		10 052		21 370	

Analyse de la situation financière par zones géographiques

ACTIF

(En milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 458	4 865	365	401	2 220	2 589	7 042	7 856
Immeubles de placement	1 097	-	-	-	-	-	1 097	-
Ecart d'acquisition	2 111	2 111	-	-	-	-	2 111	2 111
Immobilisations incorporelles	-	1	-	-	-	-	-	1
Autres actifs financiers	178	176	-	-	-	-	178	176
Impôts différés actifs	200	81	10	7	35	40	246	128
Autres actifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIF NON COURANT	8 044	7 235	375	409	2 255	2 629	10 674	10 273
Stock, produits et services en cours	2 448	2 469	258	181	360	465	3 066	3 115
Clients et autres débiteurs	4 002	3 595	520	374	917	1 391	5 440	5 359
Impôt courant	-	270	-	-	-	-	-	270
Autres actifs courants	65	135	4	6	-	-	69	141
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs destinés à être vendus	-	-	-	5 422	-	-	-	5 422
Titres négociables	1 253	953	-	-	-	-	1 253	953
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 907	1 411	60	82	2 433	1 647	4 400	3 141
ACTIF COURANT	9 675	8 832	841	6 065	3 710	3 503	14 227	18 401
TOTAL ACTIF	17 719	16 067	1 216	6 474	5 965	6 132	24 901	28 673

*2015 : du 1^{er} octobre 2014 au 31 mars 2015

*2016 : du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016

PASSIF

(En milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Emprunts long-terme	214	533	43	67	-	-	257	599
Impôts différés passifs	401	206	-	-	-	1	401	207
Provision pour retraite	252	274	-	-	-	-	252	274
Provisions (non courant)	520	387	70	74	-	-	590	461
Autres passifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Passif non courant	1 386	1 400	113	141	-	1	1 499	1 542
Passif Courant	3 204	3 096	555	5 211	408	782	4 167	9 089
TOTAL PASSIF Non courant et Courant	4 590	4 496	668	5 352	408	783	5 666	10 631

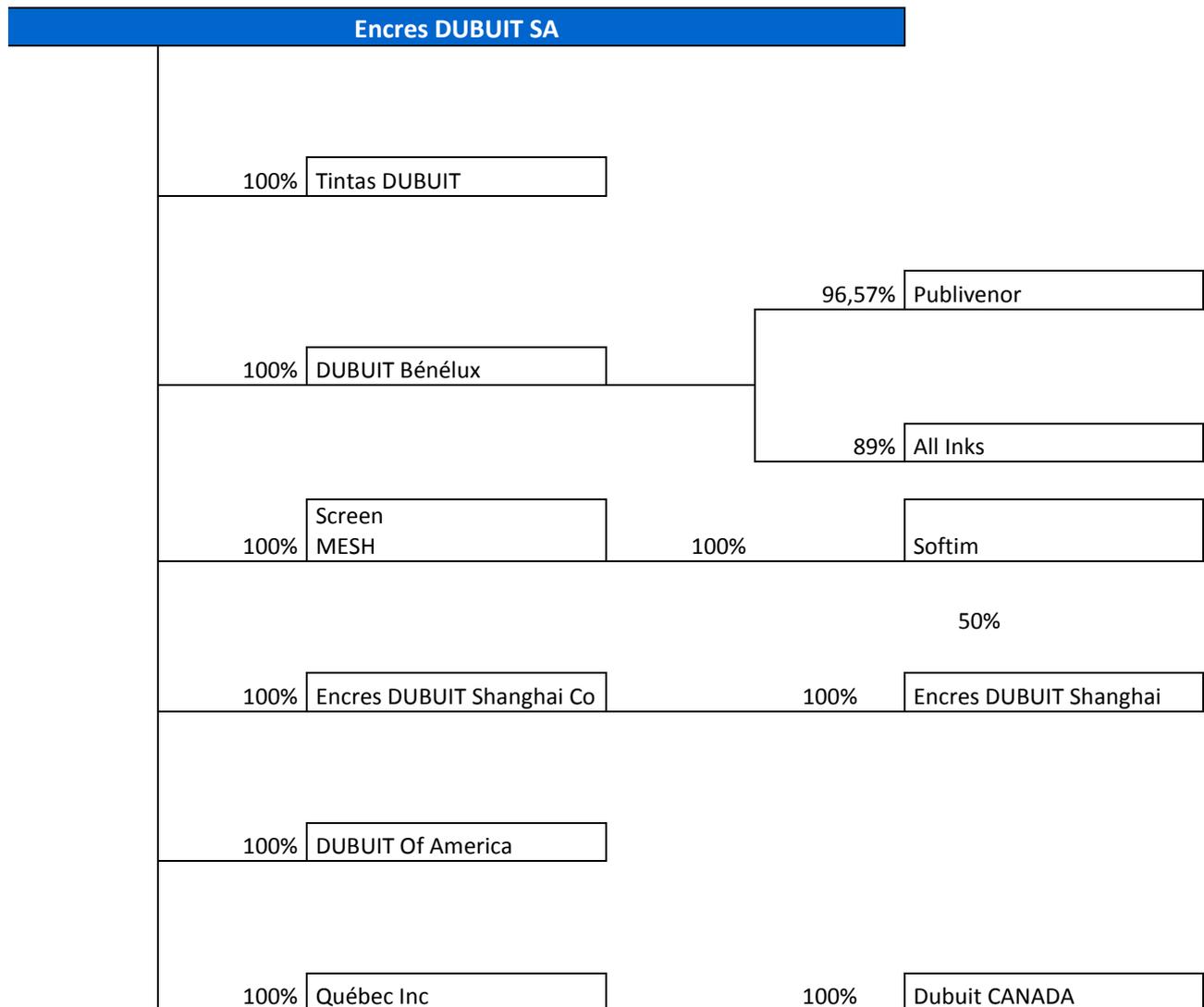
2015 : du 1^{er} octobre 2014 au 31 mars 2015

2016 : du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016

Note 27. Organigramme du Groupe et Périmètre de consolidation

Encres DUBUIT SA, maison mère du Groupe est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance enregistrée et domiciliées en France. Son siège social est situé à Mitry Mory (Seine et Marne).

Organigramme au 31 mars 2016



Périmètre de consolidation au 31 Mars 2016

Le périmètre de consolidation du Groupe Encres DUBUIT est le suivant :

Nom de l'entité	Activité	Pourcentage d'intérêts
Encres DUBUIT SA	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	mère
Filiales consolidées par intégration globale		
Screen MESH	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	100,00%
Softim	Prise de participation, gestion administrative et comptable, acquisitions de biens immobiliers	100,00%
Québec Inc.	Holding	100,00%
Dubuit Canada	Néant	100,00%
Dubuit Benelux	Holding	100,00%
Publivenor	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	96,57%
All Inks	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	89,00%
Tintas DUBUIT	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	100,00%
Dubuit of America	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	100,00%
Encres DUBUIT Shanghai - Fangxian	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	100,00%
Encres DUBUIT Shanghai- Jinshan	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	100,00%
Entreprise sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle		
	Néant	
Entreprises associées mise en équivalence		
	Néant	

* site de fabrication d'encres

Note 28. Evènements post-clôture

Le Brésil :

Fin décembre 2015, une société française détenue à 100% par le Groupe a été créée pour comptabiliser les ensembles immobiliers brésiliens. Le Groupe a souhaité isoler l'opération afin d'isoler les flux financiers liés à l'opération brésilienne à savoir l'encaissement des loyers et des échéances du contrat de vente lié au site industriel de Pinda.

Une réunion avec nos avocats et les ex-associés minoritaires a eu fin septembre 2016 afin :

- De finaliser les documents nécessaires à l'enregistrement des biens immobiliers auprès des autorités compétentes en vue d'obtenir les actes de propriété au nom de la société créée fin décembre,
- De procéder à la nomination du représentant légale et à l'ouverture d'un compte bancaire.

Le juge en date du 26 septembre 2016 a confirmé que la sentence d'homologation de l'accord entre les parties a force d'exécution du transfert. Le 28 septembre 2016, les démarches ont été faites auprès du bureau des registres des immeubles pour formaliser et faire enregistrer le transfert.

3. RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET ATTESTATION

3.1 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ENCREs DUBUIT, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016, 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.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Courbevoie, le 22 novembre 2016

Les Commissaires aux comptes

SEC 3
représentée par :

Jean-Philippe HOREN

B&A AUDIT
représentée par :

Nathalie BOLLET-FLAMAND

3.2 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que ce Rapport Semestriel d'Activité 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, le 21 novembre 2016
Chrystelle FERRARI
Présidente du Directoire