



**Encres**

**DUBUIT**

---

I N N O V A T I V E I N K S

**RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL**

**2017**

## SOMMAIRE

<b>1.</b>	<b>RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2017</b>	<b>1</b>
1.1	Activité du Groupe au 30 Juin 2017	1
1.2	Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2017	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	Evolution du périmètre de consolidation	4
1.2.5	Perspectives 2017 et évènements postérieurs à la clôture	4
<b>2.</b>	<b>COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2017 (normes IFRS)</b>	<b>6</b>
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	Annexes des comptes consolidés	13
<b>3.</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET ATTESTATION</b>	<b>47</b>
3.1	Rapport des commissaires aux comptes	47
3.2	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	48

## 1. RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2017

### 1.1 Activité du Groupe au 30 Juin 2017

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

Conformément à la résolution approuvée lors de l'assemblée générale mixte du 27 septembre 2016, la Société a modifié la date de clôture de son exercice social pour la fixer au 31 décembre de chaque année et pour la première fois le 31 décembre 2016. En conséquence, Encres DUBUIT publie ce jour un chiffre d'affaires pour le premier semestre 2017, calé sur l'année civile (janvier-juin 2017), en hausse de 13,7 %, qui s'élève à 11,567 M€ à taux de change variable. À taux de change constant, la progression du CA d'Encres DUBUIT atteint 14 %, ce dernier s'élevant à 11,6 M€.

Ce nouvel exercice social, fondé sur l'année civile, entraîne un effet de base favorable par rapport au semestre décalé (d'octobre à mars), tel qu'il était calculé avant le changement d'exercice. Cet effet est limité à la zone Europe.

La publication du CA du premier semestre 2016 (Octobre 2015 à Mars 2016) intégrait en effet l'impact de la semaine de fermeture du site français de Mitry Mory au moment des fêtes de Noël, ainsi que le ralentissement de l'activité en Espagne, ce qui n'est pas le cas dans les chiffres publiés ce jour (semestre de janvier à juin).

Chiffre d'Affaires (en milliers d'euros)	30/06/2017	31/03/2016	Variation
	6 mois *	6 mois	mars 2016 vs juin 2017 6 mois
France	3 735	3 624	3,1%
en % du chiffre d'affaires	32,3%	35,6%	
Europe	3 385	3 031	11,7%
en % du chiffre d'affaires	29,3%	29,8%	
Asie	3 819	2 898	31,8%
en % du chiffre d'affaires	33,0%	28,5%	
Amérique du Nord	381	378	0,8%
en % du chiffre d'affaires	3,3%	3,7%	
Afrique, Moyen-Orient	242	239	1,3%
en % du chiffre d'affaires	2,1%	2,4%	
Amérique du Sud	2	0	n/a
en % du chiffre d'affaires	0,0%	0,0%	
Océanie	3		n/a
en % du chiffre d'affaires			
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>11 567</b>	<b>10 170</b>	<b>13,7%</b>
en % du chiffre d'affaires			

« \* le chiffre d'affaires définitif au 30 juin diffère légèrement de celui indiqué dans le communiqué du 28 juillet 2017 du fait d'ajustement d'audit réalisés par les auditeurs »

**France et Europe** : Ces deux zones, qui représentent plus de 60% du chiffre d'affaires du groupe, enregistrent des résultats conformes aux prévisions du groupe.

Le calcul de l'activité France bénéficie toutefois de l'effet de base favorable liée au passage au nouveau semestre civil : la période de référence n-1 (octobre à mars 2016) compte en effet une semaine ouvrée en moins. À périmètre comparable, l'activité France enregistre un léger repli (-1,88%).

La zone **Europe** hors France enregistre une hausse de son activité supérieure à 10% (6,66 % à périmètre comparable), principalement, portée par la vente d'équipements de sérigraphie par la filiale belge (+15%) et par une croissance de l'activité de la filiale espagnole (+6%).

En **Asie** : Après le ralentissement conjoncturel de 2016, essentiellement lié aux incertitudes économiques chinoises, la zone Asie connaît une certaine reprise depuis le début de l'année. Les niveaux de commandes de l'industrie du Touch Panel, qui s'étaient sensiblement ralentis en 2016, ont retrouvé leur niveau de 2015. Calculé en monnaies locales, Le chiffre d'affaire de la zone Asie progresse de 30%.

**Amérique du Nord** : l'activité de la zone reste stable au premier semestre 2017 avec un chiffre d'affaires de 381 K€ (+0,88% à taux de change variable).

**Afrique / Moyen-Orient** : le groupe poursuit ses efforts commerciaux sur cette zone stratégique à fort potentiel. Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires progresse de 1,3%, s'établissant à 242 K€.

## 1.2 Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2017

### 1.2.1 Etat du résultat net

(En milliers d'euros)	2017 Janv-Juin	2016 Oct-Mars	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 567</b>	<b>10 170</b>	<b>13,7%</b>
Marge brute (*)	7 015	6 344	10,6%
en % du chiffre d'affaires	60,6%	62,4%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>930</b>	<b>430</b>	<b>116,3%</b>
en % du chiffre d'affaires	8,0%	4,2%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>945</b>	<b>443</b>	<b>113,3%</b>
en % du chiffre d'affaires	8,2%	4,4%	
Résultat financier	-154	7	-2300,0%
en % du chiffre d'affaires	-1,3%	0,1%	
<b>Résultat net avant IS</b>	<b>791</b>	<b>450</b>	<b>75,8%</b>
en % du chiffre d'affaires	6,8%	4,4%	
Pertes (gains) sur cession d'activité	0	0	
Impôt sur les sociétés	-321	-177	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>465</b>	<b>271</b>	<b>71,6%</b>
en % du chiffre d'affaires	4,0%	2,7%	

(\*) Chiffre d'affaires - coûts des matières premières consommées

Le Groupe connaît au 30 juin 2017 un retrait de sa marge brute impactant directement le résultat opérationnel. En effet, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017 la marge brute [(chiffre d'affaires – coûts des matières premières consommées) / chiffre d'affaires] affiche un repli de 1,8 point passant de 62,4 % au 31 mars 2016 à 60,6 % au 30 juin 2017. Ce repli de la marge brute provient de deux facteurs : les coûts de mise en place d'une nouvelle organisation industrielle en France et les coûts logistiques liés à l'évolution du mix produit avec une montée en puissance des applications en impression digitale sur la zone Asie.

La marge brute progresse en valeur de 671 mille euros soit une progression de plus de 10 % par rapport à la période précédente.

**Le Résultat opérationnel** s'élève au 30 juin 2017 à 945 mille euros soit 8 % du chiffre d'affaires consolidé comparé à 443 mille euros (4,4% du chiffre d'affaires) au 31 mars 2016.

## Résultat financier du Groupe

(En milliers d'euros)	30/06/2017 6 mois	31/03/2016 6 mois	Variation
Produits des placements nets	0	0	
Intérêts et charges assimilées	-51	-14	264,3%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-51</b>	<b>-14</b>	<b>264,3%</b>
Produits financiers	48	40	20,0%
Charges financières	-151	-19	694,7%
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-103</b>	<b>21</b>	<b>-590,5%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-154</b>	<b>7</b>	<b>-2300,0%</b>

Le résultat financier au titre du premier semestre 2017 est une perte de 154 mille euro principalement dû aux écarts de change constatés dans les comptes annuels de chaque entité étrangère.

La charge financière nette liée au coût de l'endettement financier s'élève à 51 mille euros. La dette du groupe étant principalement à taux fixe, l'impact de la baisse des taux d'intérêts n'est pas significatif.

## Charge d'impôt Groupe

La charge d'impôt sur les sociétés au 30 juin 2017 est de 321 mille euros et le taux facial effectif d'impôt sur les sociétés (hors impôt de distribution) est de 30,85 %. L'impôt courant correspond à l'impôt société calculé sur le bénéfice des filiales chinoises (205 K€), espagnol (8 K€) et belge (50K€).

## Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe au 30 juin 2017 s'établit à 465 mille euros en progression par rapport au 31 mars 2016 (271 mille euros). Cette progression provient essentiellement de la hausse d'activité enregistrée sur le premier semestre 2017 par rapport à la période précédente (31 mars 2016).

### 1.2.2 Bilan consolidé

#### 1.2.2.1 Les capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent au 30 Juin 2017 à 20,87 millions d'euros. Au 31 Mars 2016 les capitaux propres part du Groupe s'élevaient à 19,23 millions d'euros. La variation des capitaux propres part du Groupe au cours du premier semestre 2017 représente plus 180 mille euros et se répartit principalement comme suit :

- Résultat net du Groupe pour plus 465 mille euros,
- Gains et perte comptabilisés en capitaux propres (variation des écarts de conversion) moins 280 mille euros,
- Retraitement des actions auto-détenues trois mille euros

#### 1.2.2.2 Actifs non courants et immobilisations corporelles

Les actifs non courants (en valeur nette) s'élèvent à 10,1 millions d'euros (contre 10,4 millions d'euros au 31 décembre 2016) et se décomposent ainsi :

- Immobilisations corporelles : 6,5 millions d'euros,

- Immeubles de placement : 1,03 millions d'euros,
- Ecart d'acquisition : 432 mille euros,
- Immobilisations incorporelles : 1,68 millions d'euros,
- Immobilisations financières : 188 mille euros
- Impôts différés actifs : 226 mille euros.

#### 1.2.2.3 Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement (clients + stocks + impôt courant – fournisseurs) au 30 juin 2017 est un besoin de 5,060 millions d'euros en baisse de 85 mille euros par rapport au 31 décembre 2016 (5,148 millions d'euros).

#### 1.2.2.4 Dette financière nette

La dette financière nette (dettes financières brutes – trésorerie et équivalent) s'établit au 30 juin 2017 à moins 6,506 millions d'euros en augmentation de 433 mille euros par rapport au 31 décembre 2016 (moins 6,073 millions d'euros).

L'endettement net de 6,506 millions d'euros se répartit ainsi :

- Disponibilité pour 6,917 millions d'euros,
- Emprunts à taux fixe pour 411 mille euros.

#### 1.2.2.5 Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges au 30 juin 2017 représentent 315 mille euros contre 480 mille euros au 31 décembre 2016.

### 1.2.3 Tableau de flux de trésorerie consolidé

**Le flux de trésorerie généré par l'activité du premier semestre 2017 est** de 763 mille d'euros. Ce flux de trésorerie généré par l'activité est inférieur de 1,063 millions d'euros par rapport à celui de 2016.

**Le flux de trésorerie lié aux investissements** représente pour le premier semestre 2017 un décaissement net de 146 mille euros.

**Le flux de financement** s'élève à moins 101 mille euros pour le premier semestre 2017.

Ce flux se compose notamment :

- Des emprunts contractés dans le cadre du retraitement des contrats de crédit-bail pour 19 mille euros,
- 26 mille euros liés aux avances reçues suite à la mise en place d'un contrat d'assurance prospection COFACE,
- Des remboursements d'emprunts pour 89 mille euros.

### 1.2.4 Evolution du périmètre de consolidation

Il n'y a eu aucune variation du périmètre de consolidation sur le premier semestre 2017.

### 1.2.5 Perspectives 2017 et événements postérieurs à la clôture

#### ❖ Perspectives 2017

Pour 2017, le groupe compte sur une redynamisation de son activité en Chine notamment par de nouvelles opportunités commerciales sur les marchés des encres techniques destinées au touch panel et sur les marchés des encres d'impression numérique.

Le Groupe poursuit son développement à l'international et plus précisément en Afrique et au Moyen-Orient.

❖ Evènement postérieur

**Projet de transfert sur Euronext Growth (Alternext Paris)**

Encres DUBUIT S.A. a soumis au vote de ses actionnaires lors de son assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 16 juin 2017, le projet de transfert de cotation de ses titres du marché réglementé d'Euronext Paris (compartiment C) vers le système multilatéral de négociation Euronext Growth (Alternext Paris).

Suite au vote positif des actionnaires sur la résolution relative à ce projet, la société envisage de déposer une demande de transfert auprès d'Euronext dans les prochains mois.

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2017 (normes IFRS)

Exercice clos au 30 Juin 2017

Encres DUBUIT est une Société Anonyme de droit français, située à Mitry Mory (Seine et Marne). Encres DUBUIT S.A. exerce une fonction de holding et de coordination stratégique d'une part et, scientifique, industrielle et marketing du Groupe Encres DUBUIT dans le monde, d'autre part.

Les filiales développent l'activité du Groupe dans leur pays ou zone d'implantation. A ce titre, elles fabriquent localement (Chine, Espagne) ou importent les produits fabriqués en France pour les commercialiser sur leurs marchés.

Le Groupe Encres DUBUIT opère sur un secteur opérationnel unique la commercialisation de produits pour le marché de l'impression sérigraphique et digitale.

La Société est cotée sur le compartiment C d'Euronext depuis le 3 mars 2000.

Les comptes détaillés dans ce chapitre présentent les résultats du Groupe Encres DUBUIT dans leur intégralité, toutes filiales confondues.

Les comptes semestriels consolidés ont été arrêtés par le Conseil de Surveillance du 28 Septembre 2017.

Le Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle a été intégré au paragraphe 3 du rapport financier semestriel.

Les données financières présentées dans l'annexe des comptes consolidés sont calculées sur le premier semestre civil de l'année 2017 (du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017) conformément à la résolution approuvée lors de l'assemblée générale mixte du 27 septembre 2016, qui a autorisé la société à modifier la date de clôture de son exercice social pour la fixer au 31 décembre de chaque année et pour la première fois au 31 décembre 2016.

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

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

(En milliers d'euros)	Notes	2017 Jan-Juin	2016 Oct-Mars	2016 15 mois*
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>25</b>	<b>11 567</b>	<b>10 170</b>	<b>26 252</b>
Coûts des biens et services vendus		-4 552	-3 826	-9 365
Autres achats et charges externes		-2 109	-1 985	-5 131
Charges de personnel		-3 697	-3 245	-8 447
Impôts, taxes et versements assimilés		-225	-173	-470
Dotations aux amortissements et aux provisions		-135	-516	-1 151
Autres produits et charges d'exploitation		81	5	342
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3</b>	<b>930</b>	<b>430</b>	<b>2 030</b>
Autres produits et charges non courants		15	13	-79
Amortissement et perte de valeur du goodwill		0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>945</b>	<b>443</b>	<b>1 951</b>
Produits des placements nets		0	0	0
Intérêts & charges assimilées		-51	-14	-47
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>4</b>	<b>-51</b>	<b>-14</b>	<b>-47</b>
Autres produits et charges financiers	4	-103	21	165
Impôts	5	-321	-177	-433
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>470</b>	<b>273</b>	<b>1 636</b>
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		0	0	0
<b>Résultat net</b>		<b>470</b>	<b>273</b>	<b>1 636</b>
Part revenant aux minoritaires		3	3	-11
<b>Résultat net Part du groupe</b>		<b>465</b>	<b>271</b>	<b>1 648</b>
Résultat net par action part du groupe ( <i>en euros</i> )	<b>6</b>	0,148	0,086	0,525
Résultat net par action part du groupe dilué ( <i>en euros</i> )	<b>6</b>	0,155	0,091	0,550

\*Octobre 2015 au Décembre 2016

## Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	2017	2016	2016
	Jan-Juin	Oct-Mars	15 mois
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>470</b>	<b>273</b>	<b>1 636</b>
Ecart de conversion	-280	-465	-371
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			
<b>Total des éléments recyclables en résultat</b>	<b>-280</b>	<b>-465</b>	<b>-371</b>
Écarts actuariels			
Impôts différés sur écarts actuariels			
<b>Total des éléments non recyclables en résultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>190</b>	<b>-192</b>	<b>1 265</b>

## 2.2 Etat de la situation financière (bilan)

<b>Actif</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
(En milliers d'euros)	Notes	Au 30 Juin	Au 31 Mars	Au 31 Dec.
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	7	6 559	7 042	6 889
Immeubles de placement	8	1 034	1 097	1 059
Ecart d'acquisition	9	432	2 111	432
Immobilisations incorporelles	9	1 686	-	1 688
Titres de participation (net)		-	-	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	10	188	178	188
Impôts différés actifs	22	226	246	194
Autres actifs non courants		-	-	-
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>10 125</b>	<b>10 674</b>	<b>10 450</b>
Stock, produits et services en cours	11	3 525	3 066	3 390
Clients et autres débiteurs	12	5 957	5 440	5 294
Impôt courant	12	5	-	589
Autres actifs courants	12	116	69	47
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Actifs destinés à être vendus		-	-	-
Titres négociables	14	1 021	1 253	1 021
Trésorerie et équivalents de trésoreries	14	5 896	4 400	5 509
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>16 520</b>	<b>14 227</b>	<b>15 850</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>26 645</b>	<b>24 901</b>	<b>26 300</b>

<b>Passif</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2016</b>
<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 30 Juin</b>	<b>Au 31 Mars</b>	<b>Au 31 Dec.</b>
Capital souscrit	19	1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		14 966	13 324	13 323
Réserves de conversion		267	452	546
Résultat		465	271	1 648
<b>Capitaux propres - Part Groupe</b>		<b>20 900</b>	<b>19 250</b>	<b>20 720</b>
Intérêts minoritaires		- 27	- 15	- 30
<b>Capitaux Propres</b>		<b>20 874</b>	<b>19 234</b>	<b>20 690</b>
Emprunts long-terme	15	335	257	313
Impôts différés passifs	22	153	401	132
Provision pour retraite	20	256	252	250
Provisions (non courant)	21	301	590	441
Autres passifs non courants		-	-	-
<b>Passif non courant</b>		<b>1 045</b>	<b>1 499</b>	<b>1 136</b>
Emprunts court-terme	15	76	236	144
Fournisseurs et autres créditeurs	13	4 381	3 762	4 165
Impôt courant		93	153	119
Autres passifs courants		162	1	6
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés		-	-	-
Provisions (courant)	21	14	17	38
<b>Passif Courant</b>		<b>4 727</b>	<b>4 167</b>	<b>4 473</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>26 645</b>	<b>24 901</b>	<b>26 300</b>

## 2.3 Tableau de flux de trésorerie

### TFT

(En milliers d'euros)	Notes	2017	2016	2016
		Jan-Juin	Oct-Mars	Au 31 Dec.
Résultat net consolidé		468	274	1 636
Quote-part dans le résultat des co-entreprises		0	0	0
Amortissement et provisions des immobilisations	7 à 10	350	402	933
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	20-21	-159	126	67
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus		51	14	47
Charge d'impôt	5	321	177	433
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur				
Plus et moins-values sur cessions d'actifs nettes d'IS		3	-2	-12
Variation des besoins en fond de roulement	24	86	-31	-483
Impôts payés	24	-357	-282	-795
<b>Flux net de la trésorerie d'exploitation</b>		<b>763</b>	<b>678</b>	<b>1 826</b>
Acquisitions d'immo. Incorporelles		0	0	-12
Acquisitions d'immo.corporelles	7-8	-152	-44	-296
Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles		11	1	31
Acquisitions d'immo. Financières		-15	-1	-2
Cessions des immo. Financières		10	3	46
Incidences des variations de périmètre	25	0	0	0
Produits financiers de trésorerie		0	0	0
Dividendes reçus		0	0	0
<b>Flux net de la trésorerie d'investissement</b>		<b>-146</b>	<b>-41</b>	<b>-233</b>
Augmentation de capital		0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-9	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
Opérations sur actions propres		3	-1	-3
Encaissements provenant d'emprunt		45	59	259
Remboursements d'emprunts	15	-89	-122	-364
Intérêts versés		-51	-14	-47
<b>Flux net de la trésorerie de financement</b>		<b>-101</b>	<b>-78</b>	<b>-155</b>
Incidences des variations des cours des devises		-131	-221	-223
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>385</b>	<b>338</b>	<b>1 215</b>
Trésorerie ouverture		6 528	5 314	5 314
Trésorerie Clôture	14	6 914	5 652	6 529

## 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 des minoritaires	Total
<b>Au 30/09/2014</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>- 754</b>	<b>13 090</b>	<b>560</b>	<b>18 098</b>	<b>- 824</b>	<b>17 274</b>
Résultat au 30/09/2015				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	12		12
Variations de périmètre				124	- 156	- 32	810	778
<b>Au 30/09/2015</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>- 754</b>	<b>14 079</b>	<b>917</b>	<b>19 444</b>	<b>- 19</b>	<b>19 425</b>
Résultat au 31/12/2016				1 648		1 648	- 11	1 637
Dividendes versés						-		-
Acomptes sur dividendes						-		-
Variation de capital						-		-
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					- 371	- 371	-	- 371
Variation des titres auto détenus			- 3			- 3		- 3
Autres variations						-		-
Variations de périmètre						-		-
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>- 757</b>	<b>15 728</b>	<b>546</b>	<b>20 720</b>	<b>- 30</b>	<b>20 690</b>
Résultat au 30/06/2017				465		465	3	468
Dividendes versés				- 9		- 9		- 9
Acomptes sur dividendes						-		-
Variation de capital						-		-
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					- 280	- 280		- 280
Variation des titres auto détenus			3			3		3
Autres variations						-		-
Variations de périmètre						-		-
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>- 754</b>	<b>16 185</b>	<b>267</b>	<b>20 900</b>	<b>- 27</b>	<b>20 874</b>

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 904 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité)

La ligne variation de périmètre « intérêts des minoritaires » intègre au 30 septembre 2015 :

- Le rachat partiel de la participation du minoritaire de Publivenor au 1<sup>er</sup> 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 Annexes des comptes consolidés

### Note 1. Principaux évènements de la période

#### a) Changement de période lié à la modification de la date de clôture de l'exercice social fixé au 31 décembre de chaque année

Nous attirons l'attention du lecteur quant aux périodes semestrielles présentées qui sont d'une durée identique (6 mois) mais avec une saisonnalité différente : janvier à juin pour l'année 2017 et octobre à mars pour l'année 2016.

#### b) Variation de périmètre :

Aucune variation de périmètre n'a eu lieu sur la période présentée.

#### c) Situation au 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 avec un 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 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.

Au 31 décembre 2016, 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) et sont toujours en-cours.

Au 30 juin 2017, les actes de propriété n'ont toujours pas été délivrés à Encres Dubuit. Cependant, l'avocat représentant la société a affirmé que le jugement du 14 octobre 2014 avait valeur d'actes de propriété et que le registre d'enregistrement des immeubles ne pouvait s'y opposer.

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 88 K€ (voir note 8 : Immeuble de placement).

Éléments d'informations liés à l'exécution des contrats de location :

Au 31 décembre 2016 :

Les loyers versés depuis mai 2016, sur un compte bancaire ouvert au Brésil par notre avocat, ont été comptabilisés pour un montant net de 81 mille euros (125 mille euros de loyers, 5 mille euros de dépôt de garantie reçu pour les deux immeubles brésiliens et 50 mille euros prélevés au titre de dépôts judiciaires versés).

2017 :

Au jour de la rédaction du présent rapport financier annuel la dite somme a été encaissée par le Groupe.

Les loyers liés aux contrats de location continuent à être versés régulièrement sur le compte bancaire brésilien.

**Autres évènements**

Les filiales canadiennes sans activités sont toujours dans le périmètre de consolidation. Les formalités de fermeture puis de liquidation de Dubuit Canada et Quebec Inc devraient être réalisées d'ici fin 2017.

## Note 2. Principes comptables

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 30 juin 2017. 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://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT :.htm>.

### ❖ Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les actifs et passifs des filiales étrangères sont convertis sur la base des cours de change constatés à la clôture. Les éléments de leur compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période.

La différence de conversion qui en résulte est portée directement en capitaux propres aux postes réserves de conversion, pour la part revenant au Groupe et au poste Intérêts minoritaires, pour la part revenant aux tiers.

Le tableau ci-dessous reprend les taux appliqués pour les comptes clos au 30 juin 2017 :

En euros	30/06/2017		
	Taux :	Clôture	Moyen
USD - Dollar US		0,87627	0,92432
CNY - Yuan Chinois		0,12922	0,13440
CAD - Dollar Canadien		0,67636	0,69258

Les opérations en monnaies étrangères sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération. A la clôture de l'exercice, les comptes clients et fournisseurs libellés en monnaies étrangères sont convertis en euros au cours de change de clôture de l'exercice. Les pertes et gains de change en découlant sont reconnus dans le résultat de l'exercice.

Sauf indication contraire, les données financières présentées au titre du premier semestre 2017 concernent la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017.

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 31 décembre 2016.

### Note 3. Résultat opérationnel

Pour mémoire : les données financières présentées dans la colonne du « 31 décembre 2016 » sont sur durée exceptionnelle de 15 mois

#### Résultats opérationnels

(En milliers d'euros)	2017	2016	2016
	Janv-Juin	Oct-Mars	15 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 567</b>	<b>10 170</b>	<b>26 252</b>
Coûts des biens et services vendus	-4 552	-3 826	-9 365
<b>Marge brute</b>	<b>7 015</b>	<b>6 344</b>	<b>16 887</b>
En % CA	60,65%	62,38%	64,33%
Charges externes	-2 109	-1 985	-5 131
Charges de personnel	-3 697	-3 245	-8 447
Impôts et taxes	-225	-173	-470
Autres produits et charges d'exploitation	81	6	343
Amortissements	-350	-403	-976
Dotations nettes des provisions	215	-114	-176
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-6 085</b>	<b>-5 914</b>	<b>-14 857</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>930</b>	<b>430</b>	<b>2 030</b>
En % CA	8,04%	4,23%	7,73%
Autres produits et charges non courants	15	13	-79
Amortissement et perte de valeur du goodwill	0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>945</b>	<b>443</b>	<b>1 951</b>
En % CA	8,17%	4,36%	7,43%

#### Détail des coûts des biens et services vendus

(En milliers d'euros)	2017	2016	2016
	Janv-Juin	Oct-Mars	15 mois
Production stockée	360	-97	222
Production immobilisée	0	0	0
Achats de matières premières & approv.	-3 916	-3 098	-8 030
Achats de marchandises	-766	-754	-2 042
Variation stocks matières premières & approv.	-193	101	284
Variation stocks marchandises	-85	11	79
Repr. expl. prov. s/ stocks	49	64	168
Dot. expl. prov. s/ stocks	-2	-54	-45
<b>Coûts des biens et services vendus</b>	<b>-4 552</b>	<b>-3 826</b>	<b>-9 365</b>

## Charges de personnel

(En milliers d'euros)	2017 Jan-Juin	2016 Oct-Mars	2016 15 mois
Salaires & traitements	-2 615	-2 317	-6 066
Intéressement & participation	-113	-23	-146
Charges sociales	-932	-750	-2 204
<b>Total Charge de personnel</b>	<b>-3 660</b>	<b>-3 090</b>	<b>-8 416</b>
Personnel extérieur à l'entreprise (Intérimaires)	-37	-155	-31
<b>Total</b>	<b>-3 697</b>	<b>-3 245</b>	<b>-8 447</b>

## Actions Gratuites

Le tableau ci-après récapitule des données relatives au plan d'actions gratuites :

Date d'attribution Plans de souscription	Date d' acquisition	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'actions octroyées	Nombre d'actions émises / remises	Nombre d'actions non acquises définitivement
01/08/2016	01/08/2018	1	10 500	0	10 500

S'agissant de l'attribution conditionnelle d'actions, le plan prévoit une période d'acquisition de 2 ans au terme de laquelle l'acquisition est effective et définitive, sous réserve du respect de la réalisation des conditions de performance fixées dans le plan.

Les conditions de performance concernent pour le plan du 1<sup>er</sup> aout 2016 :

- à hauteur de 40 % des actions attribuées, la croissance du chiffre d'affaires comparable des exercices 2016 et 2017,
- à hauteur de 60 % des actions attribuées, l'évolution sur la même période du résultat opérationnel consolidé. Le calcul d'effectuera par comparaison au résultat opérationnel consolidé du 30 septembre 2015.

Au 30 juin 2017, les conditions de performance ont été supposées réalisées.

La juste valeur des actions gratuites attribuées est déterminée selon les hypothèses suivantes :

Plan d'actions gratuites	Plan 2016
Volatilité	20,75%
Taux de rendement du dividende	n/a
Taux sans risque (OAT 10 ans)	0,13%

La charge comptabilisée en *charge de personnel* au 30 Juin 2017 s'élève à 1 051 euros.

## Autres produits et charges d'exploitation

( En milliers d'euros)	2017 Jan-Juin	2016 Oct-Mars	2016 15 mois
Crédit d'impôt recherche	0	0	188
Subventions perçues dans le cadre d'aide à l'embauche	6		6
Loyers perçus sur les immeubles de placements situés au Brésil	69		125
Autres produits et charges	6	5	23
<b>Total autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>81</b>	<b>5</b>	<b>342</b>

## Dotations aux amortissements et aux provisions du résultat opérationnel courant :

(En milliers d'euros)	2017 Jan-Juin	2016 Oct-Mars	2016 15 mois
<b>Amortissements</b>			
Droits de propriété industrielle et commerciale	-2	0	-2
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0
Terrains	-5	-5	-14
Constructions	-138	-152	-406
Installations techniques, matériel et outillage	-64	-77	-169
Immeubles de placement situés au Brésil	-25	-25	-63
Autres immobilisations corporelles	-116	-143	-322
<b>TOTAL (A)</b>	<b>-350</b>	<b>-402</b>	<b>-976</b>
<b>Dotations nettes des provisions (courants)</b>			
Provisions sur actif circulant	56	13	25
Provisions pour risques et charges	159	-127	-200
<b>TOTAL (B)</b>	<b>215</b>	<b>-114</b>	<b>-175</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>-135</b>	<b>-516</b>	<b>-1 151</b>
Provision pour dépréciation des stocks (incluse dans la ligne coûts des biens et services vendus)	47	10	123

Les reprises nettes de provisions concernant les provisions pour risques et charges (plus 159 K€) s'analysent ainsi :

- une reprise comptable nette de dotations de plus 24 mille euros au titre de la provision pour garantie clients,
- une reprise comptable nette des dotations de plus 106 mille euros au titre de la provision pour litiges répartis entre des reprises de 137 mille euros au titres des provisions pour risques prud'homaux et dotations de 30 mille euros au titre des risques commerciaux,
- une reprise d'exploitation de 19 mille euros liée à la provision pour impôt comptabilisée sur l'étalement sur plusieurs exercices de l'imposition de l'indemnité d'assurance perçue suite au sinistre incendie survenu en mars 2008.

## Autres produits et charges non courants

(En milliers d'euros)	2017 Jan-Juin	2016 Oct-Mars	2016 15 mois
Plus et moins-values sur cession d'immobilisations	- 3	2	12
Litiges fiscaux, sociaux et autres		-	151
Provisions pour risques et charges ( <i>reprise</i> )		-	179
Autres produits et charges exceptionnelles	18	12	119
<b>Total autres produits et charges non courants</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>- 78</b>

Pour rappel, au 31 décembre 2016,

La ligne « *litiges fiscaux, sociaux et autres* » correspond à :

- une condamnation relative à un litige fiscal (151 K€) sur la filiale MDB qui avait été provisionné à hauteur de 134 K€ ; la provision a été reprise intégralement et figure sur la ligne *Provisions pour risques et charges* du tableau présenté ci-dessus.

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

- un prêt octroyé à un tiers pour 46 mille euros (depuis plus de 10 ans) totalement provisionné. Il a été décidé de constater cette somme en créances irrécouvrables et de reprendre la provision. La reprise de provision figure sur la ligne *Provisions pour risques et charges* du tableau présenté ci-dessus.
- Des autres charges externes non récurrentes comptabilisées par la filiale chinoise pour 77 mille euros et concernant des charges sur exercice antérieur.

## Amortissement et perte de valeur du goodwill (se reporter à la note 9 – 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 9](#).

Aucun amortissement et perte de valeur du Goodwill n'a été enregistré au premier semestre 2017.

## Note 4. Produits et charges financiers

### Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'euros)	2017 Jan-Juin	2016 Oct-Mars	2016 15 mois
Produits des placements nets	0	0	0
Intérêts & charges assimilées	-51	-14	-47
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-51</b>	<b>-14</b>	<b>-47</b>

## Autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	2017 Jan-Juin	2016 Oct-Mars	2016 15 mois
Dividendes reçus ou à recevoir	0	1	0
Profits de change	14	12	214
Autres produits financiers	34	27	44
Reprise de provisions	0	0	0
<b>Total produits financiers</b>	<b>48</b>	<b>40</b>	<b>258</b>
Perte de change	-141	-6	-66
Autres charges financières	-10	-13	-27
Dotations aux amortissements et provisions	0	0	0
<b>Total charges financières</b>	<b>-151</b>	<b>-19</b>	<b>-93</b>
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>-103</b>	<b>21</b>	<b>166</b>

## Note 5. Charge d'impôt sur le résultat

### Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 28 % au 30 juin 2017 comme au 31 décembre 2016, alors que le taux retenu pour le 31 mars 2016 est de 33,33 %.

### Détail de l'impôt comptabilisé

(En milliers d'euros)	2017 Janv-Juin	2016 Oct-Mars	2016 15 mois
Impôt exigible	- 263	- 158	- 566
Impôt de distribution	- 77	- 3	- 68
Impôts différés	19	15	202
<b>Total impôt sur les résultats</b>	<b>- 321</b>	<b>- 176</b>	<b>- 432</b>

**Au 30 juin 2017**, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur les filiales chinoise (205 K€), belge (50K€) et espagnole (8K€).

**Au 31 décembre 2016**, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice des filiales chinoise (542 K€) et belge (23 K€).

## Analyse de la charge d'impôt (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)

	Jan-Juin	Oct-Mars	15 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	470	272	1 636
Impôt courant	340	160	634
Impôt différés	-19	15	-202
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
<b>Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition</b>	<b>791</b>	<b>447</b>	<b>2 068</b>
Taux théorique d'imposition	28,00%	33,33%	28,00%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>221</b>	<b>149</b>	<b>579</b>
Différences permanentes	-39	37	15
Différences des taux d'impôts	-40	-50	-168
Crédit d'impôt	0	0	0
Impôt de distribution	77	0	68
Non activation de déficit reportable	99	51	-61
Variation des impôts différés non constatés	-3	-16	0
Autres	6	5	-2
<b>Charge d'impôt réel</b>	<b>322</b>	<b>176</b>	<b>431</b>

Pour les exercices 2017 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 par les filiales All Inks, DUBUIT America.

## Note 6. Résultat par action

### Résultat net non dilué par action

	2017	2016	2016
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	465	271	1 648
Nombre d'actions non dilué	3 141 000	3 141 000	3 141 000
<b>Résultat net par action non dilué</b>	<b>0,15 €</b>	<b>0,09 €</b>	<b>0,52 €</b>

	2017	2016	2016
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	465	271	1 648
Nombre d'actions dilué (1)	2 994 981	2 993 919	2 993 676
<b>Résultat net par action non dilué</b>	<b>0,16 €</b>	<b>0,09 €</b>	<b>0,55 €</b>

(1) Détail du nombre d'action dilué	2017	2016	2016
Total actions encre Dubuit	3 141 000	3 141 000	3 141 000
- actions auto détenues	-146 019	-147 081	-147 324
<b>Nombre d'action dilué</b>	<b>2 994 981</b>	<b>2 993 919</b>	<b>2 993 676</b>

**Note 7. Immobilisations corporelles (y compris crédit-bail)**

Données exprimées en milliers d'euros

## Détails des immobilisations corporelles

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>2 279</b>	<b>6 464</b>	<b>3 322</b>	<b>4 590</b>	<b>4</b>	<b>16 659</b>
Acquisitions	-	2	109	42	-	153
Cessions / Diminutions	-	-	164	68	-	232
Variation de périmètre						
Change	- 34	- 134	- 35	- 11	-	214
Autres	-	-	-	21	-	21
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>2 245</b>	<b>6 332</b>	<b>3 231</b>	<b>4 532</b>	<b>4</b>	<b>16 344</b>

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>51</b>	<b>3 202</b>	<b>2 779</b>	<b>3 738</b>	<b>-</b>	<b>9 770</b>
Dotations	5	138	64	116	-	323
Diminutions	-	-	163	54	-	217
Variation de périmètre						
Change	- 3	- 35	- 23	- 8	-	69
Autres	-	-	-	21	-	21
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>53</b>	<b>3 305</b>	<b>2 657</b>	<b>3 771</b>	<b>-</b>	<b>9 786</b>

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>2 228</b>	<b>3 262</b>	<b>543</b>	<b>852</b>	<b>4</b>	<b>6 889</b>
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>2 192</b>	<b>3 027</b>	<b>574</b>	<b>761</b>	<b>4</b>	<b>6 558</b>

## Immobilisations corporelles en contrat de crédit-bail

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	-	-	170	170	-	340
Acquisitions				19		19
Cessions / Diminutions				- 62		- 62
Variation de périmètre				-		-
Ecart de change				-		-
Autres				24		24
<b>Au 30/06/2017</b>	-	-	170	151	-	321

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	-	-	147	120	-	267
Dotations			2	12		14
Diminutions			-	- 50		- 50
Variation de périmètre			-	-		-
Ecart de change			-	-		-
Autres			-	24		24
<b>Au 30/06/2017</b>	-	-	149	106	-	255

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	-	-	23	50	-	73
<b>Au 30/06/2017</b>	-	-	21	45	-	66

## Note 8. 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
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>107</b>	<b>1 015</b>		<b>1 122</b>
Acquisitions				-
Cessions / Diminutions				-
Variation de périmètre				-
Change				-
Autres		-		-
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>107</b>	<b>1 015</b>	-	<b>1 122</b>

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
<b>Au 31/12/2016</b>		<b>63</b>		<b>63</b>
Dotations		25		25
Diminutions				-
Variation de périmètre				-
Change				-
Autres				-
<b>Au 30/06/2017</b>	-	<b>88</b>	-	<b>88</b>

Valeur nette	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>107</b>	<b>952</b>	-	<b>1 059</b>
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>107</b>	<b>927</b>	-	<b>1 034</b>

Pour mémoire, en 2015, l'investissement se décomposait 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 n'a pas encore obtenu les actes de propriété des immeubles de Pinda et Guarulhos mais il 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 propriétés.

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

D'après les expertises obtenues, la valeur de marché des biens au 31 décembre 2016 s'élève à **7,969 millions de réels** soit **2,152 millions d'euros** (montants convertis au taux de clôture du 30/06/2017). La valeur d'expertise obtenue est nettement supérieure à la valeur comptable nette de 1,034 millions d'euros.

## Note 9. Immobilisations incorporelles (tests de sensibilité)

Données exprimées en milliers d'euros

### Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

Valeur Brute	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, Brevets	Autres	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>1 763</b>	<b>1 450</b>	<b>415</b>	-	<b>3 628</b>
Acquisitions	-	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>1 763</b>	<b>1 450</b>	<b>415</b>	-	<b>3 628</b>

Dépréciation / Amortissement	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, Brevets	Autres	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>1 331</b>	<b>61</b>	<b>116</b>	-	<b>1 508</b>
Dotations	-	-	2	-	2
Diminutions	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>1 331</b>	<b>61</b>	<b>118</b>	-	<b>1 510</b>

Valeur nette	Ecarts d'acquisition	Marque, fonds de commerce	Brevets, licence	Autres	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>432</b>	<b>1 389</b>	<b>299</b>	-	<b>2 120</b>
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>432</b>	<b>1 389</b>	<b>297</b>	-	<b>2 118</b>

**a) Détail des écarts d'acquisitions :**

(En milliers d'euros)	2017		2016		2016	
	Au 30 juin		Au 31 Mars		Au 31 Déc.	
	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	
<b>Sous total marques et fonds de commerce</b>	<b>1 679</b>	<b>-</b>	<b>1 679</b>	<b>-</b>	<b>1 679</b>	<b>-</b>
DUBUIT CANADA						
TINTAS DUBUIT	106		106		106	
SCREEN MESH						
DUBUIT BENELUX	269		269		269	
PUBLIVENOR	57		57		57	
ALL INKS						
<b>Sous total des écarts d'acquisitions</b>	<b>432</b>	<b>-</b>	<b>432</b>	<b>-</b>	<b>432</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 111</b>	<b>-</b>	<b>2 111</b>	<b>-</b>	<b>2 111</b>	<b>-</b>

A compter de l'exercice 2016, les valeurs relatives à la marque DUBUIT et aux fonds de commerce sont intégrées dans la ligne immobilisations incorporelles.

**b) Les tests de dépréciation**

**Les principales hypothèses**

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 futurs 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 2016 à 7,5% pour l'Europe (contre 9 % en 2015) et 9,5% en 2016 pour le reste du monde (contre 11 % en 2015).

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 terminale sont raisonnables et cohérentes avec les données de marché (1 % 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	Ecart d'acquisition (M€)	Marque et fonds de commerce (M€)	Taux d'actualisation	Taux de croissance à l'infini
<b>Test 2016</b>	<b>5 ans</b>	<b>432</b>	<b>1679</b>		
France		0	1679	7,5%	1%
Europe		432	0	7,5%	1%
Amérique		0	0	9,5%	5%
Asie (Chine)		0	0	9,5%	5%
<b>Test 2015</b>	<b>5 ans</b>	<b>432</b>	<b>1679</b>		
France		0	1679	9,0%	2%
Europe		432	0	9,0%	2%
Amérique		0	0	11,0%	5%
Asie (Chine)		0	0	11,0%	5%

Au 31 décembre 2016, ces tests de dépréciations n'ont pas donné lieu à dépréciation des écarts d'acquisition comptabilisés.

Au 30 juin 2017, 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.

### **c/ les tests de sensibilité (pour mémoire)**

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 31 décembre 2016, 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 30 juin 2017, 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 10. Immobilisations financières

### Principes comptables

Immobilisations financières :

Valeur Brute	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	-	187	5	192
Acquisitions	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
Change	-	1	-	1
Autres	-	-	-	-
<b>Au 30/06/2017</b>	-	186	5	191

Dépréciation / Amortissement	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
<b>Au 31/12/2016</b>		3		3
Dotations		-		-
Diminutions		-		-
Variation de périmètre		-		-
Change		-		-
Autres		-		-
<b>Au 30/06/2017</b>		3		3

Valeur nette	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
<b>Au 31/12/2016</b>	-	184	5	190
<b>Au 30/06/2017</b>	-	183	5	187

Les actifs financiers comprennent une retenue de garantie effectuée lors de l'acquisition de DUBUIT BENELUX pour 134 K€.

## Note 11. Stocks

(En milliers d'euros)	Au 30/06/2017			Au 31/03/2016			Au 31/12/2016		
	Brut	Dépréc°	Net	Brut	Dépréc°	Net	Brut	Dépréc°	Net
Matières premières	2 002	92	1 910	2 208	192	2 016	2 265	152	2 113
Produits semi-finis et finis	1 644	115	1 529	1 098	115	983	1 322	124	1 198
Autres	86	-	86	68	-	68	80	-	80
<b>Total</b>	<b>3 732</b>	<b>207</b>	<b>3 525</b>	<b>3 374</b>	<b>307</b>	<b>3 066</b>	<b>3 667</b>	<b>276</b>	<b>3 390</b>

## Note 12. Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	2017 Au 30 juin	2016 Au 31 mars	2016 Au 31 déc.
Créances clients	5 652	4 883	5 304
- Provisions pour dépréciation	-251	-266	-219
<b>Créances clients nettes des provisions</b>	<b>5 401</b>	<b>4 617</b>	<b>5 085</b>
Créances sociales et fiscales	492	289	202
Autres créances (net de provisions)	64	534	7
<b>Clients et autres débiteurs</b>	<b>5 957</b>	<b>5 440</b>	<b>5 293</b>
<b>Impôt courant</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>589</b>
Charges constatées d'avance	116	69	47
<b>Autres actifs courants</b>	<b>116</b>	<b>69</b>	<b>47</b>

La ligne « autres créances » pour l'exercice clos au 31 Mars 2016 correspond principalement à des avances réalisées auprès de transitaires. Au 30 juin 2017, le montant indiqué correspond à la créance relative aux loyers brésiliens dont le transfert de fonds en France n'a pas été réalisé.

### Echéancier de recouvrement des principaux actifs courants

En milliers d'Euros	Montant	60 jours	90 jours	> 90 jours < 180 jours	1 an - 5 ans	Plus de 5 ans
Créances clients (nettes)	5 401	3 781	432	1 188		
Créances sociales et fiscales	492	492				
Autres créances	64			64		
<b>Ss total clients et autres débiteurs</b>	<b>5 957</b>	<b>4 272</b>	<b>432</b>	<b>1 253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Charge constatées d'avance	116	19	29	68		
Impôt courant	5		5			
<b>Total créances clients et autres créances</b>	<b>6 078</b>	<b>4 292</b>	<b>466</b>	<b>1 320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 13. Dettes fournisseurs et autres dettes

(En milliers d'euros)	Au 30/06/2017	Au 31/03/2016	Au 31/12/2016
Avances & acomptes reçus/commandes	113	18	25
Dettes sur acquisition immo. incorp. & corp.	-	-	-
Dettes sur acquisition immo. financières	-	-	-
Fournisseurs & comptes rattachés	2 809	2 406	2 660
Dettes fiscales & sociales	1 127	1 066	1 154
Dettes fiscales et sociales - risques -	117	81	102
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	178	90	205
Participation des salariés (compte courant)	-	23	-
Comptes courants filiales	12	48	12
Intérêts courus à payer	-	-	-
Dividendes à payer	-	-	-
Dettes SNC	-	-	-
Autres dettes diverses	25	29	7
<b>Ss total Fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>4 381</b>	<b>3 761</b>	<b>4 165</b>
Impôt courant	93	153	119
Autres passifs courant	162	1	6
<b>Total</b>	<b>4 636</b>	<b>3 915</b>	<b>4 290</b>

### Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	2017 Au 30 juin	2016 Au 31 mars	2016 Au 31 déc.
Trésorerie	5 895	4 400	5 509
Titres négociables (équivalents de trésorerie)	1 021	1 253	1 021
Découverts bancaires	- 2	-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>6 914</b>	<b>5 653</b>	<b>6 530</b>

Les titres négociables comprennent essentiellement des comptes à terme (taux de rendement 0,30%), des bons à moyen terme (rémunérés sur la base de l'Euribor 3 mois + marge) et des SICAV de trésorerie.

## Note 15. Emprunts

(En milliers d'euros)	Au 30/06/2017	Au 31/03/2016	Au 31/12/2016
Emprunts auprès des éts de crédit > 1 an	172	192	182
Emprunts obligataires convertibles	-	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-	-
Leasing & location de biens > 1 an	17	5	12
Autres dettes financières >1 an	145	60	119
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>334</b>	<b>257</b>	<b>313</b>
Emprunts auprès des ets de crédit < 1an	57	210	133
Découverts bancaires	2	-	-
Leasing et locations de biens < 1 an	17	26	11
Autres dettes financières < 1 an	-	-	-
<b>Dettes financières à moins d'un an</b>	<b>76</b>	<b>236</b>	<b>144</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>410</b>	<b>493</b>	<b>457</b>

Le groupe a remboursé au cours du premier semestre 2017, 89 mille euros au titre des emprunts.

Le groupe a contracté sur la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, 45 mille euros de nouveaux emprunts répartis ainsi :

- 19 mille euros liés aux nouveaux contrats de crédit-bail conclus sur l'exercice,
- 26 mille euros liés aux avances reçues suite à la mise en place d'assurances prospection COFACE (avance remboursable sur 3 ans après la période d'acquisition de 3 ans en fonction des ventes réalisées sur les zones prospectées),

### Echéancier

(En milliers d'euros)	2017 Au 30 juin	2016 Au 31 mars	2016 Au 31 déc.
< 12 mois	76	235	144
entre 1 an et 5 ans	285	334	236
> 5 ans	49	-	77
<b>Total des dettes financières</b>	<b>410</b>	<b>569</b>	<b>457</b>

### Taux

(En milliers d'euros)	2017 Au 30 juin	2016 Au 31 mars	2016 Au 31 déc.
Taux fixe	411	569	457
Taux variable	-	-	-
<b>Total</b>	<b>411</b>	<b>569</b>	<b>457</b>

## Note 16. Endettement financier net

(En milliers d'euros)	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des éts de crédit	57	172	229
Leasing & location de biens	17	17	34
Autres dettes financières		145	145
<b>Dettes financières brutes</b>	<b>74</b>	<b>334</b>	<b>408</b>
Disponibilités	6 914		6 914
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>6 840</b>	<b>-334</b>	<b>6 506</b>

## Note 17. 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.

#### 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.

##### Les opérations intra-groupe

Le groupe n'utilise pas d'instruments financiers de couverture du risque de change pour les opérations financières intra-groupe.

#### 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)	2017	2016	2016
	Au 30 juin	Au 31 mars	Au 31 déc.
Taux fixe	411	569	457
Taux variable	-	-	-
<b>Total</b>	<b>411</b>	<b>569</b>	<b>457</b>

Au 30 Juin 2017, 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 2 663 € contre 3 443 € au 31 décembre 2016.

#### 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 (endettement financier net / fonds propres) est le suivant à la clôture de chacune des périodes présentées :

Ratio	Au 30/06/2017	Au 31/03/2016	Au 31/12/2016
Endettement financier net (positif*)	-6 506	-5 160	-6 073
Fonds propres	20 874	19 234	20 690
<b>= Gearing</b>	<b>-0,3117</b>	<b>-0,2683</b>	<b>-0,2935</b>
<i>* Trésorerie &gt; dettes financières</i>			

La société possède une structure financière solide et dispose d'une certaine marge pour financer son activité, le ratio de gearing étant négatif.

#### 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 15.

#### 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
<b>BMTN 4 ans</b>	300
<b>BMTN 2 ans</b>	300
<b>Compte à termes</b>	421
<b>Total Titres négociables</b>	<b>1 021</b>

## Les actions auto-détenues :

(En milliers d'euros)	Actions propres(*)
<b>Contrat de liquidité ( 904 titres)</b>	5
<b>Actions auto-détenues</b>	749
<b>Total actions auto-détenues</b>	754

(\*) 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 5,08 euros par actions au 30 juin 2017. 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 de marché des biens au 31 décembre 2016 s'élève à **7,969 millions de réals** soit **2,152 millions d'euros** (montants convertis au taux de clôture du 30/06/2017). La valeur d'expertise obtenue est nettement supérieure à la valeur comptable.

La valeur des actifs est dépendante à la fois des opportunités du marché immobilier brésilien 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'exploitation 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. Encres DUBUIT Sa est membre de la FIPEC (Fédération françaises 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 fabrication d'encre 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 permanentes 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 rétention 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 18. Engagements hors bilan**

### **Engagements relatifs aux emprunts bancaires d'encre DUBUIT**

**Prêt bancaire BNP** : capital restant dû au 30 juin 2017 - néant, garantie par un privilège prêteur de premier rang,

**Prêt bancaire SG** : capital restant dû au 30 juin 2017 – néant, garantie par un privilège prêteur de premier rang

## Note 19. Capital

### Capitaux propres

Au 30 juin 2017, 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 30 juin 2017.

	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%	50,52%
M. Jean-Louis Dubuit et sa famille	655 719	0	655 719	1 311 438	20,88%	26,21%
Membres du directoire	14 001	0	14 001	28 002	0,45%	0,56%
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	904	0	0	0	0,03%	0,00%
Actions nominatives	117 167	41 863	75 304	192 471	3,73%	3,85%
Public	944 083	944 083	0	944 083	30,06%	18,87%
<b>TOTAL</b>	<b>3 141 000</b>	<b>985 946</b>	<b>2 009 035</b>	<b>5 004 016</b>		

### Dividendes

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

## Note 20. Engagements retraites et avantages assimilés

(En milliers d'euros)	Provision Retraite
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>250</b>
Augmentations	6
Diminutions	-
Variation de périmètre	-
Change	-
Autres	-
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>256</b>

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

Les principales hypothèses de calcul sont les suivantes :

- Le taux d'actualisation : 2 %;
- Le taux de rendement brut servi pour 2016 est de : 2 %

Les engagements évalués à la date du 30 juin 2017 s'élèvent à 533 mille Euros et sont couverts à hauteur de 270 mille euros par une assurance. Le solde de 262 mille euros a été provisionné.

## Note 21. Provisions (non courant) et provisions (courant)

(En milliers d'euros)	Provisions litiges	Provisions garantie clients	Provisions litiges fiscaux	Autres provisions pour charges	Total
<b>Au 30/09/2015</b>	<b>257</b>	<b>40</b>	<b>134</b>	<b>77</b>	<b>508</b>
Dotation	368	38	-	-	406
Utilisation	- 140	- 40	- 134	- 48	- 362
Reprise					
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	- 71	-	-	-	- 71
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>413</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>480</b>
Dotation	36	14	-	-	50
Utilisation	- 142	- 38	-	- 19	- 199
Reprise					
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	1	-	-	-	1
Autres	- 16	-	-	-	- 16
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>291</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>315</b>
< 1 an	-	14	-	-	14
> 1 an	291	-	-	10	301

### Principaux détails des *provisions pour litiges* :

- Litiges prud'homaux provisionnés pour 43 mille euros ;
- Litiges commerciaux provisionnés à hauteur de 218 mille euros ;
- Litiges fiscaux provisionnés pour 30 mille euros.

## Note 22. Impôts différés

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

Impôts différés actifs (en milliers d'euros)	Différences temporaires	Provisions pour retraite	Eliminations (marges, provisions internes)	Retraitements IFRS s/ immob.	Autres	Total
<b>Au 30/09/2015</b>	<b>87</b>	<b>76</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>204</b>
Impact conversion	0	0	0	0	0	0
Montant comptabilisé en résultat net	-27	-6	12	0	11	-10
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>194</b>
Impact conversion	0	0	0	0	0	0
Montant comptabilisé en résultat net	-7	2	29	0	8	32
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>53</b>	<b>72</b>	<b>77</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>226</b>

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

Impôts différés passifs (en milliers d'euros)	Provisions sur actions propres	Crédit-bail et location financement	Eliminations (marges, provisions internes)	Retraitements IFRS s/ immob.	Autres	Total
<b>Au 30/09/2015</b>	<b>163</b>	<b>14</b>	<b>83</b>	<b>23</b>	<b>59</b>	<b>342</b>
Impact conversion	0	0	0	0	0	0
Montant comptabilisé en résultat net	-111	0	-83	-11	-5	-210
<b>Au 31/12/2016</b>	<b>52</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>54</b>	<b>131</b>
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0
Montant comptabilisé en résultat net	-49	-5	94	-2	-17	21
<b>Au 30/06/2017</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>94</b>	<b>9</b>	<b>37</b>	<b>153</b>

## Note 23. Parties liées

### - Transactions avec les coentreprises

L'opération suivante concerne la relation avec la société DUBUIT International (détentrices de 40,24 % du capital de la société Encres DUBUIT S.A.), pour une opération de trésorerie liée à une convention de trésorerie signée en décembre 2015.

	Fin juin 2017	Fin décembre 2016
Compte courant (solde dû)	2,2	2,2 K€
- Dont sommes remboursées sur la période	n/a	500 K€
Produits financiers	n/a	2,2 K€

### - Rémunération des dirigeants

En milliers d'euros	2017 (6 mois)	2015 / 2016 (*)
Avantages à court terme (Rémunérations fixes + charges patronales)	268	728
Avantages à long terme	0	0
Charges d'AGA	1	0,9
(*) du 1 <sup>er</sup> octobre 2015 au 31 décembre 2016		

Cette rémunération concerne les membres du Directoire qui 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.

### - Rémunération des membres du Conseil de Surveillance

Les membres du Conseil de Surveillance ne perçoivent pas de rémunérations au titre de leur mandat. Seul le président du Conseil de surveillance a perçu une rémunération brute pour le 1<sup>er</sup> semestre 2017 de 18.000 euros.

## Note 24. Tableaux de flux de trésorerie

### a) Analyse de la ligne « impôts payés » moins 357 K€ :

Impôts payés	2016
A - Impôt exigible	-263
B - Impôt de distribution	-77
Variation Impôt courant (passif) +/- écart de conversion	-17
<b>C - Variation Impôt courant (passif)</b>	<b>-17</b>
<b>Impôts payés (A+B+C)</b>	<b>-357</b>

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

(En milliers d'euros)	2016	Ecart de conversion	RECLASS	Variation (*)	2017
Stock, produits et services en cours	3 390	-48		<b>183</b>	3 525
Clients et autres débiteurs	5 294	-119		<b>782</b>	5 957
Impôt courant	588	1		<b>-584</b>	5
Autres actifs courants	47	0		<b>69</b>	116
<b>Total actif courant (A)</b>	<b>9 319</b>	<b>-167</b>	<b>0</b>	<b>451</b>	<b>9 603</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	4 165	-74		<b>290</b>	4 381
Autre passif courant	6	-90		<b>246</b>	162
<b>Total Passif courant (B)</b>	<b>4 171</b>	<b>-164</b>	<b>0</b>	<b>535</b>	<b>4 543</b>

(\*) 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)	-451
Variation du passif courant	535
<b>Variation des besoins en fonds de roulement du Tableau de flux de trésorerie</b>	<b>85</b>

## Note 25. Informations sectorielles

### Informations par entités juridiques (secteur d'activités)

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 d'impression pour les marchés de la sérigraphie et du numérique.

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

En milliers d'euros	Encres DUBUIT S.A	SCREEN MESH & SOFTIM	Tintas DUBUIT	PUBLIVENOR	ALL INKS	DUBUIT Bénélux	Encres DUBUIT SHANGHAI (1)	DUBUIT AMERICA	QUEBEC Inc et DUBUIT CANADA	Eliminations /Retrait. de conso.	TOTAL
<b>En 2017 (Janv-Juin)</b>											
<b>Indicateurs de résultat</b>											
Chiffres d'affaires	6 529	0	838	1 507	0	0	3 491	193	0	-993	11 567 0
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	201	0	15	20	4	3	87	6	0	15	351
Résultat opérationnel (données consolidées)	89	0	32	142	1	-5	806	-118	-2	n/a	945
<b>Actif</b>											
Investissements industriels nets	101		6				1				108
<b>Effectif</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>6</b>	<b>0</b>		<b>176</b>

(1) Intègre les deux sociétés localisées en Chine Jinshan (site actif) et Fangxian (entité dormante)

En milliers d'euros	Encres DUBUIT S.A	SCREEN MESH & SOFTIM	Tintas DUBUIT	PUBLIVENOR	ALL INKS	DUBUIT Bénélux	Encres DUBUIT SHANGHAI (1)	DUBUIT AMERICA	QUEBEC Inc et DUBUIT CANADA	Eliminations /Retrait. de conso.	TOTAL
<b>En 2016 (15 mois)</b>											
<b>Indicateurs de résultat</b>											
Chiffres d'affaires	14 028	0	1 828	3 075	12	3	7 766	722	0	-1 182	26 252 0
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	490	3	44	60	10	7	279	18	0	67	976
Résultat opérationnel (données consolidées)	285	-3	-20	55	-107	-33	1 979	-231	26	n/a	1 951
<b>Actif</b>											
Investissements industriels nets	48		1				34				84
<b>Effectif</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>4</b>	<b>0</b>		<b>170</b>
* 15 mois 1er octobre 2015 au 31 décembre 2016											

(1) Intègre les deux sociétés localisées en Chine Jinshan (site actif) et Fangxian (entité dormante)

## Informations par secteur géographique

Le chiffre d'affaires est ventilé en fonction de la situation géographique des clients.

Les actifs et passifs sont répartis en fonction de la situation géographique des sociétés.

### Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

(En milliers d'euros)	2017		2016		2016	
	Jan-Juin		Oct-Mars		Oct-Dec (15 mois)	
Europe	7 120	61,56%	6 655	65,43%	16 129	61,44%
Asie	3 819	33,02%	2 630	25,86%	8 488	32,33%
Amériques	383	3,31%	378	3,72%	1 106	4,21%
Afrique / Moyen Orient / Océanie	245	2,12%	507	4,98%	529	2,02%
<b>TOTAL</b>	<b>11 567</b>		<b>10 170</b>		<b>26 252</b>	

### Analyse de la situation financière par secteur géographique

(En milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 193	4 286	349	385	2 016	2 219	6 559	6 889
Immeubles de placement	1 034	1 059	-	-	-	-	1 034	1 059
Ecart d'acquisition	432	432	-	-	-	-	432	432
Immobilisations incorporelles	1 686	1 688	-	-	-	-	1 686	1 688
Titres de participation (net)	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers	176	175	-	-	12	13	188	188
Impôts différés actifs	160	130	-	3	69	58	226	194
Autres actifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>7 681</b>	<b>7 770</b>	<b>347</b>	<b>390</b>	<b>2 097</b>	<b>2 289</b>	<b>10 125</b>	<b>10 450</b>
Stock, produits et services en cours	2 815	2 921	103	94	608	376	3 525	3 390
Clients et autres débiteurs	4 150	3 278	527	529	1 279	1 487	5 957	5 294
Impôt courant	5	589	-	-	-	-	5	589
Autres actifs courants	109	40	-	-	7	7	116	47
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs destinés à être vendus	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres négociables	1 021	1 021	-	-	-	-	1 021	1 021
Trésorerie et équivalent de trésorerie	3 414	2 703	18	86	2 463	2 720	5 896	5 509
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>11 513</b>	<b>10 552</b>	<b>649</b>	<b>709</b>	<b>4 357</b>	<b>4 589</b>	<b>16 520</b>	<b>15 850</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>19 194</b>	<b>18 322</b>	<b>996</b>	<b>1 100</b>	<b>6 455</b>	<b>6 878</b>	<b>26 645</b>	<b>26 300</b>

La colonne 2016 reprend les données de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

## Immeubles de placement,

- Les immeubles de placement présentés dans le secteur « continent européen » sont localisés au Brésil.

## Ecarts d'acquisition,

- En 2016, les valeurs liées à la marque (289 K€) et au fonds de commerce (1390 K€) ont été reclassées sur la ligne immobilisations incorporelles.

## PASSIF

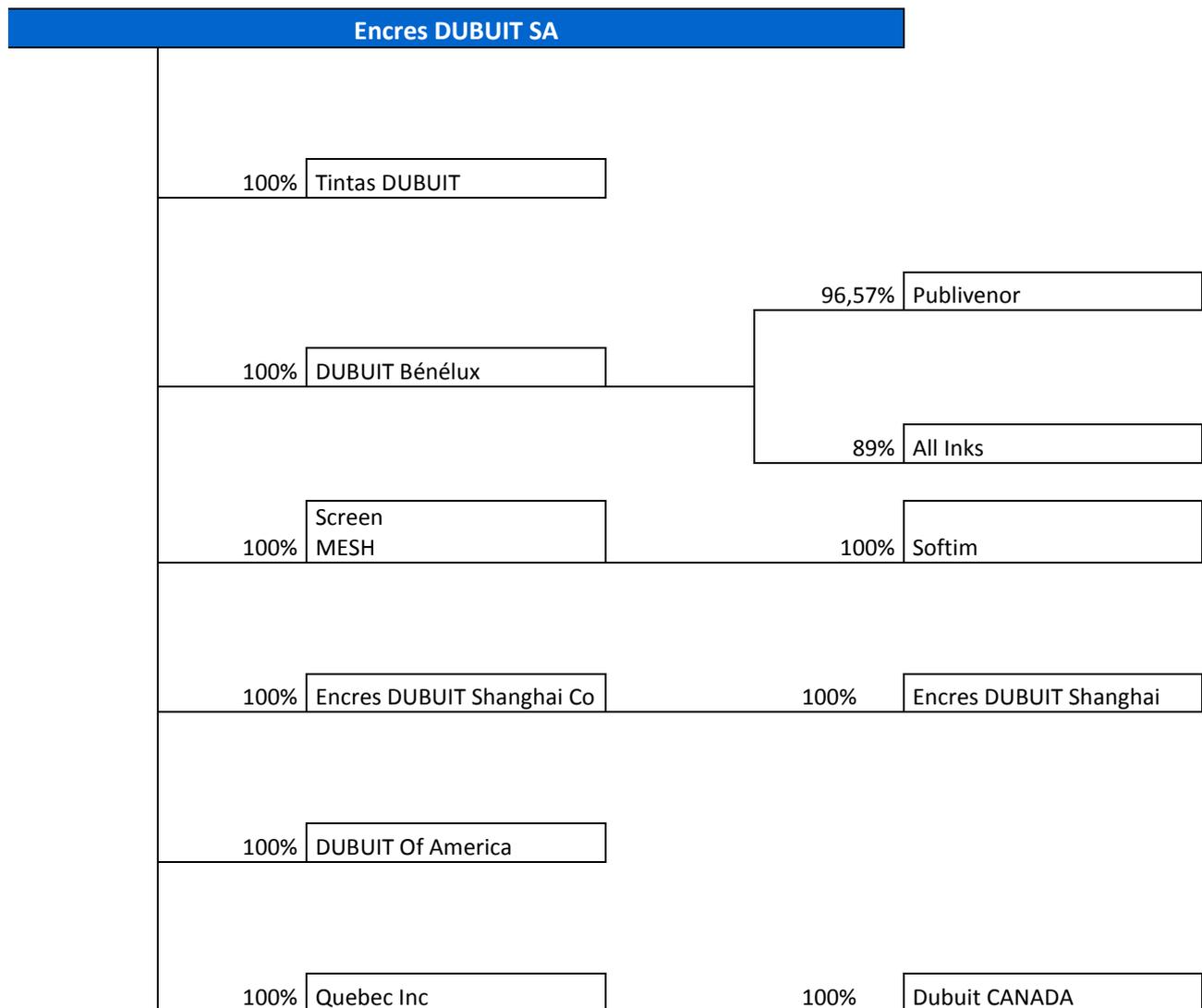
(En milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Emprunts long-terme	307	275	28	38	-	-	335	313
Impôts différés passifs	153	133	-	-	-	-	153	133
Provision pour retraite	256	250	-	-	-	-	256	250
Provisions (non courant)	301	441	-	-	-	-	301	441
Autres passifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passif non courant</b>	<b>1 016</b>	<b>1 100</b>	<b>28</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 045</b>	<b>1 137</b>
<b>Passif Courant</b>	<b>3 657</b>	<b>4 349</b>	<b>610</b>	<b>85</b>	<b>454</b>	<b>38</b>	<b>4 727</b>	<b>4 473</b>
<b>TOTAL PASSIF Non courant et Courant</b>	<b>4 673</b>	<b>5 449</b>	<b>638</b>	<b>123</b>	<b>454</b>	<b>38</b>	<b>5 772</b>	<b>5 610</b>

La colonne 2016 reprend les données de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

**Note 26. 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 domiciliée en France. Son siège social est situé à Mitry Mory (Seine et Marne).

**Organigramme au 30 Juin 2017**



## Périmètre de consolidation au 30 Juin 2017

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
<b>Filiales consolidées par intégration globale</b>		
Screen MESH	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	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%
SOFTIM	Gestions administratives et comptables, acquisitions de biens immobiliers	100,00%
<b>Entreprise sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle</b>		
	Néant	
<b>Entreprises associées mise en équivalence</b>		
	Néant	

\* site de fabrication d'encres

## Note 27. Evènements post-clôture

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis la clôture des comptes consolidés clos au 30 Juin 2017.

### **3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET ATTESTATION**

#### **3.1 Rapport des commissaires aux comptes**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ENCREs DUBUIT, relatifs à la période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017, 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'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note 1 « Principaux évènements de la période » en son point c) « Situation au Brésil » concernant les deux ensembles immobiliers brésiliens remis en paiement du prix de cession de la participation d'Encres Dubuit dans Dubuit Paint, dont les actes de propriété en cours d'enregistrement n'ont pas encore été formellement délivrés au Groupe.

#### **II- Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

A l'exception de l'incidence des faits exposés dans la première partie de ce rapport, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

**Paris et Courbevoie, le 28 septembre 2017**

**Les Commissaires aux comptes**

**SEC 3**

représentée par :

**Jean-Philippe HOREN**

**B&A AUDIT**

représentée par :

**Eric PIPET**

### 3.2 Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Madame Chrystelle FERRARI, Présidente du Directoire d'Encres DUBUIT SA :

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 d'Encres DUBUIT SA et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel du directoire figurant en partie 1 de ce rapport financier présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière d'Encres DUBUIT SA et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Mitry Mory, le 28 septembre 2017

Chrystelle FERRARI  
Présidente Du Directoire

## **Encres DUBUIT**

*Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance*

Siège social : 1 Rue Issac Newton  
ZI Mitry Compans  
77290 MITRY MORY  
[www.encredubuit.com](http://www.encredubuit.com)