

RAPPORT FINANCIER ANNUEL

2025

Fabricant &
Designer
D'encres
Depuis 1954



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



Pad
Printing ink



UV
Digital ink



Screen
Printing ink



Spray



ÉDITO

“

2025 aura été une année de vérité, de courage et de refondation.

Lorsque l'on engage un redressement sérieux, il faut parfois accepter que les comptes reflètent pleinement la réalité. C'est ce que nous avons fait.

Les pertes constatées sur l'exercice 2025 doivent être comprises pour ce qu'elles sont : non pas le signe d'une dégradation structurelle de notre modèle, mais la conséquence assumée de décisions exceptionnelles et nécessaires pour assainir durablement le Groupe. Dépréciations d'actifs, nettoyage des stocks, correction de situations héritées du passé, recentrage sur les activités créatrices de valeur : ce travail exigeant aurait dû être mené depuis longtemps. Nous avons choisi de le faire, avec lucidité et responsabilité.

Ce nettoyage courageux pèse sur le résultat, mais il renforce la qualité du bilan et restaure sa lisibilité économique. Il constitue un point bas assumé, non une trajectoire.

Et pendant que ce travail de fond était conduit, les fondamentaux, eux, se sont améliorés.

L'un des faits marquants de 2025 est le redressement très significatif de notre performance opérationnelle, avec une marge brute portée à 64,3 % du chiffre d'affaires, un niveau qui n'avait pas été atteint depuis près de dix ans. Cette progression n'est pas conjoncturelle ; elle traduit les effets du repositionnement engagé sur des marchés plus techniques, une meilleure discipline commerciale et une amélioration profonde de notre mix produits.

Autrement dit : derrière une perte exceptionnelle, le modèle économique s'est renforcé.

Les premiers mois de 2026 confirment cette dynamique. Depuis janvier, le Groupe renoue avec la croissance en Europe et en Asie et retrouve le chemin de la rentabilité. Ces signaux valident que le point bas est désormais derrière nous.

Le cycle de redressement engagé a ainsi atteint son objectif premier : assainir, repositionner et remettre Encres DUBUIT sur une trajectoire durable de création de valeur.

Dans ce contexte dynamique, et alors que l'entreprise s'engage, assainie, dans une nouvelle phase de développement, j'ai fait le choix de donner une nouvelle orientation à ma carrière, ce qui me conduira à quitter mes fonctions de présidente du directoire à compter du 30 mai 2026.

Cette décision intervient au moment que j'estime juste : non pas au milieu d'un chantier, mais lorsque les fondations ont été posées et que les premiers résultats du redressement sont visibles.

Avec les équipes, nous avons laissé une entreprise plus saine, plus structurée et mieux préparée pour l'avenir. C'est une satisfaction profonde d'avoir contribué à cette étape de transformation et au redressement du Groupe.

Afin d'assurer cette continuité, Jean-Louis Dubuit accompagnera la transition en prenant la présidence du Directoire à l'issue de l'Assemblée Générale du 15 juin 2026.

Je transmets aujourd'hui cette responsabilité avec confiance, gratitude et conviction. Confiance dans les équipes, dans les fondamentaux désormais renforcés, et dans la capacité du Groupe à poursuivre son développement.

Avoir participé à cette transformation aura été un honneur.

L'histoire d'Encres DUBUIT continue — et elle s'ouvre, j'en suis convaincue, sur de belles perspectives.

”

Alexandra TAULIN,
Présidente du Directoire



SOMMAIRE

1

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE ENCRES DUBUIT

1.1	Faits marquants de l'exercice.....	p. 10
1.2	Activité commerciale 2025.....	p. 10
1.3	Analyse et commentaires sur les comptes consolidés 2025.....	p. 12
1.4	Bilan consolidé.....	p. 16
1.5	Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	p. 19
1.6	Évolution du périmètre de consolidation.....	p. 20
1.7	Évènements significatifs et perspectives.....	p. 20

2

RAPPORT DE GESTION DE LA SOCIÉTÉ MÈRE ENCRES DUBUIT SA

2.1	Exposé des résultats économiques et financiers.....	p. 23
2.2	Filiales et participations.....	p. 25
2.3	Approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos.....	p. 26
2.4	Affectation du résultat.....	p. 26
2.5	Situation financière.....	p. 27
2.6	Délais de paiement fournisseurs et clients.....	p. 27
2.7	Activité en matière de recherche et développement.....	p. 28
2.8	Établissements existants.....	p. 28
2.9	Perspectives.....	p. 28
2.10	Opérations sur titres réalisés par les dirigeants.....	p. 28

3

GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

3.1	Observations sur l'exercice clos.....	p. 31
3.2	Direction et contrôle de la Société.....	p. 31
3.3	Composition du Conseil de surveillance.....	p. 33
3.4	Rémunération des mandataires sociaux.....	p. 33
3.5	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées.....	p. 34
3.6	Évolution du capital au cours des cinq dernières années.....	p. 36
3.7	Tableau récapitulatif des délégations en matière d'augmentation de capital.....	p. 36
3.8	Information sur le capital.....	p. 38
3.9	Inventaire des valeurs mobilières de placements détenues en portefeuille.....	p. 39
3.10	Conventions réglementées.....	p. 39

4

GESTION DES RISQUES

4.1	Risques de marché.....	p. 41
4.2	Risques opérationnels.....	p. 42
4.3	Risques juridiques & réglementaires.....	p. 43
4.4	Risques financiers.....	p. 44

5

COMPTES CONSOLIDÉS

5.1	Comptes annuels consolidés au 31/12/2025.....	p. 47
5.2	Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global de la période.....	p. 47
5.3	Bilan consolidé.....	p. 48
5.4	Tableau de flux de trésorerie.....	p. 50
5.5	Variation des capitaux propres consolidés.....	p. 51
5.6	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....	p. 78

6

COMPTES SOCIAUX

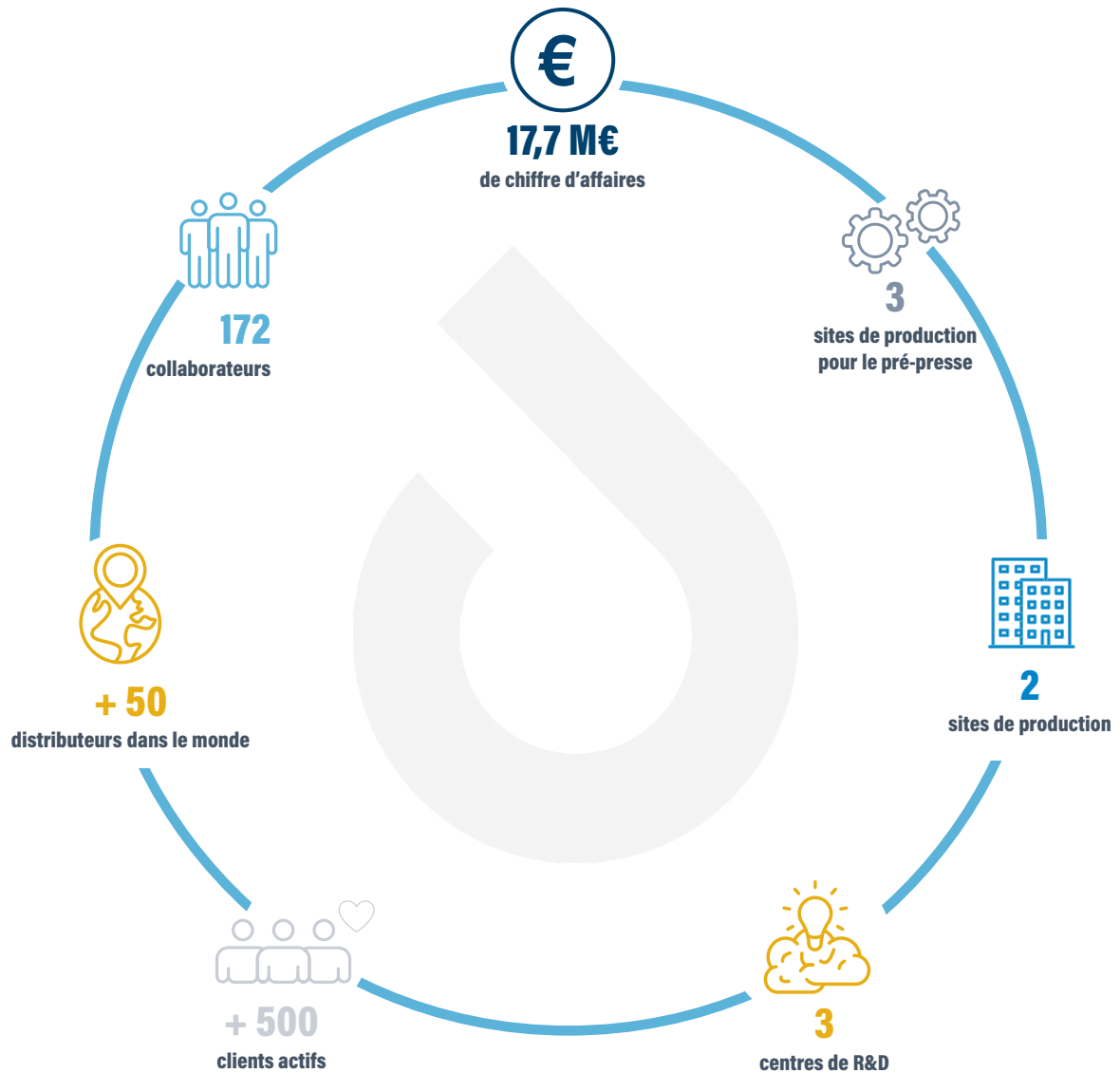
6.1	Comptes sociaux au 31/12/2025.....	p. 82
6.2	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels.....	p. 103

7

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

7.1	Responsable du Rapport annuel.....	p. 107
7.2	Contrôleurs légaux des comptes.....	p. 107
7.3	Documents accessibles au public.....	p. 107
7.4	Tables de concordance.....	p. 107

CHIFFRES CLÉS 2025



INFORMATIONS JURIDIQUES - ENCREs DUBUIT

Dénomination sociale : Encres Dubuit

Immatriculation : RCS Meaux - 339 693 194

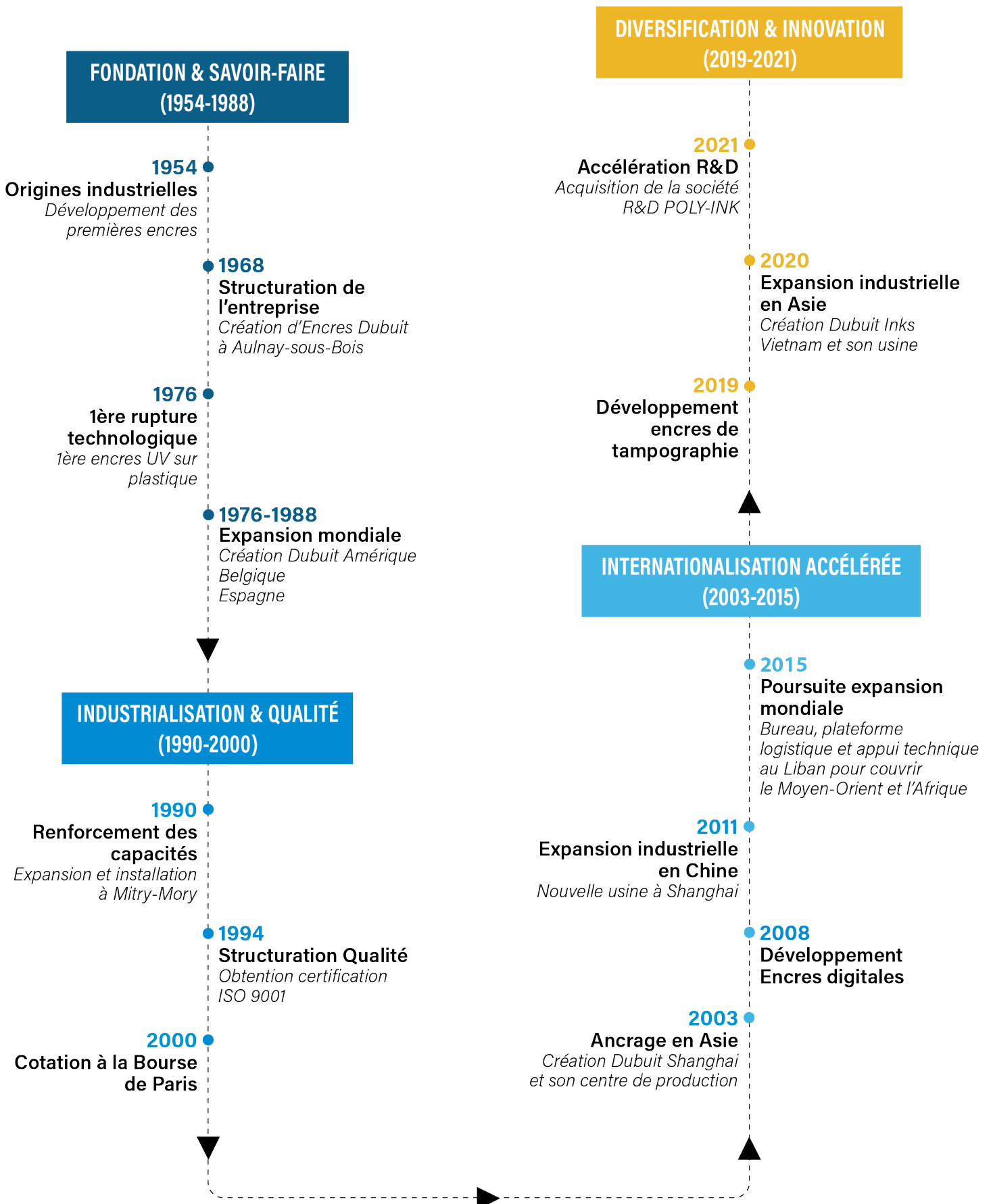
Code APE : 2030Z

Date de constitution : 23 décembre 1986

Siège social & forme juridique : 1 rue Isaac Newton
77290 Mitry-Mory - France
Société Anonyme à Directoire et Conseil de surveillance

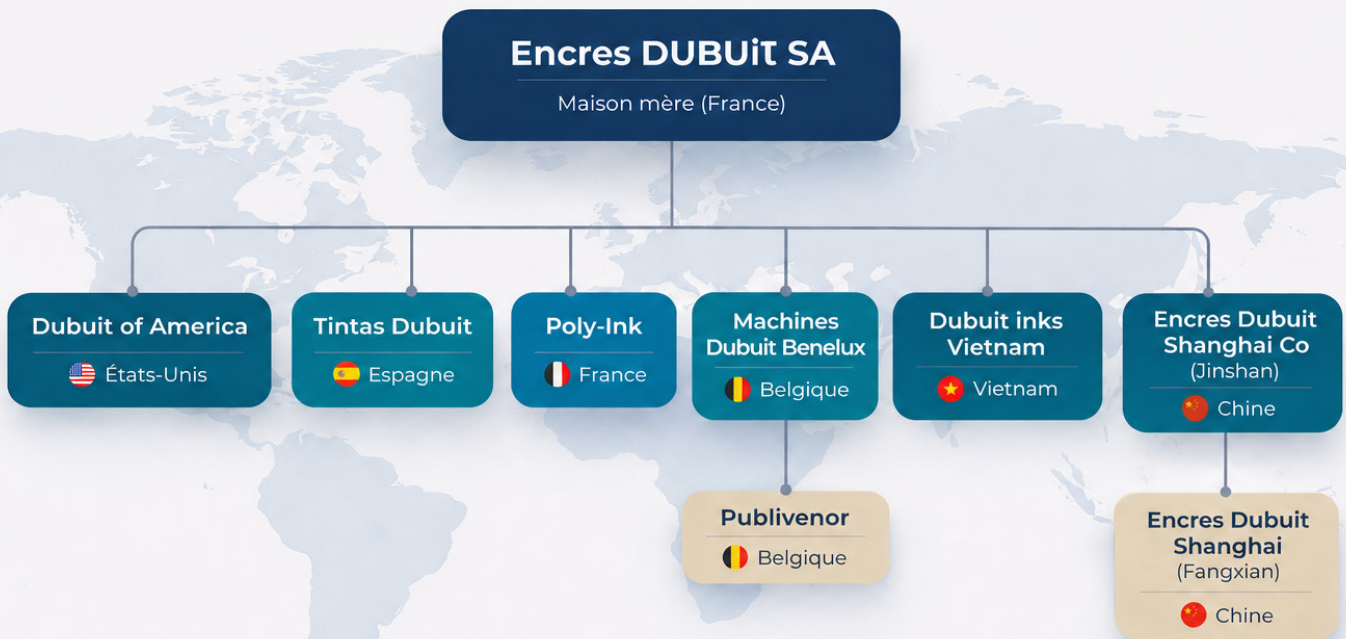
HISTORIQUE DU GROUPE

Plus de 70 ans de savoir-faire



ORGANIGRAMME

au 31 déc. 2025



Toutes les filiales sont détenues à 100%.

ACTIVITÉS DU GROUPE

Fabricant français d'encre industrielle, Encres Dubuit est reconnu depuis plus de 70 ans pour son expertise en sérigraphie, tampographie et impression jet d'encre UV.

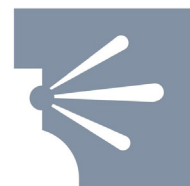
La Société formule et produit des encres techniques dédiées aux applications exigeantes dans divers secteurs tels que le packaging (verre et plastique), l'automobile, l'électronique ou encore la cosmétique.

Elle compte plus de 500 clients actifs dans le monde, allant de la PME au grand groupe international.

Le Groupe s'appuie sur la proximité de ses unités de production et de ses centres de R&D situés en Europe et en Asie, afin de garantir à la fois la qualité, réactivité et compétitivité.

Encres de sérigraphie

Impression jet d'encre

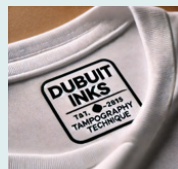


Encres tampographie

Encres en spray

4 FAMILLES DE PRODUITS

- Packaging : verre, plastique
- Automobile
- Care inks : soin, jouet, médical
- Encres fonctionnelles



ENGAGEMENTS RSE DU GROUPE



PILIER SOCIAL

- Développement des compétences
- Conformité réglementaire
- Garantir la sécurité et la santé des collaborateurs
- Sensibilisation et formation



PILIER ENVIRONNEMENT

- Réduction de l'empreinte carbone
- Gestion durable des ressources
- Innovation verte
- Sensibilisation et formation



PILIER GOUVERNANCE

- Promouvoir des pratiques éthiques et responsables
- Favoriser l'emploi local
- Développer la confiance client



PILIER ÉCONOMIQUE

- Promouvoir une innovation responsable pour garantir une croissance durable
- Piloter la performance globale du Groupe au travers du système de management de la qualité
- Certifié ISO 9001 depuis 1994



ENCRE DUBUIT, À LA POINTE DE L'INNOVATION INDUSTRIELLE

3 centres de recherche internationaux sur la technologie des encres pour répondre aux défis industriels et environnementaux de demain

CENTRE D'INNOVATION ET DE R&D DÉDIÉ AUX ENCRE FONCTIONNELLES

Les encres fonctionnelles sont des « encres à haute valeur ajoutée » telles que les encres diffusantes, sécuritaires, dédiées à l'électronique imprimée ou encore les encres de masquage. Cette expertise permet le développement d'encres aux propriétés uniques, capables d'intégrer des fonctionnalités innovantes dans des produits du quotidien, tout en répondant aux enjeux environnementaux.

Poly-Ink développe également des projets en partenariat avec les écoles d'ingénieurs et accompagne des doctorants sur des thématiques telles que l'électronique imprimée, les encres de sécurité ou encore les encres biosourcées.



PARTENARIATS

Grenoble INP-UGA, affilié à l'Université Grenoble Alpes, est reconnu pour son savoir-faire en matériaux avancés, en impression numérique et en technologies écologiques. Dans le cadre de cette collaboration, Encre DUBUIT développe des encres écologiques à partir de matières premières renouvelables, intégrant des technologies de pointe afin de répondre aux besoins industriels de demain, tout en limitant leur impact environnemental.

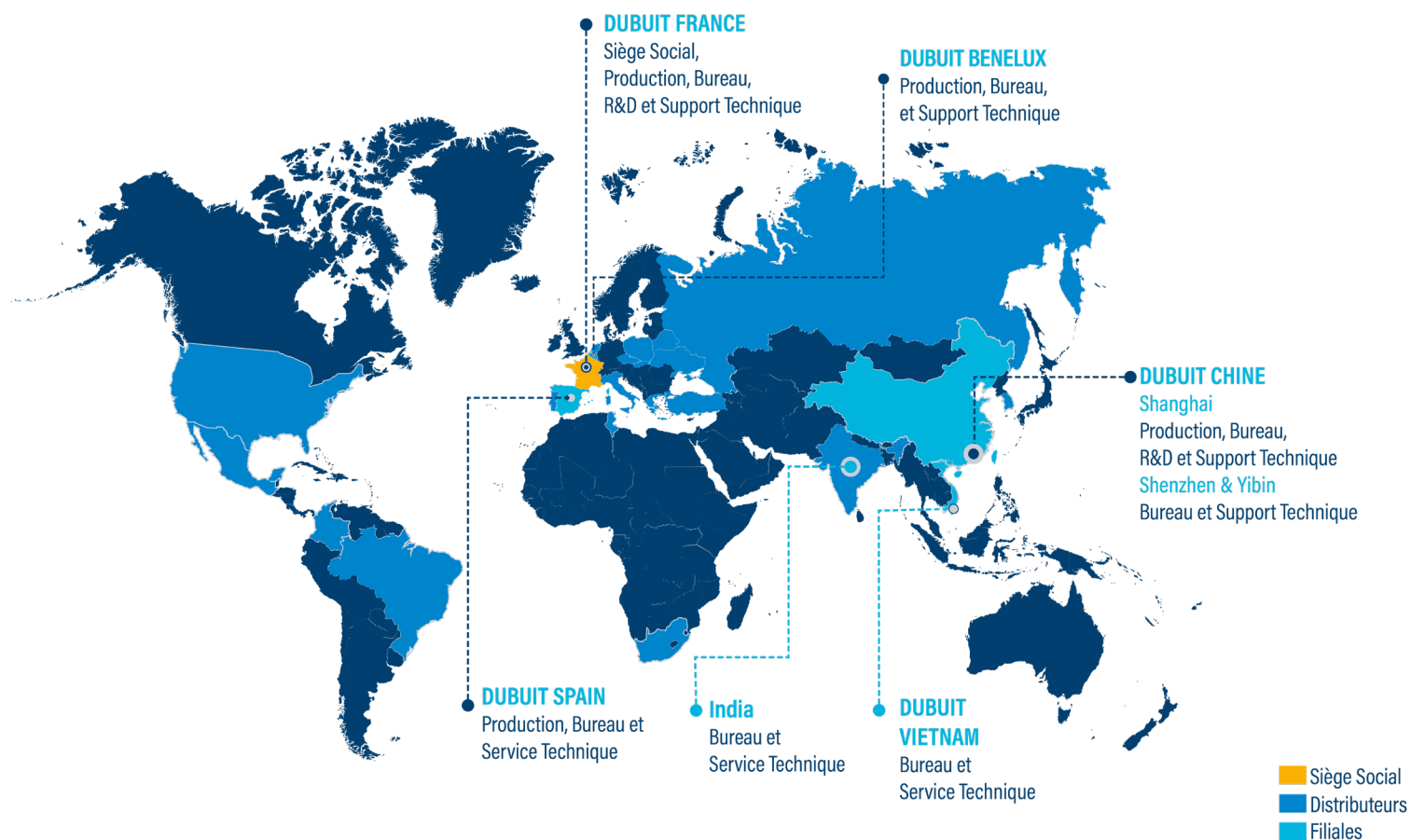


INSA Lyon est un acteur majeur en ingénierie et en recherche industrielle. Cette collaboration permet à Encre DUBUIT de conduire des projets de recherche ambitieux et d'intégrer les dernières innovations afin de proposer des solutions d'encres toujours plus performantes et adaptées aux besoins spécifiques des industries.



UNE PRÉSENCE INTERNATIONALE

Présent et actif dans une cinquantaine de pays, le groupe Encres Dubuit est solidement implanté sur les marchés internationaux



A man in a white shirt is shown in profile, looking upwards and to the right, with his right arm raised as if pointing at a whiteboard. The background is a bright, slightly blurred office setting.

RAPPORT DE GESTION

DU GROUPE ENCREES

DUBUIT

1

RAPPORT DU DIRECTOIRE À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 15 JUIN 2026

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale mixte, conformément aux dispositions de l'article L225-100 du Code de commerce et aux stipulations statutaires pour vous rendre compte de l'activité de la société Encres DUBUIT au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025 et soumettre à votre approbation les comptes sociaux et les comptes consolidés dudit exercice, ainsi que la proposition d'affectation du résultat.

Le rapport que nous vous présentons intègre des références aux résultats consolidés, ainsi qu'à l'activité des filiales.

Vos commissaires aux comptes vous donneront dans leurs rapports, toute information quant à la régularité et à la sincérité des comptes annuels et des comptes consolidés qui vous sont présentés.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes les précisions et tous les renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Nous reprenons, ci-après, les différentes informations telles que prévues par la réglementation.

1. RAPPORT DE GESTION DU GROUPE ENCRE DUBUIT

Le Groupe dont nous décrivons l'activité comprend au 31 décembre 2025, les sociétés :

- * Encres DUBUIT SA (France)
- * Tintas DUBUIT (Espagne)
- * Encres DUBUIT Shanghai (Chine)
- * Machines DUBUIT Benelux (Belgique)
- * Publivenor (Belgique)
- * DUBUIT Shanghai Co (Chine)
- * DUBUIT of America (Etats-Unis)
- * DUBUIT Inks Vietnam (Vietnam)
- * POLY-INK (France)

Toutes les filiales sont détenues à 100%.

Le groupe Encres DUBUIT développe et distribue des solutions permettant l'impression par sérigraphie, tamponographie ou digitale. Ces encres industrielles permettent d'ennoblir les matériaux, d'améliorer la fonctionnalité de certaines surfaces (encres conductrices par exemple), d'assurer la traçabilité ou l'identification de produits industriels.

1.1 Faits marquants de l'exercice

2025, UNE ANNÉE DE TRANSFORMATION STRUCTURELLE PLEINEMENT ASSUMÉE

L'exercice 2025 a été marqué par la poursuite de projets structurants engagés au sein du Groupe : réorganisation de certaines activités, déploiement de l'ERP, renforcement des fondamentaux opérationnels et repositionnement commercial affirmé vers des marchés plus techniques et industriels, générateurs d'une forte valeur ajoutée.

Les difficultés rencontrées s'expliquent principalement par des enjeux d'exécution, de réallocation des ressources et d'assainissement de situations héritées, plutôt que par une remise en cause du positionnement du Groupe sur ses marchés. À ce titre, l'exercice 2025 s'inscrit comme une étape de consolidation indispensable, posant les bases d'un redressement pérenne.

Une part significative de la baisse du chiffre d'affaires s'explique également par des choix de gestion délibérés : l'arrêt de certaines activités ou marchés historiquement peu, voire non rentables, notamment en Asie et aux États-Unis. Bien que contributrices en volume, ces activités pénalisaient la rentabilité globale du Groupe et s'exerçaient dans des conditions économiques dégradées. Leur cessation s'inscrit dans une stratégie assumée de recentrage sur des activités à plus forte contribution, en cohérence avec la stratégie définie.

Enfin, l'exercice 2025 a été marqué par un renouvellement significatif de la force de vente, en Europe comme en Asie, posant les bases d'une nouvelle dynamique commerciale. Le Groupe a notamment conclu des accords avec six nouveaux distributeurs, renforçant ainsi son maillage commercial et sa capacité de développement à moyen terme.

1.2 Activité commerciale 2025

Encres DUBUIT SA

CA 2025 : 10,4 M€ | CA 2024 : 10,8 M€

Cœur industriel et technique du Groupe, l'entité mère fait preuve d'une relative résilience malgré un contexte opérationnel difficile. Le maintien d'un socle commercial solide en France comme à l'export confirme la pertinence des positions du Groupe sur ses marchés historiques. Les

1. Rapport de gestion du Groupe Encres Dubuit

actions mises en œuvre pour améliorer la performance industrielle et le taux de service devraient contribuer à un regain de compétitivité à court terme.

TINTAS DUBUIT - Espagne

CA 2025 : 2,1 M€ | CA 2024 : 2,0 M€

La filiale espagnole assure la commercialisation des produits de la gamme Encres Dubuit sur son territoire, ainsi que d'autres marques d'encre textiles destinées à la péninsule ibérique. Elle développe également une activité de fabrication de clichés, de tampons, et d'encre pour la tampographie, à destination du marché local.

Tintas Dubuit confirme sa dynamique positive, enregistrant une croissance de son chiffre d'affaires et un résultat net bénéficiaire. Portée par son activité de distribution et son expertise reconnue en tampographie, Tintas DUBUIT s'impose comme un relais de croissance solide pour le Groupe en Europe du Sud.

En 2025, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 2 087 k€ et dégagé un résultat net de 102 k€.

PUBLIVENOR - Belgique

CA 2025 : 1,6 M€ | CA 2024 : 2,1 M€

Dubuit Belgique est spécialisée dans la fabrication d'écrans grand format destinés aux secteurs automobile, textile et graphique. Elle exerce également une activité de distribution de produits de sérigraphie Encres Dubuit ou d'autres marques

En retrait par rapport à 2024, l'activité de Publivenor s'inscrit dans un contexte de réorganisation des flux et de structuration progressive de l'offre de distribution européenne. Des actions correctives sont mises en œuvre afin de restaurer la rentabilité de l'entité. Publivenor a réalisé un chiffre d'affaires de 1 625 k€ et affiche une perte de -256 k€ en 2025.

Machines Dubuit Benelux n'a pas réalisé de chiffre d'affaires et a généré un bénéfice de 173 k€ sur l'exercice.

DUBUIT SHANGHAI - Chine

CA 2025 : 3,4 M€ | CA 2024 : 4,8 M€

Dubuit Shanghai est spécialisée dans le développement et la fabrication d'encre de sérigraphie destinées au marché chinois. Cette filiale intervient notamment sur les marchés spécifiques dont le segment 3C pour lequel elle a obtenu de nombreuses certifications clients, dont la certification RBA niveau Platineum.

La contraction de l'activité en Chine s'inscrit dans le cadre des décisions de recentrage stratégique mentionnées précédemment. L'abandon de certaines applications moins contributives, associé au renouvellement

des équipes commerciales locales, vise à poser les bases d'une reprise plus sélective et plus rentable. Les premières opportunités identifiées sur le marché tagless constituent un signal encourageant pour 2026.

En 2025, la filiale a réalisé un chiffre d'affaires de 3 415 k€ et a enregistré une perte de -1 103 k€.

DUBUIT INKS VIETNAM

CA 2025 : 239 k€ | CA 2024 : 124 k€

Dubuit Inks Vietnam assure la distribution d'encre de sérigraphie en Asie du Sud-Est, produites en Chine ou en Europe.

Repositionnement de l'activité au Vietnam

Le Groupe a décidé en 2025 de repositionner sa présence au Vietnam en arrêtant les activités locales de fabrication d'encre digitales pour concentrer la filiale sur un modèle asset-light orienté distribution et services de mise à la teinte.

Cette décision répond à une recherche de taille critique, de simplification industrielle et de meilleure allocation du capital, dans un contexte où les volumes locaux ne justifiaient plus le maintien d'une production dédiée. Elle permet également de mutualiser les fabrications au sein des sites industriels du Groupe tout en conservant au Vietnam une implantation commerciale de proximité au service des clients.

Ce repositionnement s'inscrit dans les actions engagées pour améliorer durablement la performance opérationnelle du Groupe tout en maintenant le Vietnam comme plateforme de développement commercial pour la région.

Le Vietnam enregistre une progression de son activité, avec une hausse du chiffre d'affaires. Toutefois, la structure de coûts reste encore trop élevée au regard des volumes actuels. La dynamique commerciale engagée, notamment sur les encre digitales et le développement de la distribution en Asie du Sud-Est, ouvre des perspectives de montée en puissance à moyen terme.

Au cours de l'exercice, la filiale a réalisé un chiffre d'affaires de 239 k€ et enregistré une perte de -385 k€.

POLY-INK

CA 2025 : n.s | CA 2024 : n.s

Acquise en 2021, Poly-Ink poursuit son développement sur le segment des encre conductrices et transparentes à base de nanomatériaux, un marché à forte valeur technologique. Malgré des volumes encore limités, son rôle de laboratoire d'innovation pour le Groupe demeure stratégique dans la perspective des encre fonctionnelles et de l'électronique imprimée.

1. Rapport de gestion du Groupe Encres Dubuit

Au-delà de son activité commerciale, Poly-Ink joue désormais un rôle clé dans la stratégie d'innovation de DUBUIT.

Véritable start-up intégrée, cette entité a été pensée comme une structure autonome, volontairement détachée des contraintes opérationnelles du quotidien. Elle a pour vocation d'explorer des pistes technologiques de rupture et de préparer les gammes d'encre de demain, en ciblant des marchés innovants et à forte valeur ajoutée tels que les dispositifs médicaux imprimés, les capteurs intelligents ou les interfaces électroniques souples.

Grâce à des partenariats académiques solides avec plusieurs universités et laboratoires de recherche, Poly-Ink participe activement à l'animation scientifique du Groupe. Chaque année, un doctorat est mené au sein de la structure, témoignant de l'engagement de DUBUIT dans la recherche de haut niveau et la montée en compétence continue.

Ce modèle hybride, alliant agilité entrepreneuriale et excellence scientifique, constitue un levier stratégique pour positionner DUBUIT comme un acteur de référence sur les technologies émergentes de l'impression fonctionnelle.

DUBUIT AMERICA - Etats-Unis

CA 2025 : n.s | CA 2024 : 376 k€

Dubuit of America est un site dédié à la distribution de produits «Made in France» ainsi qu'à la mise à la teinte locale pour le marché américain. Ses principaux clients appartiennent aux industries du verre et du secteur graphique.

Son activité a cessé en septembre 2024, et le bâtiment a été vendu en octobre de la même année.

En 2025, La filiale n'a généré aucun chiffre d'affaires et a enregistré un bénéfice de 17 k€.

1.3 Analyse et commentaires sur les comptes consolidés 2025

Le Groupe Encres DUBUIT a réalisé un chiffre d'affaires de 17.721 k€ en recul de -12,2 % par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2024.

À taux de change constant, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Encres DUBUIT s'élève à 17,96 M€ en baisse de -11,9 % par rapport à l'exercice précédent.

L'activité du Groupe reste majoritairement concentrée en France et en Europe, qui totalisent près de 69 % du chiffre d'affaires consolidé en 2025. Cette concentration géographique constitue un ancrage solide, tandis que les zones en développement (Asie du Sud-Est, Afrique et Moyen-Orient) confirment leur potentiel de croissance.

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	% CA	31 déc. 2024	% CA	Variation	% CA
Asie	4 634	26,1 %	5 848	29,0 %	-1 214	-20,8 %
France	5 987	33,8 %	6 720	33,3 %	-733	-10,9 %
Europe	6 202	35,0 %	6 411	31,8 %	-209	-3,3 %
Amérique du Nord	508	2,9 %	869	4,3 %	-361	-41,6 %
Afrique, Moyen-Orient	371	2,1 %	319	1,6 %	52	16,3 %
Océanie	20	0,1 %	20	0,1 %	0	0,9 %
Total	17 721	100,0 %	20 187	100,0 %	-2 466	-12,2 %

Activité en France et en Europe

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 6,0 M€ contre 6,7 M€ en 2024, soit une baisse de 10,9 %. Cette évolution s'explique notamment par des perturbations opérationnelles rencontrées au cours de l'exercice, dans un contexte de transformation interne soutenue.

Le marché domestique demeure toutefois un pilier central pour le Groupe, tant par son poids économique que par son rôle de base industrielle, technique et commerciale. Les actions engagées en matière de performance industrielle devraient permettre un redressement progressif.

L' Europe enregistre un chiffre d'affaires de 6,2 M€ contre 6,4 M€ en 2024, soit une baisse limitée de 3,3 %, traduisant une meilleure résilience relative.

Cette performance confirme la solidité des positions commerciales du Groupe sur ses principaux marchés européens, malgré un contexte macroéconomique industriel peu porteur.

Elle reflète également les premiers effets du renforcement du réseau de distribution et du retour à une présence commerciale active, notamment via une participation renouvelée aux salons industriels.

Activité en Asie

L' Asie réalise un chiffre d'affaires de 4,6 M€ contre 5,8 M€ en 2024, soit une baisse de 20,8 %. Ce recul s'explique principalement par la forte contraction de l'activité en Chine, dans un contexte de repositionnement stratégique et d'abandon de certaines applications structurellement déficitaires.

Parallèlement, le Vietnam affiche une progression encourageante, tandis que les premières opportunités sur les marchés tagless, en Chine comme au Vietnam, confirment le potentiel de rebond de la zone à moyen terme.

Activité en Amérique du Nord

L' Amérique du Nord s'établit à 0,5 M€ contre 0,9 M€ en 2024, soit une baisse de 41,6 %.

Cette évolution s'explique principalement par l'arrêt de l'activité de Dubuit of America, une décision volontaire s'inscrivant dans une stratégie de recentrage sur les activités les plus rentables.

Activité en Afrique/Moyen-Orient

L' Afrique et le Moyen-Orient affichent une progression de 16,3 %, atteignant 371 k€.

Cette évolution confirme l'intérêt croissant de ces zones pour les solutions techniques proposées par Encres DUBUIT.

Ce signal encourageant devra être renforcé au cours des prochains exercices.

Marge brute, Résultat opérationnel courant et Résultat opérationnel Groupe

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Chiffre d'affaires	17 721	20 187
Marge brute*	11 390	11 710
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	64,3%	58,0%
Résultat opérationnel courant	-2 178	-2 289
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-12,3%	-11,3%
Résultat opérationnel	-3 788	-1 442
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-21,4%	-7,1%
Résultat financier	-213	172
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-1,2%	0,9%
Résultat net avant IS	-4 001	-1 270
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-22,6%	-6,3%
Pertes (gains) sur cession d'activité		
Impôts sur les sociétés	-356	78
Résultat net part du Groupe	-4 357	-1 192
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-24,6%	-5,9%

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

La marge brute consolidée 2025 s'élève à 11.390 k€ contre 11.710 k€ en 2024, une baisse limitée à 2,7% sur l'exercice alors que celle du chiffre d'affaires 2024 a été de 12,2%. La marge brute représente 64,3% du chiffre d'affaires 2025 alors qu'elle s'établissait à 58% du chiffre d'affaires 2024.

Ce gain particulièrement notable de 6,3 points de marge brute résulte notamment de l'effort sur 3 axes :

- le repositionnement de la gamme sur des produits plus rentables,
- la maîtrise des marges sur les produits fabriqués par le Groupe,

- la diminution du chiffre d'affaires négoce.

Cette amélioration structurelle de la marge constitue un signal clé de la transformation engagée, traduisant un recentrage sur des activités à plus forte valeur ajoutée ainsi qu'une meilleure discipline commerciale et industrielle.

La baisse des autres achats et charges externes de 6,4% sur l'année limite la contraction de la valeur ajoutée consolidée à 1,8% sur l'année, qui s'élève à 7.415 k€ en 2025 comparée à 7.551 k€ en 2024.

1. Rapport de gestion du Groupe Encres Dubuit

Les frais de personnel 2025 atteignent 8.217 k€ contre 8.057 k€ en 2024, en augmentation de 2%. Cette hausse s'explique principalement par des coûts de départs, les effectifs ayant été ramenés de 178 en 2024 à 172 personnes en 2025.

Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent à 1.195 k€ au 31 décembre 2025 comparées à 1.467 k€ à l'exercice précédent. Elles se composent :

- d'amortissements d'immobilisations corporelles tels que :
 - ♦ l'immobilier à hauteur de 324 k€ (420 k€ en 2024),
 - ♦ les installations techniques et l'outillage à hauteur de 398 k€ (259 k€ en 2024),
 - ♦ divers actifs corporels à hauteur de 269 k€ (247 k€ en 2024),
 - ♦ l'immeuble de placement restant au Brésil à hauteur de 14 k€ (44 k€ en 2024).
- de dotations nettes de provisions sur actif circulant et pour risques et charges à hauteur de 136 k€ en 2025 (299 k€ en 2024).

Les Autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à un produit net de 170 k€ comparé à un produit net de 256 k€ à l'exercice précédent et se composent :

- de crédit impôt recherche à hauteur de 47 k€ (78 k€ à l'exercice précédent),
- de subventions d'aides à l'embauche à hauteur de 16 k€ (11 k€ à l'exercice précédent),
- de loyers perçus sur l'immeuble du Brésil à hauteur de 30 k€ (119 k€ en 2024),
- de divers produits et charges à hauteur de 77 k€ (48 k€ à l'exercice précédent).

Le résultat opérationnel courant consolidé 2025 est en perte de 2.178 k€, comparé à une perte de 2.289 k€ en 2024, soit une amélioration de 111 k€ expliquée principalement par une diminution des achats et charges externes, des impôts et taxes et des dotations aux amortissements et provisions.

Alors que le résultat opérationnel 2024 avait bénéficié de plus-values de cession d'actifs immobiliers à hauteur de 846 k€ réparties entre la cession au Brésil de 548 k€, et aux Etats-Unis pour le solde, le résultat opérationnel est impacté en 2025 par des charges non récurrentes de 1.610 k€ se composant principalement de :

- 1.090 k€ de perte de valeur de fonds de commerce,
- 326 k€ de dépréciation de goodwill,
- 151 k€ de dépréciation d'actifs incorporels.

Cet écart de 2,5 M€ en éléments non récurrents d'un exercice à l'autre explique le creusement de la perte opérationnelle 2025 qui s'élève à -3.788 k€ comparé à une perte opérationnelle 2024 de -1.442 k€.

Ces éléments, majoritairement non cash, reflètent une volonté d'assainissement des comptes et de mise à niveau des actifs, sans remettre en cause l'amélioration sous-jacente des fondamentaux opérationnels, illustrée notamment par la progression significative de la marge brute.

Le résultat financier montre une perte de 213 k€ en 2025, contre un profit de 172 k€ en 2024, et détaillée ainsi :

- un coût d'endettement financier de 33 k€ (coût de 39 k€ en 2024),
- une perte nette de change de 229 k€ (gain net de change de 169 k€ en 2024),
- des produits financiers de 49 k€ (produits financiers de 43 k€ en 2024).

Le résultat net avant IS 2025 est en perte de 4.001 k€, comparé à une perte de 1.270 € en 2024.

L'impôt sur les sociétés 2025 s'élève à 356 k€, malgré un résultat déficitaire, en raison de reprise des impôts différés à l'actif. Après cette charge d'impôt sur les sociétés consolidés, le résultat net part du Groupe est en perte de 4.357 k€ en 2025 comparé à une perte de 1.192 k€ en 2024.

Résultat financier du Groupe

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024	Variation
Produits des placements nets			
Intérêts et charges assimilées	-33	-39	-16,6%
Coût de l'endettement financier net	-33	-39	-16,6%
Produits financiers	91	222	-58,9%
Charges financières	-272	-11	ns
Autres produits et charges financières	-181	211	-185,6%
Résultat financier	-213	172	-223,9%

1.4 Bilan consolidé

Actif		
<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5 742	6 467
Immeubles de placement	166	181
Écarts d'acquisition	106	432
Immobilisations incorporelles	1 016	2 062
Titres de participation (net)		
Titres mises en équivalence		
Autres actifs financiers	56	95
Impôts différés actifs	5	358
Autres actifs non courants	4	11
Actif non courant	7 094	9 607
Stock, produits et services en cours	4 197	4 362
Clients et autres débiteurs	3 915	5 329
Impôt courant actif		
Autres actifs courants	163	75
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		
Actifs destinés à être vendus		
Titres négociables	728	659
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 638	4 341
Actif courant	12 641	14 766
Total Actif	19 735	24 373

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Capital souscrit	1 256	1 256
Primes d'émission	3 946	3 946
Réserves	13 526	14 700
Réserves de conversion	262	590
Résultat	-4 357	-1 192
Capitaux propres - Part Groupe	14 634	19 301
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres	14 634	19 301
Emprunts long terme	436	753
Impôts différés passifs		
Provision pour retraite	376	303
Provisions (non courant)	242	198
Autres passifs non courants		
Passif non courant	1 055	1 254
Emprunt court terme	1 013	407
Fournisseurs et autres créditeurs	2 936	3 213
Impôts courant	4	4
Autres passifs courant	70	175
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés		
Provisions (courant)	24	20
Passif courant	4 046	3 818
Total Passif	19 735	24 373

LES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 14.634 k€ au 31 décembre 2025, contre 19.301 k€ au 31 décembre 2024.

La variation des capitaux propres part du Groupe au cours de l'exercice 2025 s'élève à -4 667 k€ et se répartit comme suit :

- résultat net part du Groupe : -4 357 k€,

- gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (variation des écarts de conversion), hors variation de périmètre : -327 k€,
 - variations liées aux titres auto-détenus et plan d'attribution d'actions gratuites : 16 k€.

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5 742	6 467
Immeubles de placement	166	181
Écarts d'acquisition	106	432
Immobilisations incorporelles	1 016	2 062
Titres de participation (net)		
Titres mises en équivalence		
Autres actifs financiers	56	95
Impôts différés actifs	5	358
Autres actifs non courants	4	11
Actif non courant	7 094	9 607

ACTIFS NON COURANTS ET IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les actifs non courants (en valeur nette) s'élèvent à 7,1 M€ (contre 9,6 M€ au 31 décembre 2024).

La variation de 2.513 k€ des actifs non courants sur l'exercice 2025 par rapport à l'exercice 2024 s'explique par :

- la diminution des actifs corporels à hauteur de 725 k€, principalement due à au retraitement IFRS16 du loyer de la filiale Vietnamiennne qui a déménagé (-527 k€),
- la diminution des actifs incorporels à hauteur de 1.372 k€, principalement due à :
 - 326 k€ de dépréciation nette des écarts d'acquisition des filiales belges,
 - 1.090 k€ de dépréciation du fonds de commerce Encres Dubuit.

BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 5.273 k€ en 2025 comparé à 6.389 k€ en 2024, soit une diminution de 1.116 k€ et, après retraitement des écarts de conversion (ID) de 201 k€, une diminution de 914 k€ alors que le chiffre d'affaires a été réduit de 2.466 k€ dans le même temps.

Cette diminution du BFR s'explique à la fois par la baisse du chiffre d'affaires et par les premières actions de pilotage opérationnel engagées sur les stocks et les encours clients, visant à améliorer la génération de trésorerie et la discipline financière, se répartit à hauteur de :

- 217 k€ sur les stocks,
- 1.171 k€ sur le compte client et autres actifs,
- 370 k€ sur le poste fournisseurs,
- 105 k€ sur les autres passifs courants.

Le BFR représentait respectivement 31,6% et 29,8% des ventes consolidées en 2024 et en 2025.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net (cf. Note 14 de l'annexe des comptes consolidés) s'élève à un montant de -2.917 k€ au 31 décembre 2025, contre -3.841 k€ au 31 décembre 2024 et se répartit ainsi :

- des disponibilités de 4.366 k€ (versus 5.000 k€ en 2024),
- des emprunts à hauteur de 1.449 k€ (versus 1.160 k€ en 2024) répartis à hauteur de :
 - 1.058 k€ auprès d'établissements de crédits (682 k€ en 2024),
 - 386 k€ en leasing et locations financières (472 k€ en 2024),
 - 3 k€ en découvert bancaire (3k€ en 2024).

RATIO D'ENDETTEMENT NET ET STRUCTURE FINANCIÈRE GROUPE

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
(1) Emprunts	1 449	1 160
(2) Disponibilités	4 366	5 000
(1-2) Endettement net	-2 917	-3 840
(3) Capitaux propres consolidés	14 634	19 301
(1-2)/(3) Ratio d'endettement net (gearing)	-19,9%	-19,9%

1. Rapport de gestion du Groupe Encres Dubuit

Le Groupe conserve une position de trésorerie nette positive, avec un endettement financier net de -2,9 M€ au 31 décembre 2025 (contre -3,8 M€ en 2024).

La génération de trésorerie provenant de la baisse du besoin en fonds de roulement en 2025 a limité le recours à l'emprunt.

Le ratio d'endettement net continue de montrer une structure financière solide malgré les pertes, même si la baisse des disponibilités peut limiter les marges de manœuvre financières du Groupe à terme.

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges au 31 décembre 2025 représentent 266 k€, contre 218 k€ au 31 décembre 2024.

1.5 Tableaux de flux de trésorerie consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Résultat Groupe	-4 357	-1 192
Intérêts minoritaires - Résultat		
Amortissements et Provisions	2 713	1 326
Variation des impôts différés	324	-70
Plus ou moins-values de cession d'immobilisations	-2	-840
Capacité d'autofinancement	-1 322	-776
Variation du BFR (hors variation des ID)	914	372
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	20	58
Flux net de la trésorerie d'exploitation	-388	-347
Acquisition ou augmentation de l'actif immobilisé	-651	-832
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	164	1 652
Incidence des variations de périmètre		-56
Flux net de la trésorerie d'investissement	-487	765
Émissions d'emprunts	689	250
Diminution des dettes financières	-486	-507
Dividendes versés		
Opérations sur actions propres	-1	1
Flux net de la trésorerie de financement	203	-256
Variation de trésorerie	-634	277
Trésorerie ouverture	4 997	4 720
Incidences des écarts de conversion (ID)	38	115
Trésorerie clôture	4 363	4 997

1. Rapport de gestion du Groupe Encres Dubuit

La capacité d'autofinancement 2025 est en perte de 1.322 k€ (perte de 776 k€ en 2024) en raison de la baisse d'activité.

La gestion du BFR génère 914 k€ de trésorerie (contre 372 k€ en 2024) ce qui, après charges et produits divers, ramène les flux nets de trésorerie d'exploitation à un montant négatif de 388 k€ (négatif de 347 k€ en 2024).

Les investissements consolidés s'élevèrent à 651 k€ en 2025 et se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Logiciels	195	5
Aménagements et constructions	128	55
Installations techniques, matériel et outillage	240	412
Autres immobilisations corporelles	61	350
Immobilisations financières	28	9
Total	651	832

Les flux nets d'activité de financement ont généré 203 k€ (ont consommé 256 k€ en 2024) avec 689 k€ d'émission d'emprunts et 486 k€ de remboursements. En cumulé 2024 et 2025, le Groupe aura émis 939 k€ d'emprunts et remboursé 993 k€.

La variation des cours des devises a eu un impact positif de 38 k€, contre un impact négatif de 115 k€ en 2024.

La trésorerie de clôture de l'exercice, tenant compte de l'incidence des écarts de conversion (ID) s'élève à 4.363 k€ en 2025, contre 4.997 k€ à l'ouverture, soit une diminution de 634 k€, reflétant un niveau d'investissement maintenu et une génération de trésorerie opérationnelle encore négative dans un contexte de transformation.

1.6 Évolution du périmètre de consolidation

Néant.

1.7 Évènements significatifs postérieurs à la clôture de l'exercice et perspectives

Évènements significatifs postérieurs à la clôture de l'exercice

Sous réserve des événements à compléter lors de l'arrêté définitif des comptes, aucun fait postérieur de nature à remettre en cause la lecture générale des comptes 2025 n'est à signaler, hormis la poursuite des actions de transformation, de fiabilisation des flux et de restructuration commerciale engagées par le Groupe.

Postérieurement à la clôture, Madame Alexandra Taulin a informé le Conseil de surveillance de sa décision personnelle de mettre fin à son mandat de Présidente du Directoire à effet du 30 mai 2026, afin de poursuivre un nouveau projet professionnel.

Le Conseil de surveillance a pris acte de cette décision et tient à saluer l'engagement, le leadership et le travail accompli sous sa présidence, notamment dans la conduite du redressement du Groupe, le renforcement des fondamentaux économiques, la transformation opérationnelle engagée et le repositionnement stratégique initié.

Le Conseil souligne en particulier le rôle déterminant joué dans les actions d'assainissement des comptes, l'amélioration structurelle de la rentabilité et les premiers signes de retour à la croissance observés au début de l'exercice 2026.

Afin d'assurer la continuité de la gouvernance dans les meilleures conditions, Monsieur Jean-Louis Dubuit assurera la Présidence du Directoire à l'issue de la prochaine Assemblée générale, dans l'attente de la nomination d'un nouveau président du directoire dont la recherche est lancée.

Le Conseil de surveillance remercie chaleureusement Alexandra Taulin pour sa contribution au redressement d'Encres DUBUIT et lui adresse tous ses vœux de succès dans cette nouvelle étape de son parcours.

Par ailleurs, il a été décidé de mettre en place un nouveau contrat de liquidité qui démarrera en mai 2026.

Perspectives 2026

Malgré une performance en retrait en 2025, le Groupe estime que les fondamentaux de son redressement et de sa relance sont désormais clairement établis. L'exercice 2025 doit ainsi être analysé comme une année de transition marquant un point bas, conséquence des décisions structurantes prises pour restaurer durablement la performance du Groupe.

Les décisions structurantes prises au cours de l'exercice (recentrage sur les activités rentables, renouvellement des équipes commerciales et renforcement du réseau de distribution international) positionnent Encres DUBUIT sur une trajectoire de développement plus solide, plus cohérente et orientée vers des marchés à plus forte valeur ajoutée.

Dans un contexte géopolitique complexe, caractérisé par la volatilité des marchés asiatiques et des tensions sur les chaînes d'approvisionnement, le Groupe poursuit une stratégie axée sur l'innovation utile, la compétitivité économique de ses solutions et le renforcement de la proximité client.

1. Rapport de gestion du Groupe Encre Dubuit

- **Marchés industriels & automobiles** : développement prioritaire sur les applications intérieures et extérieures du secteur automobile, avec des premières prises de parts de marché déjà observées en 2025.

- **Tampographie** : renforcement d'un segment stratégique pour le Groupe, soutenu par la montée en compétence de Tintas Dubuit en Europe du Sud, ainsi que de Dubuit Vietnam et Dubuit Chine.

- **Encres propres & fonctionnelles** : accélération du développement des encres techniques, conformes aux exigences environnementales croissantes, ainsi que des encres conductrices via Poly-Ink.

- **Plan stratégique «30's by 30»** : déploiement du plan de transformation visant 30 M€ de chiffre d'affaires à l'horizon 2030, avec une trajectoire de rentabilité progressive.

- **Chantier Lean & performance industrielle** : amélioration du taux de service, réduction des délais et renforcement de la satisfaction client, autant de leviers directs de compétitivité commerciale.

- **Dubuit Distribution** : structuration de l'offre globale de distribution afin d'améliorer l'accompagnement des marques et de renforcer la couverture commerciale internationale.

- **Réseau de distribution international** : renforcement du maillage avec des premières rencontres des distributeurs en Europe en novembre 2025, suivie d'une étape structurante en Asie prévue en mai 2026, ainsi que l'intégration de six nouveaux distributeurs.

- **Marchés émergents** : Développement des marchés tagless et des encres digitales pour le semi-industriel : progression en Chine et au Vietnam sur le tagless, et montée en puissance de Dubuit Inks Vietnam sur les encres digitales en Asie du Sud-Est.

Les premiers mois de l'exercice 2026 confirment la dynamique de redressement engagée. Le premier trimestre fait apparaître un retour à la croissance du chiffre d'affaires en France, accompagné d'une rentabilité opérationnelle redevenue positive.

Ces éléments confirment que le point bas de la performance a été atteint en 2025 et que le Groupe entre désormais dans une phase de redressement progressif, soutenue par des fondamentaux assainis et une organisation renforcée.

RAPPORT DE GESTION

DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

ENCRES DUBUIT SA

 **Encres**
DUBUIT 杜比
油墨

INNOVATIVE INKS

迪比油墨(上海)有限公司 / ENCREs DUBUIT SHANGHAI
上海市金山工业区金飞路2558号

2

2. Rapport de gestion de la société mère Encre Dubuit SA

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2025 ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Le bilan et le compte de résultat figurent en annexe.

2.1 Exposé des résultats économiques et financiers d'Encre DUBUIT SA

La société Encre DUBUIT SA dont nous vous demandons d'approuver les comptes annuels clos au 31 décembre 2025 a réalisé un chiffre d'affaires de 11,2 M€ et enregistré une perte de -2 862 k€.

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024	Variation
Chiffre d'affaires	11 234	11 827	-593
Marge brute*	7 141	7 006	135
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	63,6%	59,2%	
Excédent brut d'exploitation	-689	-432	-257
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-6,1%	-3,7%	
Résultat d'exploitation	-1 525	-382	-1 143
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-13,6%	-3,2%	
Résultat financier	174	173	1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	1,6%	1,5%	
Résultat courant avant impôts	-1 351	-209	-1 142
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-12,0%	-1,8%	
Résultat exceptionnel	-1 551	-4	-1 550
Résultat net	-2 862	-144	-2 718
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	-25,5%	-1,2%	

(*) Chiffre d'affaires – coûts des matières premières consommées.

Encre DUBUIT développe et distribue des solutions d'impression destinées à la sérigraphie, à la tampographie et à l'impression digitale. Ces encres industrielles permettent d'ennoblir les matériaux, d'améliorer la fonctionnalité de certaines surfaces (notamment via des encres conductrices), ainsi que d'assurer la traçabilité ou l'identification de produits industriels.

L'exercice 2025 a constitué, pour la société mère, une année de transformation intensive, marquée par la poursuite de la modernisation engagée en 2024 et par la nécessité de traiter plusieurs fragilités structurelles ou historiques.

Le site France est resté au cœur des priorités du Groupe, à la fois en matière d'investissement, de réorganisation, de montée en compétence des équipes et de remise à

niveau des processus industriels et administratifs. Cette dynamique s'est notamment traduite par :

- la poursuite du déploiement de l'ERP au sein des opérations ;
- la structuration progressive des fonctions supply chain, qualité et maintenance ;
- le lancement des premières démarches de lean manufacturing ;
- la révision du portefeuille produits et des activités services ;
- la fiabilisation de certains postes comptables et de la valorisation des stocks ;
- le renforcement des équipes sur plusieurs fonctions clés.

Ces travaux ont engendré d'importantes tensions opérationnelles, mais se sont révélés indispensables pour rétablir durablement la compétitivité, la fiabilité des données,

2. Rapport de gestion de la société mère Encres Dubuit SA

la qualité du service client et la performance économique de la société.

Les ventes 2025 se répartissent à hauteur de 53,5% en France (56,1% en 2024) et à hauteur de 46,5% à l'export (43,9% en 2024).

Le chiffre d'affaires recule de 5% en 2025 par rapport à 2024.

L'activité principale de production de biens qui représente 96,5% du chiffre d'affaires, centrée principalement sur les encres, enregistre un recul de 2% sur l'exercice. Les activités de négoce et de services qui représentent le solde du chiffre d'affaires baissent respectivement de 28,6% et de 28,5%.

La marge brute progresse de 1,9% en 2025, à 7.141 k€ comparé à 7.006 k€ en 2024, et représente 63,6% du chiffre d'affaires 2025 alors qu'elle comptait à hauteur de 59,2% de celui-ci en 2024. Cette variation s'explique principalement par une diminution des achats de marchandise et de matières premières à hauteur de 653 k€, et par une variation du stock matières de 150 k€.

Les autres achats et charges externes s'élèvent à 2.840 k€ en 2025, en hausse de 2% par rapport au niveau de 2.784 k€ atteint en 2024. Ils sont constitués principalement des achats d'énergie, d'assurance et de maintenance des matériels, de loyers, des frais de transports et de déplacements, de communication, de sous-traitance administrative, informatique et de personnel intérimaire.

Les reprises sur amortissements et provisions d'exploitation s'élèvent à 204 k€ au 31 décembre 2025 comparées à 219 k€ en 2024.

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 200 k€ en 2025, comparés à 1.179 k€ en 2024. Ils sont composés de produits de cession d'actifs à hauteur de 66 k€, versus 1.039 k€ en 2024 provenant de cessions d'actifs principalement composés à hauteur de 1.027 k€ d'un immobilier au Brésil, et de produits divers à hauteur de 134 k€ comparés à 140 k€ en 2024.

Les salaires et charges sociales s'élèvent à 4.726 k€ en 2025 comparés à 4.271 k€ en 2024, les indemnités transactionnelles et légales augmentant de 166 k€ par rapport à l'exercice 2024. Les effectifs 2025 sont de 77 personnes comparées à 78 personnes en 2024.

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 514 k€ en 2025, en baisse de 8,7% par rapport au niveau de 563 k€ de 2024.

Les dotations aux provisions sur actif circulant sont portées à 438 k€ en 2025, en augmentation de 272 k€ par rapport à 2024 et proviennent de dotations sur créances clients.

Les dotations aux provisions pour risques et charges augmentent de 81 k€ en 2025 par rapport à 2024 et sont portées ainsi à 131 k€.

Les autres charges s'élèvent à 158 k€ en 2025, contre 170 k€ en 2024, et se répartissent en :

- 39 k€ de valeur comptable d'actifs cédés en 2025 comparé à 482 k€ en 2024 dont 479 k€ de valeur comptable d'immobilier cédé au Brésil,
- 68 k€ de redevance de licence (57 k€ en 2024),
- 50 k€ de pertes sur créances (25 k€ en 2024).

Le résultat d'exploitation montre une perte de 1.525 k€ au 31 décembre 2025, soit 13,6% du chiffre d'affaires, comparée à une perte d'exploitation de 382 k€ à l'exercice précédent (3,2% du chiffre d'affaires 2024) qui comprenait la plus-value de 548 k€ réalisée sur la cession d'un des deux immeubles détenus au Brésil, en application de manière anticipée du règlement ANC n°2022-06.

Le résultat financier est stable, s'établissant à 174 k€ au 31 décembre 2025, contre 173 k€ en 2024 et se compose principalement de :

- produits financiers de participations à hauteur de 270 k€ (150 k€ en 2024),
- autres intérêts à hauteur de 79 k€ (39 k€ en 2024),
- reprises de dépréciations de 511 k€ (1.203 k€ en 2024 principalement sur le Vietnam),
- gains de change de 32 k€,
- dotations financières aux provisions de 94 k€ (1.267 k€ en 2024 principalement sur le Vietnam),
- Intérêts et charges assimilées de 518 k€ (7 k€ en 2024),
- pertes de change de 106 k€ (10 k€ en 2024).

Le résultat courant avant impôt montre une perte de 1.351 k€ au 31 décembre 2025 contre une perte de 209 k€ au 31 décembre 2024.

Le résultat exceptionnel est négatif de 1.551 k€ en raison d'une dépréciation du fonds de commerce de 1.547 k€.

Après un crédit d'impôt recherche (CIR) de 40,7 k€ et retenue à la source de 0,9 k€, (respectivement de 70,8 k€ et 0,8 k€ en 2024), la perte de l'exercice clos au 31 décembre 2025 s'élève à 2.862 k€ comparée à 144 k€ à l'exercice précédent.

Le tableau de flux se situe à la section 6.1 «Comptes sociaux au 31 décembre 2025 » du présent rapport financier annuel.

Contrôle fiscal 2025

Le contrôle fiscal s'est déroulé dans de bonnes conditions. La seule conséquence financière pour la Société se limite à une diminution du déficit fiscal reportable, à hauteur de 39 k€.

2. Rapport de gestion de la société mère Encre Dubuit SA

Détail de la structure financière et de l'endettement au 31 décembre 2025 de Dubuit SA

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	249	422
Autres dettes financières (y.c. découverts bancaires)	300	311
Dettes financières	549	733
Actions disponibles pour être distribuées	97	140
Disponibilités	1 916	2 863
Instruments de trésorerie	728	659
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 741	3 662
Endettement financier net (A)	-2 192	-2 929
Capital social	1 256	1 256
Prime d'émission	4 398	4 398
Réserve légale	126	126
Réserves statutaires ou contractuelles	12 454	12 454
Report à nouveau	-2 124	-1 980
Résultat de l'exercice	-2 862	-144
Provisions réglementées	16	12
Capitaux propres (B)	13 264	16 122
Ratio d'endettement net (A/B)	-16,5%	-18,2%

2.2 Filiales et participations

Encre DUBUIT propose une offre globale dédiée aux clients du marché de l'impression sérigraphique et numérique, comprenant :

- Une offre pré-presse de création d'écrans au travers des sites de tensions d'écrans situés en France et en Belgique,
- La fabrication d'encre, réalisée au sein de deux sites de production situés en France.
- La commercialisation d'accessoires nécessaires à la clientèle.

Les sites de productions sont également des sites de commercialisation.

Les chiffres d'affaires et les résultats des filiales incluses dans le périmètre de consolidation sont détaillés dans l'annexe comptable et repris ci-dessous :

2. Rapport de gestion de la société mère Encre Dubuit SA

Filiales et sous-filiales	Activités	31 déc. 2025	12 mois	31. déc 2024	12 mois
		Chiffre d'affaires*	Résultat net*	Chiffre d'affaires*	Résultat net*
Encre Dubuit (France)	Sites de production et commercialisation	10 356	-2 876	10 824	-357
Tintas Dubuit (Espagne)	Site de commercialisation	2 087	102	1 960	1
Dubuit Shanghai (Chine)**	Sites commercialisation	3 415	-1 103	4 814	-181
Machines Dubuit Benelux (Belgique)	Holding	0	173	0	-11
Publivenor (Belgique)	Site de commercialisation et de tension d'écrans	1 625	-256	2 088	-290
Dubuit of America (Etats-Unis)	Site de commercialisation et de ventes d'équipements de sérigraphie	0	17	376	-34
Dubuit Inks Vietnam	Site de commercialisation	239	-385	124	-307
POLY-INK	Recherche et développement en autres sciences physiques et naturelles	0	-28	0	-14

(*) Données exprimées en milliers d'euros et données consolidées.
(**) Intègre les deux sociétés localisées en Chine : Jinshan (site actif) et Fangxian.

Prises de participations ou prises de contrôle dans une société ayant son siège social sur le territoire de la République Française
Néant.

Participations croisées
Néant.

Nous vous informons qu'il n'existe aucune participation croisée.

Succursale
La Société n'a aucune succursale.

2.3 Approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2025 - Approbation des dépenses et charges non déductibles fiscalement

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2025, se soldant par une perte de (2 862 143) euros ainsi que les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025 tels qu'ils ont été présentés, se soldant par une perte part du groupe de (4 356 840) euros.

Nous vous demandons d'approuver le montant global des dépenses et charges visées par les articles 39-4 du Code Général des Impôts, soit la somme de 17 944 euros et l'impôt correspondant (à 25 %), soit 4 486 euros.

2.4 Affectation du résultat de l'exercice

Lors de l'Assemblée Générale mixte du 15 Juin 2026, il vous sera proposé d'affecter l'intégralité de la perte de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élevant à (2 862 143) euros au compte Report à nouveau débiteur de (2 123 650) euros qui serait ramené à un montant débiteur de (4 985 793) euros.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il vous est rappelé qu'au titre des trois derniers exercices les distributions de dividendes et revenus ont été les suivantes :

2. Rapport de gestion de la société mère Encres Dubuit SA

Au titre de l'exercice	Revenus éligibles à la réfaction		Revenus non éligibles à la réfaction
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2022	942 300 euros* soit 0,30 euros par action		
2023			
2024			

(*) incluant le montant de dividende correspondant aux actions auto-détenues, non versé et affecté au compte « report à nouveau ».

2.5 Situation financière de la société Encres DUBUIT SA

Encres DUBUIT SA dispose d'une trésorerie nette de 2.192 k€. La trésorerie pour l'exercice 2025 s'élève à 2.741 k€. Ce montant intègre des placements de trésorerie sur des comptes à terme pour 728 k€ et des actions Encres DUBUIT nettes de dépréciation de 97 k€. La dette financière pour l'exercice 2025 s'élève à 549 k€, en baisse de 184 k€ par rapport à 2024 et correspond à :

- deux Prêts Garantis par l'État (PGE) pour 249 k€,
- au solde du compte courant de la filiale américaine pour 297 k€,
- 3 k€ en dépôt reçu sur l'immeuble au Brésil.

2.6 Délais de paiement fournisseurs et clients de la société Encres Dubuit SA

Articles L.441-14 et D.441-6 du Code de commerce: Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu

(en milliers d'euros)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
(A) Tranches de retard de paiement						
Nombre de factures concernées	259					189
Montant total des factures concernés TTC	689	181	6	7	128	
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice	17%	4%	0%	0%	3%	
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice						

(B) Factures exclues du (A) relatives à des créances litigieuses ou non comptabilisées

Nombre de factures exclues	
Montant total des factures exclues	

(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L.441-6 ou article L.443-1 du Code de commerce)

Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	- Délais contractuels : négociés avec chaque fournisseur
	- Délais légaux : 45 jours fin de mois

2. Rapport de gestion de la société mère Encres Dubuit SA

Articles L.441-14 et D.441-6 du Code de commerce : Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu

(en milliers d'euros)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
(A) Tranches de retard de paiement						
Nombre de factures concernées	805					428
Montant total des factures concernés TTC	1 055	330	63	51	749	
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice						
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice	9%	3%	1%	0%	7%	
(B) Factures exclues du (A) relatives à des créances litigieuses ou non comptabilisées						
Nombre de factures exclues						
Montant total des factures exclues						
(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L.441-6 ou article L.443-1 du Code de commerce)						
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	- Délais contractuels : négociés avec chaque fournisseur - Délais légaux : 45 jours fin de mois					

2.7 Activité en matière de recherche et de développement

Encres DUBUIT SA consacre plus de 5% de son chiffre d'affaires à l'activité de recherche et d'innovation.

Le laboratoire de recherche et développement est installé en France sur le site de production de Mitry-Mory (77). Il pilote et coordonne les équipes de recherche présentes au siège et dans les filiales. Le département de recherche et développement a été renforcé avec l'acquisition de POLY-INK basé à Grenoble.

L'équipe composée d'une douzaine de personnes oriente plus particulièrement ses efforts sur l'électronique (smartphones, lunettes pour réalité virtuelle, par exemple), notamment sur les encres conductrices.

Le Groupe maintient le niveau nécessaire d'innovation pour les marchés de l'emballage (en verre, en plastique), de l'automobile, de l'étiquetage.

2.8 Établissements existants

Le site principal est situé à Mitry-Mory (77).

La Société dispose d'un établissement secondaire à Chassieu (Lyon), ainsi que d'autres implantations opérationnelles maintenues à l'issue des réorganisations engagées.

2.9 Perspectives

La société mère entend stabiliser les flux de production et de livraison, tout en renforçant l'efficacité de l'ordonnancement et du pilotage de la supply chain. Elle vise également à améliorer durablement la performance industrielle du site de Mitry-Mory, à poursuivre la modernisation des outils, des pratiques et du portefeuille d'offres, et à soutenir le développement commercial sur les segments et marchés les plus contributifs.

2. Rapport de gestion de la société mère Encres Dubuit SA

2.10 Opérations sur titres réalisés par les dirigeants

À la connaissance de la Société, les opérations mentionnées à l'article L. 621-18-2 du Code monétaire et financier réalisées au cours du dernier exercice sont les suivantes :

Nom et prénom	Pascal QUIRY
Fonction exercée au sein de l'émetteur	Membre du Conseil de surveillance
Cession le 29 juillet 2025 au profit de la société CF4P SAS, holding familiale de Pascal QUIRY :	
- Nombre total de titres	9 619
- Prix moyen	2,22 €
- Montant total	21 354,18 €
Cession le 10 juillet 2025 au profit de la société CF4P SAS, holding familiale de Pascal QUIRY :	
- Nombre total de titres	22 725
- Prix moyen	2,42 €
- Montant total	54 994,50 €

Nom et prénom	Françoise QUIRY
Fonction exercée au sein de l'émetteur	Personne liée à Pascal Quiry, membre du Conseil de surveillance
Cession le 29 juillet 2025 au profit de la société CF4P SAS, holding familiale de Pascal QUIRY et Françoise QUIRY :	
- Nombre total de titres	25 212
- Prix moyen	2,22 €
- Montant total	55 970,64 €

Nom et prénom	CF4P SAS
Fonction exercée au sein de l'émetteur	Personne morale liée à Pascal Quiry, membre du Conseil de surveillance
Acquisition le 29 juillet 2025 auprès de Pascal Quiry et Françoise Quiry :	
- Nombre total de titres	34 831
- Prix moyen	2,22 €
- Montant total	77 324,82 €
Acquisition le 10 juillet 2025 auprès de Pascal Quiry :	
- Nombre total de titres	22 725
- Prix moyen	2,42 €
- Montant total	54 994,50 €

GOVERNEMENT D'ENTREPRISE

Encres
DUBUIT

3

Encr
DI

3. Gouverneme nt d'entreprise

3.1 Observations sur l'exercice clos au 31 décembre 2025

Mesdames, Messieurs, les actionnaires,

Convoqués en Assemblée Générale Mixte conformément à la loi et aux statuts, vous venez de prendre connaissance des rapports du Directoire et des Commissaires aux Comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Conformément à l'article L.225-68 du code de commerce, nous portons à votre connaissance nos observations relatives au rapport du directoire et aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025 sur :

- Le rapport du Directoire :

Le rapport du Directoire n'appelle pas de remarque particulière de la part du Conseil de surveillance.

- Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

Tels qu'ils vous ont été présentés, après avoir été audités par les Commissaires aux comptes, les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2025 n'appellent pas d'observation de la part du Conseil de surveillance. Le Conseil vous invite à approuver les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2025.

- Les projets de résolutions soumis à l'Assemblée :

Le Conseil vous invite à approuver les résolutions soumises à l'Assemblée.

3.2 Direction et contrôle de la Société

PRÉSENTATION DES ORGANES DE GOUVERNANCE

Encres Dubuit est une société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance. La composition des organes de gouvernance au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2025 est la suivante :

DIRECTOIRE	CONSEIL DE SURVEILLANCE
Mme Alexandra Taulin – Présidente M. Yann Hamelin – Membre Mme Véronique Guguen – Membre	M. Jean-Louis Dubuit – Président M. Pascal Quiry – Vice-Président M. Kha Dinh – Membre M. Christophe Dubuit – Membre M. François Dubuit - Membre Mme. Christine Bénard - Membre

MANDATS ET FONCTIONS EXERCÉS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DURANT L'EXERCICE CLOS

Conformément aux dispositions de l'article L.225-37-4-1° du code du Commerce, le tableau ci-dessous présente la liste des mandats exercés.

Prénom Nom (Nationalité)	Mandat ou fonction exercée au sein d'Encres Dubuit SA	Âge au 31 déc. 2025	Date de première nomination	Date de dernier renouvellement	Date de fin de mandat	Autre(s) fonction(s) dans la société	Mandats et/ou fonctions dans une autre société du groupe	Mandats et/ou fonctions dans une autre société hors du groupe
Jean-Louis Dubuit (Française)	Président du Conseil de surveillance	81 ans	1 ^{er} avril 2010	AG 8 juin 2022	AG 2028		Président de : - Encres Dubuit Shanghai - Machines Dubuit Benelux - Dubuit of America - Tintas Dubuit	Gérant de : - SCI DU CER - SCI CFD - SCI Dubuit - Dubuit International Président de : - TECA Print AG - TECA Print France

3. Gouvernement d'entreprise

Prénom Nom (Nationalité)	Mandat ou fonction exercée au sein d'Encres Dubuit SA	Âge au 31 déc. 2025	Date de première nomination	Date de der- nier renou- vellement	Date de fin de mandat	Autre(s) fon- ction(s) dans la société	Mandats et/ou fonctions dans une autre société du groupe	Mandats et/ou fonctions dans une autre société hors du groupe
Pascal Quiry (Française)	Vice-Président du Conseil de surveillance	63 ans	AG 22 juin 2018	AG 13 juin 2024	AG 2030			Administrateur de Green Investment - Partner PLC Gérant de : - SCI Quirites - Éditions Fever Président de Monestier Capital SAS Directeur général de : - LSQR SAS - Quirites SAS - Formations en Finance SAS
Kha Dinh (Française)	Membre du Conseil de surveillance	54 ans	AG 22 juin 2018	AG 13 juin 2024	AG 2030			
Christophe Dubuit (Française)	Membre du Conseil de surveillance	55 ans	AG 13 juin 2024		AG 2030			Gérant de Dubuit International
François Dubuit (Française)	Membre du Conseil de surveillance	47 ans	AG 26 juin 2025		AG 2031			Gérant de Dubuit International Président de Dubuit Far East
Christine Bénard (Française)	Membre du Conseil de surveillance	58 ans	AG 26 juin 2025		AG 2031			Gérante de G-G+ Administratrice de Manageris
Alexandra Taulin (Française)	Présidente du Directoire	53 ans	CS 5 décembre 2023	CS 25 avril 2024	12 décembre 2028		Présidente de Poly-Ink	
Pierre Blaix (Française)	Membre du Directoire	65 ans	CS 9 décembre 2016 CS 27 octobre 2020 (à effet 12 décembre 2020)	CS 25 avril 2024	Démission au 31 mars 2025	Directeur groupe stratégie développement		
Yann Hamelin (Française)	Membre du Directoire	56 ans	CS 9 décembre 2016 CS 27 octobre 2020 (à effet 12 décembre 2020)	CS 25 avril 2024	12 décembre 2028	Directeur R&D		
Damien Gombert (Française)	Membre du Directoire	47 ans	22 février 2024	CS 25 avril 2024	Démission au 14 août 2025			
Véronique Guguen (Française)	Membre du Directoire	58 ans	24 mars 2024	24 mars 2024, à effet au 12 juin 2024	12 décembre 2028	Directeur administratif et financier		

3.3 Composition du Conseil de surveillance au 31 décembre 2025

MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Les membres du Conseil de surveillance ont été sélectionnés pour leurs compétences et leurs expertises pluridisciplinaires.

MANDATS ET FONCTIONS

M. Jean-Louis Dubuit, Président du Conseil de surveillance depuis le 1^{er} avril 2010, à la suite de sa nomination pour la durée de son mandat de membre du Conseil de surveillance par décision du Conseil de surveillance du 26 mars 2010 et renouvelé par l'Assemblée générale du 8 juin 2022, pour une durée de six années soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale tenue en 2028 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

M. Jean-Louis Dubuit a dirigé Encres Dubuit ainsi que d'autres sociétés du Groupe.

M. Pascal Quiry, Vice-président du Conseil de surveillance, à la suite de sa nomination pour la durée de son mandat de membre du Conseil de surveillance par décision du Conseil de surveillance du 22 juin 2018, puis renouvelé en qualité de membre du Conseil de surveillance lors de l'Assemblée générale du 22 juin 2018 pour une durée de six années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale tenue en 2024 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé. Ce dernier a été renouvelé en qualité de membre du Conseil de surveillance et de Vice-Président du Conseil pour un nouveau mandat de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale appelée à se tenir en 2030.

M. Pascal Quiry est un expert financier exerçant aussi une activité d'investisseur au capital de différentes entreprises.

M. Kha Dinh, membre du Conseil de surveillance, nommé lors de l'assemblée générale du 22 juin 2018 pour une durée de six années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale tenue en 2024 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé. Ce dernier a été renouvelé en qualité de membre du Conseil de surveillance pour un nouveau mandat de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale appelée à se tenir en 2030.

M. Kha Dinh dispose d'une large connaissance des marchés asiatiques.

M. Christophe Dubuit, a été nommé en qualité de membre du Conseil de surveillance par l'assemblée générale du 13 juin 2024 pour une durée de six années, expirant à l'issue de l'Assemblée générale appelée à se

tenir en 2030.

M. Christophe Dubuit a exercé des fonctions de manager au sein d'Encres Dubuit.

M. François Dubuit, a été nommé en qualité de membre du Conseil de surveillance par l'assemblée générale du 26 juin 2025 pour une durée de six années, expirant à l'issue de l'Assemblée générale appelée à se tenir en 2031.

Mme. Christine Bénard, a été nommée en qualité de membre du Conseil de surveillance par l'assemblée générale du 26 juin 2025 pour une durée de six années, expirant à l'issue de l'Assemblée générale appelée à se tenir en 2031.

Les autres mandats et fonctions exercés sont détaillés dans la section 3.2 du présent rapport.

SITUATION DES MANDATS

Aucun mandat de membres du Conseil de surveillance n'arrive à échéance à l'issue de la prochaine Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

DURÉE DES MANDATS

La durée des mandats des membres du Conseil de surveillance est fixée à 6 ans pour l'ensemble des nouveaux mandats ainsi que pour les mandats renouvelés.

3.4 Rémunération des mandataires sociaux

RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU DIRECTOIRE

(en milliers d'euros)	2025	2024
Avantages à court terme (rémunérations fixe + charges patronales)	695	717
Avantages à long terme		
Charges liées aux plans d'Attribution Gratuite d'Actions	15	19
Total	710	736

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.

Un engagement de 31 k€ a été comptabilisé au titre des régimes à cotisation pour les dirigeants.

3. Gouverneme nt d'entreprise

RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Une rémunération totale annuelle brute d'un montant de 15 k€ a été perçue et répartie entre les membres du Conseil de surveillance. Le président du Conseil de surveillance a perçu une rémunération brute annuelle de 36 k€.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Attribution d'actions gratuites

L'Assemblée générale du 28 juin 2021, dans sa douzième résolution à caractère extraordinaire, a autorisé le Directoire à procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au profit des membres du personnel salarié de la Société ou des sociétés ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés, directement ou indirectement, au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de commerce, et/ou des mandataires sociaux répondant aux conditions fixées par l'article L. 225-197-1 du Code de commerce.

Lors de sa réunion du 10 mars 2022, conformément à l'autorisation de l'Assemblée précitée, le Directoire a décidé l'attribution gratuite de 17 500 actions à deux membres du Directoire. L'attribution définitive devait intervenir le 10 mars 2025, sous réserve du respect des conditions de performance et de présence. Les actions seront alors soumises à une obligation de conservation d'une durée d'un an, soit jusqu'au 10 mars 2026 (plans 2022-1 et 2022-2).

A l'issue de la période d'acquisition, les conditions de performance n'ont pas été réalisées pour M. Gombert.

Lors de sa réunion du 12 juin 2024, conformément à l'autorisation de l'Assemblée précitée, et à celle du Conseil de surveillance du 30 mai 2024, le Directoire a décidé l'attribution gratuite de 40 000 actions au Président du Directoire. L'attribution définitive devrait intervenir à hauteur de 20 000 actions le 12 juin 2026 et de 20 000 actions le 12 juin 2027, sous réserve du respect des conditions de performance et de présence. Ces actions ne seront soumises à aucune obligation de conservation (plan 2024-1).

Le Conseil de surveillance a fixé à 30% des actions attribuées gratuitement la quotité devant être conservée au nominatif par les dirigeants mandataires jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

Plan d'attribution d'actions gratuites de la société Encres Dubuit SA en cours au 31 décembre 2025

Plan	Date de l'autorisation de l'Assemblée générale	Date d'attribution par le Directoire	Nombre d'actions	Date d'attribution définitive	Fin de la période de conservation
				12 juin 2026 pour 20000 actions	
2024-1	28 juin 2021	12 juin 2024	40 000	12 juin 2027 pour 20 000 actions	-

3.5 Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées

RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE D'APPROBATION DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

B&A AUDIT

SIÈGE SOCIAL : 149 RUE DE SILLY – 92100 BOULOGNE SAS DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
CAPITAL DE 150.000 € - RCS NANTERRE 493 722 391
COMPAGNIE RÉGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE VERSAILLES ET DU CENTRE

SEC3

SIÈGE SOCIAL : 30, AVENUE DU PETIT PARC – 94300 VINCENNES
SAS D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
CAPITAL DE 960.000 € - RCS CRÉTEIL B 501 611 602
COMPAGNIE RÉGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE PARIS

A l'assemblée générale de la société ENCRES DUBUIT

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisées ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-58 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

3. Gouvernement d'entreprise

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-58 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

I- CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

1.1 CONVENTIONS AUTORISÉES ET CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-86 du code de commerce.

II- CONVENTIONS DÉJÀ APPROUVÉES PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

2.1 CONVENTIONS APPROUVÉES AU COURS D'EXERCICES ANTÉRIEURS DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE.

En application de l'article R.225-57 du Code de Commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

2.1.1 Contrat de location avec la SCI CFD

Mandataire concerné : Monsieur Jean-Louis DUBUIT

Nature et objet de la convention :

Bail commercial signé avec la SCI CFD pour les locaux de Chassieu d'une superficie de 446 m² destinés à la l'activité de tension des écrans de sérigraphie.

Au titre de l'exercice 2025, le montant pris en charge s'est élevé à la somme de 51 K€ au titre des loyers et 4 K€ pour la taxe foncière.

2.1.2 Contrat de location avec la SCI JFL

Mandataire concerné : Monsieur Jean-Louis DUBUIT

Nature et objet de la convention :

Bail commercial signé avec la SCI JFL pour les locaux de

Lille d'une superficie de 358 m² destinés à l'activité de tension des écrans de sérigraphie

Au titre de l'exercice 2025, le montant pris en charge s'est élevé à la somme de 14 K€ au titre des loyers, 4 K€ de charges locatives et 0 K€ de taxe foncière.

2.1.3 Conventions conclues avec la SARL Dubuit International

Mandataire concerné : Monsieur Jean-Louis DUBUIT

Nature et objet des conventions :

- Location d'un bureau à Mitry prenant effet le 1^{er} janvier 1996 au profit de la SARL Dubuit International.

Le montant du loyer pris en produit au 31 décembre 2025 s'est élevé à 3 K€.

- Contrat de prestations administratives et comptables conclu avec la société Dubuit International pour la refacturation d'un salarié de la société Encres Dubuit.

Le montant de la refacturation pris en produit au 31 décembre 2025 s'est élevé à la somme de 5 K€.

- Convention de trésorerie conclue avec la société Dubuit International, mise en place antérieurement et se poursuivant au cours de l'exercice 2025.

Cette convention a été conclue dans un souci de rationalisation et d'optimisation de la trésorerie. Les sommes mises à disposition sont rémunérées au taux Euribor 6 mois au 1^{er} décembre 2015 majoré de 1 %, renouvelable par tacite reconduction tous les 3 ans, offrant des conditions avantageuses par rapport au marché bancaire.

Au titre de l'exercice 2025, une avance de 50 K€ a été réalisée dans le cadre de cette convention. Le montant des intérêts comptabilisés en produits au 31 décembre 2025 s'élève à 2 K€.

Fait à Vincennes et Boulogne, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux comptes

SEC 3
représentée par :
Jean-Philippe HOREN

B&A AUDIT
représentée par :
Hervé WILLI

3. Gouvernement d'entreprise

3.6 Évolution du capital au cours des cinq dernières années

	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2023	31 déc. 2022	31 déc. 2021
Situation financière en fin d'exercice					
Capital social	1 256 400	1 256 400	1 256 400	1 256 400	1 256 400
Nombre d'actions ordinaires	3 141 000	3 141 000	3 141 000	3 141 000	3 141 000
Nombre d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote					
Résultat global des opérations effectives					
Chiffre d'affaires (HT)	11 233 614	11 826 601	12 102 018	13 503 130	11 203 181
Résultat avant impôts, amortissements et provisions	-889 647	413 505	-1 172 330	1 829 316	274 339
Impôts sur les bénéfices	-39 754	-69 973	-87 770	-129 947	-162 567
Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	-849 893	483 478	-1 084 560	1 959 262	436 907
Montant des bénéfices distribués	Néant	Néant	Néant	942 300	Néant
Résultat des opérations réduit à une seule action					
Résultat après impôts mais avant amortissements et provisions	-0,2706	0,1539	-0,3453	0,6238	0,1391
Résultat après impôts amortissements et provisions	-0,91122	-0,0457	-0,6921	0,4287	0,1276
Dividende attribué	0	0	0	0,30	0
Personnel					
Effectif moyen des salariés	76	74	74	73	72
Montant de la masse salariale	3 617 881	3 116 231	2 974 404	2 977 888	2 860 799
Montant des sommes versées en avantages sociaux	1 108 410	1 154 737	1 323 427	1 239 195	1 405 802

3.7 Tableau récapitulatif des délégations en matière d'augmentation de capital

Le tableau ci-après récapitule les délégations et autorisations en cours de validité au 31 décembre 2025, accordées par l'Assemblée générale des actionnaires au Directoire en matière d'augmentation de capital, et présente leur utilisation.

N° de la résolution	Objet de l'autorisation	Validité de la délégation	Montant autorisé (en euros)	Montant résiduel au 31 déc. 2025 (en euros)	Utilisation au cours de l'exercice 2025
10 ^{ème}	Délégation pour augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices et/ou primes	AG du 26 juin 2025 Pour une période de 26 mois Date d'échéance : 25 août 2027	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €		Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €

3. Gouvernement d'entreprise

N° de la résolution	Objet de l'autorisation	Validité de la délégation	Montant autorisé (en euros)	Montant résiduel au 31 déc. 2025 (en euros)	Utilisation au cours de l'exercice 2025
11 ^{ème}	Délégation émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou à des titres de créance avec maintien du droit préférentiel de souscription	AG du 26 juin 2025 Pour une période de 26 mois Date d'échéance : 25 août 2027	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €		Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €
12 ^{ème}	Délégation pour émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou à des titres de créance, avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public	AG du 26 juin 2025 Pour une période de 26 mois Date d'échéance : 25 août 2027	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €* *		Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €* *
13 ^{ème}	Délégation pour émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou à des titres de créance), avec suppression de droit préférentiel de souscription par placement privé	AG du 26 juin 2025 Pour une période de 26 mois Date d'échéance : 25 août 2027	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 600 000 €* dans la limite de 20% du capital par an		Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 600 000 €* dans la limite de 20% du capital par an
16 ^{ème}	Délégation en vue d'émettre des BSA, BSAANE et/ou BSAAR avec suppression du DPS au profit d'une catégorie de personnes	AG du 26 juin 2025 Pour une période de 18 mois Date d'échéance : 25 décembre 2026	Montant nominal global des actions auxquels les bons sont susceptibles de donner droit 150 000€		Montant nominal global des actions auxquels les bons sont susceptibles de donner droit 150 000€
17 ^{ème}	Délégation en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du DPS au profit des adhérent d'un PEE	AG du 26 juin 2025 Pour une période de 26 mois Date d'échéance : 25 août 2027	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 3% du capital social		Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 3% du capital social
10 ^{ème}	Autorisation en vue d'attribuer gratuitement des actions aux membres du personnel salarié et/ou certains mandataires sociaux de la société ou des sociétés liées	AG du 13 juin 2024 Pour une période de 38 mois Date d'échéance : 12 août 2027	Nombre total d'actions pouvant être attribuées gratuitement : 7% du capital social		Nombre total d'actions pouvant être attribuées gratuitement : 7% du capital social
15 ^{ème}	Autorisation en vue d'octroyer des options de souscription et/ou d'achat d'actions aux membres du personnel salarié (et/ou certains mandataires sociaux	AG du 26 juin 2025 Pour une période de 38 mois Date d'échéance : 25 août 2028	Nombre total des options pouvant être octroyées ne peut donner droit à souscrire ou à acheter un nombre d'actions supérieur à 3 % du capital social existant au jour de l'attribution		Nombre total des options pouvant être octroyées ne peut donner droit à souscrire ou à acheter un nombre d'actions supérieur à 3 % du capital social existant au jour de l'attribution

* Plafonds communs des délégations en matière d'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public et placement privé.

3.8 Information sur le capital

CAPITAL DE LA SOCIÉTÉ

Il est indiqué l'identité des personnes détenant, directement ou indirectement, au 31 décembre 2025, et à la connaissance de la Société, plus de 2% du capital ou des droits de vote aux assemblées générales (hors auto-détention).

	31 déc. 2025		31 déc. 2024	
	% du capital	% des droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Dubuit International SARL*	40,24%	50,20%	40,24%	50,14%
Famille Dubuit**	21,21%	26,46%	21,21%	26,34%
Sous-total Dubuit	61,45%	76,66%	61,45%	76,49%

(*) : société contrôlée par M. Dubuit et ses enfants étant précisé que chacun des 3 enfants détient la nue-propriété de près de 1/3 du capital de cette société et que M. Dubuit en détient l'usufruit.
Le droit de vote appartient au nu propriétaire pour toutes les décisions sauf l'affectation du résultat.

(**) : dont M. Jean-Louis Dubuit qui détient en son nom 19,16% du capital et 23,91% de droits de vote au 31 décembre 2025.

Déclaration de franchissement de seuils

Au cours de l'exercice 2025 : Néant

Au cours de l'exercice 2024 : Néant

ACTIONNARIAT DE LA SOCIÉTÉ

Au 31 décembre 2025, la part du capital détenue par les salariés au sens de l'article L.225-102 du Code de Commerce, représente à la connaissance de la Société 0,24% du capital.

Nous vous informons qu'aucune fraction du capital de la Société n'était détenue au 31 décembre 2025 par des salariés de l'entreprise ou des sociétés liées, dans le cadre d'un plan d'épargne entreprise ou de fonds communs de placement d'entreprise.

Le programme de rachat d'actions

Au 31 décembre 2025, la société Encres DUBUIT détenait 101.577 actions dans le cadre de son programme de rachat d'actions, réparties comme suit :

- 59.621 actions détenues directement par la société Encres DUBUIT, pour une valeur de 253.952 euros,
- 1.956 actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité souscrit auprès de la société de bourse Gilbert Dupont, pour une valeur de 4.682 euros,
- 40.000 actions affectées à deux plans d'attribution gratuites d'actions, pour une valeur de 118.802 euros.

La valeur des actions auto-détenues, évaluée au cours du 31 décembre 2025, s'élève à 243.784 euros.

Bilan du contrat de liquidité

Bilan annuel 2025 du contrat de liquidité signé avec la société de bourse Gilbert Dupont :

- Nombre d'actions achetées : 19.029 titres, pour un cours moyen d'achat de 2,549 €, soit un montant total de 48,5 k€ ;
- Nombre d'actions vendues : 18.504 titres, pour un cours moyen de vente de 2,5808 €, soit un montant total de 47,7 k€.

Au 31 décembre 2025, la Société détient 1.956 titres dans le cadre du contrat de liquidité, représentant 0,0623% du capital de la Société, à une valeur nominale de 0,40 € et un cours en fin d'année de 2,40 € par action.

Au cours de l'exercice 2025, les seules opérations d'achat et de vente d'actions auto-détenues ont été réalisées dans le cadre du contrat de liquidité. Les frais de négociation se sont élevés à 0 euro.

3.9 Inventaire des valeurs mobilières de placements détenues en portefeuille

Nombre	Nature	%	Société	Valeur brute (€)
1 200	Actions	100%	Tintas Dubuit (Espagne)	954 512
N/A	Actions	100%	Dubuit Shanghai Co LTD (Chine)	1 839 226
1 613	Actions	100%	Dubuit Benelux	959 735
701 525	Actions	100%	Dubuit of America	379 600
N/A	Actions	100%	Dubuit Vietnam Inks	1 146 500
13 053	Actions	100%	POLY-INK	153 882
1 956	Actions Encres Dubuit (contrat de liquidité)			4 682
59 621	Actions Encres Dubuit détenues en propre			253 952
	Placement comptes à terme			675 975
	SICAV de trésorerie			N/A
40 000	Actions destinées à attribution			118 802

3.10 Conventions réglementées

À titre préalable, nous vous rappelons que seules les conventions nouvelles conclues au cours du dernier exercice clos et au début de l'exercice en cours sont soumises à la présente Assemblée.

Nous vous informons de l'absence de conventions nouvelles, conclues au cours du dernier exercice et début 2026, visées à l'article L.225-86 du Code de commerce.

Aucune nouvelle convention n'a fait l'objet d'une autorisation au cours de l'année écoulée et des premiers mois de 2026.

Les conventions conclues et autorisées au cours d'exercices antérieurs, dont l'exécution s'est poursuivie au cours du dernier exercice, sont les suivantes :

- Convention conclue avec la SARL DUBUIT International
 - ♦ Location d'un bureau à Mitry prenant effet le 1^{er} janvier 1996 au profit de la SARL Dubuit International.
 - ♦ Contrat de prestations administratives et comptables conclu avec la société Dubuit International pour la refacturation d'un salarié de la société Encres Dubuit.
 - ♦ Convention de trésorerie conclue avec la société Dubuit International dans un souci de rationalisation et d'optimisation de la trésorerie. Les sommes mises à disposition sont rémunérées au taux Euribor 6 mois au 1^{er} décembre 2015 majoré de 1%, renouvelable par tacite reconduction tous les 3 ans, offrant ainsi des conditions

plus avantageuses par rapport au marché bancaire.

- Contrat de location avec la SCI CFD
Bail commercial signé avec la SCI CFD pour les locaux de Chassieu d'une superficie de 446 m² destinés à l'activité de tension des écrans de sérigraphie.

- Contrat de location avec la SCI JFL
Bail commercial signé avec la SCI JFL pour les locaux de Lille d'une superficie de 358 m² destinés à l'activité de tension des écrans de sérigraphie.

Le Conseil a examiné ces conventions, ainsi que leurs conditions financières et l'intérêt pour la Société de continuer à en bénéficier, et a pris acte qu'elles répondent toujours aux critères ayant conduit à leur autorisation initiale.

GESTION DES RISQUES



4



4. Gestion des risques

Les risques significatifs et spécifiques à la Société sont présentés dans ce chapitre.

L'exercice de cartographie des risques a permis à la Société de classer les risques en 3 trois catégories selon leur degré de criticité net : faible, modéré et élevé. Cette cartographie vise à assurer un suivi des risques et de leur évolution, à prioriser et mobiliser les ressources et les moyens d'amélioration du contrôle interne, étant précisé que les risques avec la probabilité de survenance la plus élevée et l'impact négatif potentiel le plus élevé sont placés en premier dans chaque catégorie. Cette cartographie des risques reflète l'exposition du groupe Encres Dubuit.

Intitulé du risque	Probabilité d'occurrence du risque	Degré de criticité net du risque
Risques de marché		
Risques de dépendance vis-à-vis du marché de la sérigraphie	Probable	Élevé
Risques de matières premières	Probable	Élevé
Risques liés aux conflits géopolitiques	Probable	Élevé
Risques liés à la concurrence	Probable	Modéré
Risques opérationnels		
Risques liés au système d'information	Probable	Élevé
Risques industriels liés à la fabrication d'encres	Peu probable	Élevé
Risques juridiques & réglementaires		
Risques liés à l'environnement réglementaire de l'activité de la Société	Probable	Modéré
Risques financiers		
Risques de crédit	Probable	Modéré
Risques de change	Assez probable	Modéré
Risques liés au marché immobilier	Peu probable	Faible

4.1 Risques de marché

RISQUES DE DÉPENDANCE VIS-À-VIS DU MARCHÉ DE LA SÉRIGRAPHIE

L'activité du Groupe est étroitement liée au développement des acteurs de premier ordre des marchés de l'impression sur lequel le Groupe opère. Ce marché est particulièrement sensible à l'évolution des usages et des modes applicatifs.

Dans ce contexte, une évolution défavorable des activités de recherche et développement des clients d'Encres Dubuit peut entraîner un moindre renouvellement des débouchés applicatifs et induire une baisse de l'activité.

Afin de diminuer l'impact de ce risque lié à la conjoncture économique, le Groupe a renforcé son développement sur des marchés porteurs (médical, automobile, électronique et emballage durable), ainsi que sur de nouvelles implantations géographiques stratégiques et d'autres

4. Gestion des risques

technologies, dans le but de diversifier ses activités. La société estime que le degré de criticité de ce risque est élevé.

RISQUES MATIÈRES PREMIÈRES

Les matières premières utilisées dans la production d'encre connaissent des fluctuations et une forte volatilité, notamment les pigments. Certaines matières premières sont par ailleurs indexées sur le cours du pétrole, exposant ainsi le Groupe aux variations de ce dernier. Ce risque n'est pas couvert.

Les mesures d'atténuation mises en place sont les suivantes :

- Sécurisation des fournisseurs stratégiques,
- Optimisation des formules pour réduire la dépendance aux composants sensibles,
- Développement d'alternatives biosourcées et recyclables,
- Mise en place d'une politique de double sourcing afin de sécuriser les approvisionnements.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est élevé.

RISQUES LIÉS AUX CONFLITS GÉOPOLITIQUES

Les conflits géopolitiques au Proche-Orient, en sus du conflit russo-ukrainien et les tensions commerciales, déstabilisent les marchés. Cet environnement entraîne des fluctuations des prix de l'énergie, des matières premières et des ressources logistiques, contribuant à une prudence générale de la consommation.

La résilience du Groupe s'explique par :

- l'absence d'exposition directe en Russie, en Ukraine et au Moyen-Orient,
- l'ajustement des stocks et la sécurisation des chaînes logistiques pour éviter toute rupture,
- le développement des activités dans des zones géographiques plus stables.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est élevé.

RISQUES LIÉS À LA CONCURRENCE

Encres Dubuit opère dans un marché concurrentiel regroupant des acteurs internationaux de premier plan.

Si le Groupe ne parvenait pas à se différencier par la qualité de son offre, son innovation et la valeur ajoutée apportée à sa clientèle, son chiffre d'affaires et sa rentabilité pourraient en être affectés.

Toutefois, le Groupe mène une activité de R&D soutenue afin de renforcer les avantages concurrentiels de ses produits et intensifie sa présence commerciale sur ses

marchés, avec un effort particulier engagé dès 2024. La société estime que le degré de criticité de ce risque est modéré.

4.2 Risques opérationnels

RISQUES LIÉS AU SYSTÈME D'INFORMATION

Le déploiement de l'ERP Odoo en 2025 constitue un levier structurant pour la transformation du Groupe, tout en ayant entraîné une augmentation du risque opérationnel. Sa mise en œuvre a mis en évidence certaines fragilités, notamment en matière de fiabilité des données et de maîtrise des flux (stocks, nomenclatures, ordonnancement), avec des impacts directs sur la performance opérationnelle et la qualité de service.

Les principaux impacts observés se traduisent par :

- une fiabilité encore limitée des données de gestion,
- des dysfonctionnements dans la planification industrielle,
- des tensions sur les délais de livraison.

En réponse, la Société a engagé un plan de sécurisation structuré autour de :

- la fiabilisation des données clés,
- du renforcement de la fonction supply chain,
- de la mise en place de routines de pilotage opérationnel,
- de l'appropriation des outils par les équipes.

Ce risque est considéré comme temporaire, inhérent à une transformation structurante, et en cours de maîtrise progressive. La société estime que le degré de criticité de ce risque est élevé.

RISQUES INDUSTRIELS LIÉS À LA FABRICATION D'ENCRE

L'activité de production d'encre ne nécessite pas d'installations industrielles à très haut niveau de risque. Néanmoins, les activités du Groupe impliquent l'utilisation de substances chimiques et de procédés industriels susceptibles de présenter des risques sanitaires, d'incendie ou d'explosion, ainsi que des émissions ou des rejets au cours des différentes phases de production, pouvant porter atteinte aux hommes, aux biens et à l'environnement.

La sécurité des collaborateurs et des équipements, ainsi que la protection de l'environnement, constituent des enjeux prioritaires pour le Groupe, qui applique des mesures allant au-delà des exigences prévues par les lois et les réglementations en vigueur dans chacun des pays où il est implanté.

Pour faire face à ces risques industriels, outre de nombreuses initiatives locales mises en œuvre par les équipes de direction des sites, Encres Dubuit a déployé un dispositif de maîtrise combinant une politique d'assurance couvrant les dommages aux biens et aux personnes, les

4. Gestion des risques

pertes d'exploitation ainsi que sa responsabilité civile, et des processus et procédures de contrôle visant à limiter leurs impacts potentiels (systèmes avancés de protections incendie, bacs de rétention et dispositifs de détection des fuites).

Afin d'assurer une protection maximale des sites industriels et leur pérennité, les prestations des assureurs du Groupe intègrent notamment les différents volets suivants : accompagnement à la mise en œuvre d'une politique de prévention des risques (rédaction de cahiers des charges, procédures, etc.), suivi des évolutions des sites (intégration en amont des spécifications techniques de prévention et de protection lors des projets de construction ou d'extension de sites), ainsi qu'une aide à la mise en œuvre des recommandations sur les sites et des réponses aux questions techniques.

De plus, les employés sont spécifiquement formés sur les procédures d'urgence et la gestion des produits chimiques. Des plans d'intervention d'urgence et de coordination ont été mis en place avec les services de secours locaux en cas d'accident ou de pollution industrielle.

En 2024, le Groupe a mis en place un plan de continuité d'activité (PCA) afin de garantir l'approvisionnement des clients en cas d'incapacité de l'une des unités de production.

Enfin, le Groupe a fait le choix de sites industriels à taille humaine, limitant le nombre de collaborateurs et de lignes de production sur un même site. Cette politique industrielle permet une maîtrise relative des risques industriels et environnementaux. Depuis sa création, le Groupe n'a été confronté qu'à un seul incident majeur : l'incendie de l'usine de Mitry-Mory en 2008.

Focus 2025

En 2025, le risque industriel s'est principalement focalisé sur la qualité d'exécution opérationnelle, dans un contexte de transformation des outils et de l'organisation.

Les principaux points de tension identifiés concernent :

- un pilotage des stocks encore insuffisamment fiabilisé, entraînant des désalignements entre les besoins et les disponibilités,
- une dégradation des délais de livraison accompagnée de la constitution d'un backlog.

Ces éléments ont ponctuellement affecté le niveau de service client, sans pour autant remettre en cause les savoir-faire techniques du Groupe.

Les actions correctives engagées reposent sur :

- la mise sous pilotage quotidien de la production,
- la structuration de la supply chain,
- le déploiement d'une démarche de lean manufacturing (initiée fin 2025),
- la priorisation de la réduction du backlog et de l'amélioration du taux de service.

Ces actions ont produit des premiers effets positifs visibles dès le début de l'année 2026 et constituent un axe prioritaire de redressement opérationnel.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est élevé.

4.3 Risques juridiques & réglementaires

RISQUES LIÉS À L'ENVIRONNEMENT RÉGLEMENTAIRE DE L'ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

L'activité d'Encres Dubuit, spécialisée dans les encres de haute technologie, s'inscrit dans un environnement réglementaire complexe et diversifié, tant au niveau national qu'international.

En effet, l'ensemble des sites industriels du Groupe doit se conformer à la réglementation en vigueur dans chacun des pays concernés. C'est notamment le cas du site industriel français de Mitry-Mory, soumis à la réglementation des installations classées pour la protection de l'environnement (ICPE) et aux déclarations d'exploitation réalisées auprès des autorités publiques nationales. Cette réglementation s'applique également aux sites étrangers auprès des organismes locaux.

En outre, les équipes opérationnelles des divisions assurent une veille réglementaire visant notamment à anticiper les évolutions réglementaires selon les prescriptions ou recommandations, et tout particulièrement les normes ISO. À ce jour, les deux sites de production du Groupe, situés en France et en Chine, sont certifiés ISO 9001.

Par ailleurs, l'activité de fabrication d'encres relève de la chimie de spécialité et est soumise au règlement européen REACH. Celui-ci impose un système d'enregistrement, d'évaluation et d'autorisation des substances chimiques, nécessitant une vigilance particulière quant à la nature des substances utilisées ainsi qu'à leurs effets sur la santé et l'environnement.

Tout changement de réglementation est susceptible d'avoir un impact significatif sur les activités du Groupe, d'augmenter ses coûts et d'affecter le niveau de demandes de ses clients et de ses fournisseurs. Compte tenu du développement de ses activités en France et à l'international, le Groupe est exposé à des réglementations diverses, notamment en matière fiscale et sociale. Afin de maîtriser les différentes législations et de se conformer aux règles en vigueur, le Groupe a recours à des experts juridiques en droit fiscal, en droit social et en droit des sociétés. Enfin, Encres Dubuit SA est membre de la FIPEC (Fédération des Industries des Peintures, Encres, Couleurs, Colles et adhésifs, Résines) et participe activement aux commissions des affaires réglementaires.

Le Groupe estime qu'au cours des douze derniers mois,

4. Gestion des risques

les différentes procédures gouvernementales, judiciaires ou d'arbitrage 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 il a procédé aux provisions jugées adéquates dans les comptes annuels. Les directions financières de chaque pôle sont chargées d'anticiper et de suivre la gestion des litiges.

Par ailleurs, le Groupe a procédé au recrutement d'un ingénieur en R&D en charge des aspects réglementaires, ainsi qu'à la création d'un service RSE/HSE.

Ces exigences réglementaires favorisent l'innovation et renforcent la compétitivité du Groupe sur les marchés à forte valeur ajoutée (encres biosourcées, à faible migration, sans substances CMR, etc.).

La société estime que le degré de criticité de ce risque est modéré.

4.4 Risques financiers

RISQUES DE CHANGE

Le Groupe est exposé aux fluctuations de certaines devises étrangères, notamment le dollar américain (USD), en lien avec les transactions avec la Chine et les États-Unis, tant au niveau des flux opérationnels et financiers de certaines entités que de la consolidation des comptes de ses filiales étrangères.

L'objectif de la politique générale du Groupe est de minimiser le risque de change de chaque filiale par rapport à sa propre devise comptable.

Les mesures de protection mises en place par le Groupe consistent à :

- Réduire le risque de change en adaptant la devise de référence par filiale,
- Surveiller les taux de change et procéder à des ajustements stratégiques en conséquence.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est modéré.

RISQUES DE CRÉDIT

Le Groupe présent sur les marchés de la sérigraphie, de la tampographie et du digital, s'adresse à une clientèle diversifiée regroupant des imprimeurs, des distributeurs ainsi que des références mondiales et prestigieuses, acteurs majeurs dans leurs secteurs.

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 stricte de suivi du risque de crédit au niveau de l'ensemble de ses filiales, avec un suivi de son évolution sur une base bimensuelle. Des contrôles de solvabilité sont réalisés pour chaque

nouveau client. Par ailleurs, le Groupe veille à maintenir une diversification de sa clientèle (secteurs et zones géographiques) afin de limiter le risque de concentration sur un nombre restreint de clients.

Les relations commerciales avec les clients du Groupe sont pluriannuelles et durables et s'inscrivent dans des partenariats de longue durée. Les délais de règlement contractuels sont validés par les directions financières de chaque pôle, conformément aux règles en vigueur dans chaque pays. Mensuellement, ces délais sont suivis et analysés par la direction financière du pôle, qui contacte les équipes commerciales et financières locales dès qu'un retard de paiement inhabituel est constaté.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est modéré.

RISQUE DE TAUX

Le Groupe finance ses opérations au moyen de ses fonds propres et du 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	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Taux fixe	1 449	1 160
Taux variable	-	-
Total	1 449	1 160

Au 31 décembre 2025, l'ensemble des emprunts est à taux fixe, de sorte que le Groupe n'est exposé à aucun risque de taux.

GESTION DU RISQUE SUR LE CAPITAL

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

Le ratio (endettement financier net / fonds propres) est présenté ci-dessous et est stable en 2025 par rapport à 2024, à la clôture de chacune des périodes présentées :

Ratio	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Endettement financier net (positif*)	-2 917	-3 840
Fonds propres	14 634	19 301
=Gearing	-19,9%	-19,9%

(*) Trésorerie > dettes financières

4. Gestion des risques

La Société possède une structure financière solide, et d'une capacité de financement supplémentaire pour soutenir le développement de son activité.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Pour financer son activité, outre ses fonds propres, le Groupe a recours à l'emprunt long terme. Les emprunts du Groupe, ainsi que leur répartition par nature et par échéances, sont détaillés en note 13 des états financiers consolidés, tandis que l'endettement financier net du Groupe est précisé en note 14 de ces mêmes états.

Le bilan consolidé 2025 fait apparaître un excédent de trésorerie sur les dettes financières de 2 917 k€, résultant d'une trésorerie disponible de 4 363 k€ pour un endettement de 1 446 k€.

Rapporté aux capitaux propres consolidés part du Groupe, le ratio d'endettement net s'élève ainsi à -19,9% en 2025, contre -19,9% en 2024.

RISQUE LIÉ À L'ESTIMATION DES JUSTES VALEURS

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

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

Les placements de trésorerie sont réalisés au moyen d'instruments de trésorerie dont le capital est garanti.

Position à l'actif :

en milliers d'euros	Titres négociables
Comptes à terme	676
Total titres négociables	676

Les actions auto-détenues :

en milliers d'euros	Actions propres*
Contrat de liquidité (1 956 titres)	5
Actions auto-détenues (59 621 titres)	254
Actions gratuites en cours d'attribution (40 000 titres)	119
Total actions auto-détenues	378

(*) 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 2,43 euros par action au 31 décembre 2025. Toute baisse du cours est sans incidence sur le résultat du Groupe.

RISQUES LIÉS AU MARCHÉ IMMOBILIER

Le Groupe détient encore un ensemble immobilier situé au Brésil. La valeur de ce bien dépend des conditions du marché de l'immobilier brésilien ainsi que des fluctuations du taux de change EUR/BRL.

En outre, le Groupe est exposé au risque de défaillance de ses locataires. Un défaut de paiement des loyers est susceptible d'affecter le résultat et les flux de trésorerie courants, d'où l'importance de contracter avec des preneurs présentant une solidité financière.

La stratégie de gestion mise en place est la suivante :

- Surveillance continue des évolutions du marché immobilier,
- Sécurisation des revenus locatifs grâce à des locataires présentant une solidité financière.

En 2024, la Société a cédé deux ensembles immobiliers, l'un au Brésil et l'autre aux Etats-Unis.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est faible.

COMPTES CONSOLIDÉS

5



5. Comptes consolidés

5.1 Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2025

Encres DUBUIT est une Société Anonyme de droit français, située à Mitry-Mory (Seine-et-Marne).

En parallèle, 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. À ce titre, elles fabriquent localement ou importent les produits fabriqués en France afin de les commercialiser sur leurs marchés.

Le Groupe Encres DUBUIT opère sur un secteur opérationnel unique, à savoir la commercialisation de produits destinés aux marchés de l'impression sérigraphique, tamponographique et digitale.

Les actions de la société Encres DUBUIT sont cotées sur Euronext Growth Paris (code ISIN : FR0004030708, ALDUB) depuis le 11 décembre 2017. Le numéro LEI du Groupe Encres DUBUIT est 969500YH3R5STMGZ6S50. Les comptes détaillés dans ce chapitre présentent les résultats du Groupe Encres DUBUIT dans leur intégralité, toutes filiales confondues.

Les comptes annuels consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 23 avril 2026 et examinés par le Conseil de Surveillance du 23 avril 2026.

Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés a été intégré au présent Rapport annuel. L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros, sauf indication contraire.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Chiffre d'affaires	17 721	20 187
Coûts des biens et services vendus	-6 331	-8 477
Production immobilisée		
Autres achats et charges externes	-4 012	-4 288
Charges de personnel	-8 217	-8 057
Impôts, taxes et versements assimilés	-313	-442
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 195	-1 467
Autres produits et charges d'exploitation	170	256
Résultat opérationnel courant	-2 178	-2 289
Autres produits et charges non courant	-1 610	846
Amortissement et perte de valeur du goodwill		
Résultat opérationnel	-3 788	-1 442
Produits des placements nets		
Intérêts & charges assimilées	-33	-39
Coût de l'endettement financier net	-33	-39
Autres produits et charges financiers	-181	211
Impôts	-356	78
Part dans le résultat net des MEE		
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		-1 192
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		
Résultat net	-4 357	-1 192
Part revenant aux minoritaires		
Résultat net Part du Groupe	-4 357	-1 192
Résultat net par action part du groupe (en euros)	-1,39	-0,38
Résultat net par action part du groupe dilué (en euros)	-1,43	-0,39

5. Comptes consolidés

Etat du résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Résultat net consolidé de l'exercice	-4 357	-1 192
Écart de conversion	-327	-225
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	-327	-225
Écarts actuariels		
Impôts différés sur écarts actuariels		
Total des éléments non recyclables en résultat		
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	-4 684	-1 417

5.3 Bilan consolidé

Actif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5 742	6 467
Immeubles de placement	166	181
Écarts d'acquisition	106	432
Immobilisations incorporelles	1 016	2 062
Titres de participation (net)		
Titres mises en équivalence		
Autres actifs financiers	56	95
Impôts différés actifs	5	358
Autres actifs non courants	4	11
Actif non courant	7 094	9 607
Stock, produits et services en cours	4 197	4 362
Clients et autres débiteurs	3 915	5 329
Impôt courant		
Autres actifs courants	163	75
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		
Actifs destinés à être vendus		
Titres négociables	728	659
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 638	4 341
Actif courant	12 641	14 766
Total actif	19 735	24 373

5. Comptes consolidés

Passif

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Capital souscrit	1 256	1 256
Primes d'émission	3 946	3 946
Réserves	13 526	14 700
Réserves de conversion	262	590
Résultat	-4 357	-1 192
Capitaux propres – Part Groupe	14 634	19 301
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres	14 634	19 301
Emprunts long-terme	436	753
Impôts différés passifs		
Provision pour retraite	376	303
Provisions (non courant)	242	198
Autres passifs non courants		
Passif non courant	1 055	1 254
Emprunts court-terme	1 013	407
Fournisseurs et autres créditeurs	2 936	3 213
Impôt courant	4	4
Autres passifs courants	70	175
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés		
Provisions (courant)	24	20
Passif courant	4 046	3 818
Total passif	19 735	24 373

5.4 Tableau de flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Résultat Groupe	-4 357	-1 192
Intérêts minoritaires – résultat		
Amortissement et provisions	2 713	1 326
Variation des impôts différés	324	-70
Plus et moins-values de cession d'immobilisations	-2	-840
Marge brute d'autofinancement	-1 322	-776
Variation du BFR (hors variation ID)	914	372
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	20	58
Flux net de la trésorerie d'exploitation	-388	-347
Acquisition ou augmentation de l'actif immobilisé	-651	-832
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	164	1 652
Incidences des variations de périmètre		-56
Flux net de la trésorerie d'investissement	-487	765
Émissions d'emprunts	689	250
Diminutions des dettes financières	-486	-507
Dividendes versés		
Opérations sur actions propres	-1	1
Flux net de la trésorerie de financement	203	-256
Variation de trésorerie	-634	277
Trésorerie ouverture	4 997	4 720
Incidence des écarts de conversion (D)	38	115
Trésorerie clôture	4 363	4 997

5. Comptes consolidés

5.5 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
Au 31/12/2023	1 256	3 946	-424	15 089	364	20 231	33	20 265
Résultat au 31/12/2024				-1 192		-1 192		-1 192
Dividendes versés								
Acomptes sur dividendes								
Variation de capital								
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					225	225		225
Variation des titres auto-détenus			59	-57		3		3
Autres variations			16	-16				
Variations de périmètre				33		33	-33	
Au 31/12/2024	1 256	3 946	-350	13 858	590	19 301	0	19 301
Résultat au 31/12/2025				-4 357		-4 357		-4 357
Dividendes versés								
Acomptes sur dividendes								
Variation de capital								
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-327	-327		-327
Variation des titres auto-détenus			19	-2	-1	16		16
Autres variations								
Variations de périmètre								
Au 31/12/2025	1 256	3 946	-330	9 499	262	14 634	0	14 634

La ligne « variation des titres auto-détenus » reprend l'impact de l'annulation des actions Encres DUBUIT auto-détenues (59 621 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions et 1 956 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité) et du retraitement lié aux plans d'attribution d'actions gratuites initiés en 2022 et 2024.

Notes annexes aux états financiers consolidés

1. Note sur les faits marquants de l'exercice

Se référer au paragraphe 1.1 « Faits marquants de l'exercice » du Rapport de gestion 2025.

2. Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation

- Principes et méthodes comptables

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2025 ont été établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board), en conformité avec les normes internationales telles que publiées par l'IASB au 31 décembre 2025, ainsi qu'avec les normes internationales telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2025.

Le référentiel adopté par la Commission européenne est consultable sur le site internet suivant : <https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no1606-2002>

- Arrêté des comptes

Les comptes annuels consolidés ont été arrêtés définitivement par le Directoire du 23 avril 2026 et examinés par le Conseil de surveillance du 23 avril 2026.

Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes comptables internationales, nécessite que le Groupe procède à des estimations et utilise certaines hypothèses susceptibles d'impacter la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Ces estimations et hypothèses portent essentiellement sur les évaluations des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels, les provisions, les engagements de retraite, les impôts différés et la valorisation des paiements en actions. Les estimations utilisées par le Groupe sur ces différents thèmes sont élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'établissement des comptes et détaillées dans les notes spécifiques se rapportant à chaque problématique.

- Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés comprises dans le périmètre clôturent leur exercice ou procèdent à un arrêté au 31 décembre 2025. Les sociétés du Groupe dans lesquelles la société mère Encre Dubuit exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Toutes les transactions inter-compagnies sont éliminées.

- 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 31 décembre 2025 :

Taux (en euros)	31 déc. 2025		31 déc. 2024	
	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
USD Dollar US	0,85106	0,85408	0,97040	0,92412
CNY Yuan Chinois	0,12156	0,12123	0,13235	0,12843
VND Dong Vietnamien	0,00003	0,00003	0,00004	0,00004

Les opérations en monnaies étrangères sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération. À 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 de 2025 concernent la période du 1^{er} janvier 2025 au 31 décembre 2025.

- Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est reconnu dès lors que les risques et avantages inhérents à la propriété des biens ont été transférés au client.

Le Groupe applique depuis le 1^{er} janvier 2018, le texte IFRS 15 « produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ».

Les remises, ristournes et retours de produits sont comptabilisés en déduction du chiffre d'affaires.

- Marge brute

La marge brute est définie comme la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des biens et services vendus, ce dernier correspond pour sa majeure partie au coût des produits vendus.

- Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant se calcule à partir de la marge brute et intègre les autres achats et charges externes, les charges de personnel, les impôts et taxes, les dotations aux amortissements et aux provisions, et les autres produits et charges d'exploitation.

5. Comptes consolidés

- Autres produits et charges non courants

Le poste Autres produits et charges inclut les résultats sur cessions des immobilisations corporelles et incorporelles, les coûts liés à des litiges fiscaux, sociaux et autres provisionnés dès lors qu'il résulte d'une obligation du Groupe vis-à-vis de tiers.

- Le résultat opérationnel

Le résultat opérationnel se calcule à partir du résultat opérationnel courant et intègre les autres produits et charges non courants tels que définis précédemment et les amortissements et perte de valeur du goodwill.

- Paiements fondés sur des actions (IFRS 2)

Les modalités d'évaluation et de comptabilisation des plans de souscription ou d'achat d'actions sont définies par la norme IFRS « paiements fondés sur des actions ». L'attribution de stock-options représente un avantage consenti à leurs bénéficiaires et constitue à ce titre un complément de rémunération supporté par Encres Dubuit.

Plans de souscription d'actions :

À ce jour, aucun plan de souscriptions d'actions n'a été mis en place.

Plans d'attribution d'actions gratuites :

Trois plans d'attribution d'actions gratuites ont été mis en place par le Directoire d'Encres DUBUIT, deux le 10 mars 2022 et un le 12 juin 2024.

Conformément à la norme IFRS 2, la juste valeur de ce plan, correspond à la juste valeur des services rendus par les détenteurs d'actions gratuites, est évaluée de façon définitive à la date d'attribution, tenant compte notamment du nombre d'options potentiellement exerçable à la fin de la période d'acquisition des droits.

Pendant la période d'acquisition des droits qui est de trois ans selon les plans en vigueur, la juste valeur du plan d'attribution d'actions gratuites ainsi déterminée est amortie proportionnellement à l'acquisition des droits. Cette charge est inscrite en charge de personnel par contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

- Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur les résultats correspond à la somme des impôts exigibles de chaque entité fiscale consolidée corrigée des impositions différées. Celles-ci sont calculées sur toutes les différences temporelles entre la base fiscale et la base comptable consolidée des actifs et des passifs, selon une approche bilancielle avec application du report variable.

Le retraitement des actifs et passifs liés aux contrats de location-financement donne lieu à la comptabilisation

d'un impôt différé. Les impôts différés incluent les impôts non récupérables portant sur des distributions décidées ou probable (impôts de distribution). Ils sont évalués en utilisant le taux de l'impôt et les règles fiscales en vigueur à la clôture et applicables lorsque les différences temporelles se résorberont.

Les impôts différés actifs ne sont constatés sur des pertes fiscales reportables des entités consolidées que s'il est probable que les entités pourront les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de la période de validité des actifs d'impôts différés qui est apprécié à la clôture de l'exercice, en fonction des prévisions de résultats des entités fiscales concernées.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés. Il n'existe pas de régimes d'intégration fiscale au sein du Groupe.

- Résultat par action

Le calcul des résultats nets par action est établi selon les règles édictées par IAS 33. Les résultats nets par action sont obtenus à partir du nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen d'actions auto-détenues et portées en minoration des capitaux propres. Les résultats nets par action dilués prennent en compte le cas échéant de l'effet dilutif des instruments de capitaux propres émis par l'entreprise et susceptibles d'accroître le nombre d'actions en circulation, tels que les options de souscription d'actions.

- Immobilisations corporelles

Immobilisation corporelles (IAS 16)

Elles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition ou de production. Lorsqu'une immobilisation corporelle a des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ces derniers sont comptabilisés séparément.

Les dépenses relatives au remplacement ou au renouvellement d'un composant d'immobilisation corporelle sont comptabilisées comme un actif distinct, et l'actif remplacé est éliminé. Les coûts d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les autres dépenses ultérieures relatives à une immobilisation corporelle ne sont comptabilisées à l'actif que lorsqu'elles améliorent l'état de l'actif au-dessus de son niveau de performance défini à l'origine.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire fondée sur la durée d'utilisation prévisible des actifs. Les terrains ne sont pas amortis. Le montant amortissable des actifs est déterminé après déduction de la valeur résiduelle lorsque celle-ci est significative.

5. Comptes consolidés

La valeur résiduelle est estimée par comparaison avec celle d'actifs similaires qui sont parvenus à la fin de leur durée d'utilité et qui sont exploités dans des conditions similaires.

Les principales durées d'utilisation retenues sont les suivantes :

Constructions

Gros œuvre.....	20 ans
Installations générales techniques.....	15 ans
Second œuvre.....	12 ans
Agencements.....	10 ans
Matériel et outillage industriel.....	10 ans
Matériel de transport.....	3 à 5 ans
Mobiliers et matériel de bureau.....	3 à 10 ans

La date de départ des amortissements est la mise en service du bien. Des tests de dépréciation sont réalisés dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur (cf. suivi des actifs). Dans le cas où la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette, une dépréciation est enregistrée.

Contrats de location (IFRS 16)

Le Groupe ayant appliqué la norme IFRS 16 selon la méthode rétrospective simplifiée, les informations comparatives n'ont pas été retraitées et sont toujours présentées conformément à la norme IAS 17.

Pour le preneur, le principal impact de cette norme consiste à reconnaître au bilan tout contrat de location sans distinction entre location financement et location simple.

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer la norme IFRS 16 :

- à des contrats de location de 12 mois ou moins ;
- à des contrats de location dont l'actif sous-jacent est inférieur à 5 000 dollars.

Dans le cadre de son activité, le Groupe a conclu en tant que preneur, les contrats portants sur les actifs suivants :

- Terrains, bâtiments et bureaux ;
- Matériels de transport.

Le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » et une dette de loyers à la date d'entrée en vigueur du contrat de location. L'actif « droit d'utilisation » est initialement évalué au coût, c'est-à-dire au montant initial de la dette de loyers retraitée de tout paiement de loyers déjà effectué à la date de début du contrat.

L'actif « droit d'utilisation » est amorti sur une base linéaire du début à la fin du contrat de location. La politique d'amortissement des actifs faisant l'objet d'un contrat de location au sens de la norme IFRS 16 de crédit-bail est similaire à celle appliquée pour les

immobilisations corporelles dont le Groupe est propriétaire. La dette de loyers est initialement évaluée à la valeur actualisée des loyers dus non encore payés à la date de début du contrat. Le taux d'actualisation utilisé correspond au taux d'intérêt implicite du contrat.

Dans le cadre de son activité, le Groupe a conclu en tant que preneur les contrats portants sur les principaux actifs suivants :

- bâtiments industriels et bureaux,
- matériel de transport et équipements.

Le Groupe présente dans les immobilisations corporelles, les actifs « droit d'utilisation » ne correspondant pas à la définition d'immeubles de placement tandis que les dettes de loyers sont comptabilisées en dettes financières.

Immeuble de placement (IAS 40)

Un immeuble de placement est un bien immobilier détenu par le Groupe pour en retirer des loyers, ou pour valoriser le capital, ou les deux.

Les immeubles de placement sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti et évalués conformément aux dispositions de la norme IAS 40.56. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles.

Le coût de l'immeuble de placement retenu est la valeur indiquée dans le protocole homologué par le juge en date du 14 octobre 2014, soit 951,757 mille réals. La valeur de 313,825 mille euros inscrite dans les états financiers correspond à la valeur convertie au taux du réals au jour de l'homologation soit 1 € = 3,03276 R\$.

Les immeubles de placement, à l'exception des terrains, sont amortis sur une durée de 20 ans.

Immobilisations incorporelles (IAS 38)

Les immobilisations incorporelles identifiables ou séparables contrôlées par le groupe sont comptabilisées à l'actif du bilan. Lorsque l'immobilisation incorporelle a une durée de vie définie, elle est amortissable. Les immobilisations à durée de vie indéfinie ne sont pas amortissables, mais font l'objet de tests de dépréciation à chaque clôture.

Elles comprennent :

- Les frais de développement

Conformément aux principes IFRS, les frais d'établissement et les frais de recherche figurent en charges dans l'exercice de leur engagement. Les frais de développement sont activés lorsqu'ils satisfont aux critères d'activation (génération d'avantages économiques futurs et coût évalué de façon fiable).

5. Comptes consolidés

- Les marques

La norme IAS 38 considère qu'un actif incorporel a une durée de vie indéfinie si, sur la base de critères pertinents, il n'existe pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle cet actif génère des flux de trésorerie.

S'appuyant sur cette définition, le Groupe considère que la marque dont il est propriétaire et qui figure à son bilan (DUBUIT) constitue un actif incorporel à durée de vie indéfinie. Par conséquent les marques portées à l'actif ne sont plus amorties depuis le 1er janvier 2004 mais font l'objet d'un test de dépréciation pratiquée annuellement.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable.

- Autres immobilisations incorporelles :

Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties selon la méthode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilisation prévue ; elles comprennent les logiciels dont les durées d'amortissement prévues varient de 1 à 5 ans.

- Écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition correspond à l'écart constaté, à la date d'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation entre le coût d'acquisition de titres de celle-ci et la part du groupe dans la juste valeur, à la date d'acquisition, des actifs, passifs et passifs éventuels relatifs à la société acquise à la date de prise de participation.

Si cette différence est positive, elle est comptabilisée à l'actif en écart d'acquisition (goodwill). Dans le cas contraire, elle est comptabilisée immédiatement en produit.

Les écarts d'acquisition, à compter du 1er janvier 2004, ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de valeur au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur.

Lorsqu'une perte de valeur apparaît nécessaire, l'écart entre la valeur comptable et la valeur recouvrable est comptabilisé dans l'exercice en résultat opérationnel.

- Suivi des actifs (IAS 36)

Les écarts d'acquisition et les immobilisations à durée de vie indéfinie font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « dépréciation des actifs immobilisés (hors actifs financiers) » au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de pertes de valeur.

Les autres actifs immobilisés sont également soumis à un test de perte de valeur à chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables.

Aux fins de l'évaluation d'une dépréciation, les actifs sont

regroupés en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) qui représentent le niveau le moins élevé générant des flux de trésorerie indépendants.

Une dépréciation est comptabilisée à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable d'une UGT. En l'absence de valeur de marché, la valeur recouvrable d'une UGT correspond à sa valeur d'utilité après impôts, calculée selon la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés.

Les principales UGT retenues dans la configuration et l'organisation actuelles du Groupe sont les zones géographiques à savoir :

- La France - Encres Dubuit et POLY-INK,
- L'Europe - Tintas Dubuit (Espagne) et les entités belges (Dubuit Benelux et Publivenor),
- L'Asie - Dubuit Shanghai (Chine) et Dubuit Inks Vietnam,
- Amériques - Dubuit of America (USA).

Méthode des flux de trésorerie futurs actualisés

Les flux de trésorerie futurs reposent sur des données prévisionnelles (chiffre d'affaires, marges, ...) qui par nature ne peuvent être confirmées, et établies à partir d'hypothèses les plus probables à la date de leur établissement.

Ces hypothèses sont susceptibles de ne pas rester valides tout au long de la période d'estimation et de prévision considérée. Aussi afin d'assurer un caractère prudent aux résultats présentés, la société a retenu des scénarios pour lesquels la croissance des chiffres d'affaires et des résultats sont cohérents avec les chiffres constatés au cours de ces dernières années.

Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est le coût moyen pondéré du capital du Groupe (WACC). Ces taux d'actualisation sont des taux après impôts.

Les dépréciations relatives aux écarts d'acquisition ne sont pas réversibles.

- Immobilisations financières

Participations dans les entreprises associées et actifs financiers non courants (IAS 32 / IFRS 9)

Conformément aux normes IAS 32/ IFRS 9, les participations dans les entreprises associées sont classées comme « actifs financiers en juste valeur par résultat ou en contrepartie des capitaux propres ». Cette classification implique l'évaluation des participations dans les entreprises associées à leur juste valeur et la comptabilisation au compte de résultat de toute variation de cette juste valeur ou en contrepartie des capitaux propres par décision unilatérale.

L'évaluation des participations à leur juste valeur est fondée sur la méthode des flux futurs actualisés.

5. Comptes consolidés

La juste valeur retenue est la plus faible des deux valeurs obtenues en appliquant chacune de ces deux méthodes. Pour ce qui est de la juste valeur des instruments financiers, il est rappelé que les entreprises ont désormais le choix de comptabiliser les variations de juste valeur des instruments financiers par résultat net ou capitaux propres. Le groupe Encres Dubuit a opté pour la comptabilisation des variations de juste valeur des instruments financiers par résultat.

La méthode des comparables consiste à déterminer une valeur d'entreprise en appliquant à plusieurs indicateurs (chiffre d'affaires, résultat brut d'exploitation, résultat d'exploitation) les multiples observés sur un panel de sociétés cotées comparables à la société à évaluer.

La méthode des flux futurs actualisés consiste à déterminer une valeur d'entreprise en actualisant les free cash flows futurs sur une période de 5 ans et en intégrant une valeur terminale actualisée. Le taux d'actualisation utilisé est un taux avant impôts reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif.

Le groupe Encres Dubuit ne détient pas de titres de participation non consolidés dans les entreprises associées à la clôture de l'exercice 2025.

Les autres actifs financiers non courant incluent les prêts, les dépôts et cautionnements, les participations diverses dans lesquelles le groupe n'exerce ni contrôle ni influence notable. Les prêts sont comptabilisés au coût amorti. Ils peuvent faire l'objet d'une comptabilisation de perte de valeur s'il existe une indication objective de perte de valeur. La perte de valeur correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable est comptabilisée en résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à évoluer favorablement dans le futur.

- Stocks et travaux en cours (IAS 2)

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires, en particulier les frais de douane et de transport. Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes de production, concourant à la production.

Le coût de production ainsi obtenu ne comporte pas de frais financiers, de frais commerciaux, de frais de recherche et développement, ni de coût de sous-activité. Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré.

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure à la valeur comptable.

- Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients et autres créances d'exploitation sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée le cas échéant sur les créances litigieuses, contentieuses et irrécouvrables.

- Trésorerie et équivalents de trésorerie

Actifs financiers de gestion de trésorerie (IAS 32, IFRS 7 et IFRS 9)

Ils comprennent les placements de trésorerie négociables, qui sont mobilisables ou cessibles à tout moment. Ils sont valorisés à leur valeur de marché. La valorisation de juste valeur de ces actifs est comptabilisée en résultat.

Disponibilités

Cette rubrique regroupe uniquement les comptes courants bancaires.

- Dettes financières courantes, non courantes (IAS 32, IFRS 7, IFRS 16)

Les dettes financières comprennent les emprunts contractés auprès des établissements de crédit, les emprunts liés au contrat de location-financement comptabilisés selon la norme IAS 17, la participation due aux salariés et les contrats de location selon IFRS 16.

- Actions propres (IAS 32- IFRS 2)

Les titres auto détenus par le groupe sont comptabilisés en déduction des capitaux propres pour leur coût d'acquisition et leurs variations de valeur ne sont pas enregistrées.

Les éventuels profits ou pertes liés à l'achat, la vente, l'émission ou l'annulation de titres auto détenus sont comptabilisés directement en capitaux propres sans affecter le résultat.

- Avantages au personnel (IAS 19)

La provision pour avantages au personnel concerne les engagements en matière d'indemnités de fin de carrière de l'ensemble du Groupe. Ceux-ci sont calculés d'après les règles fixées par la convention collective applicable.

L'engagement, au titre de l'indemnité retraite, de la société mère est en partie couvert par un contrat d'assurance à cotisations définies. Ces sommes sont régulièrement complétées afin d'être progressivement ajustées au montant des engagements, la politique du Groupe étant d'externaliser au maximum ces engagements, dans la mesure du possible.

Son obligation se limite, donc, au montant qu'elle s'engage à payer à la compagnie d'assurance. En conséquence le risque actuariel et le risque de placement n'incombent pas à la société. Dans les filiales du Groupe, la législation locale n'impose pas le versement

5. Comptes consolidés

d'indemnités en cas de départ à la retraite.

Les engagements ainsi que les actifs de couverture et la charge de l'exercice sont évalués suivant la méthode dite « des unités de crédit projetées » conforme à la norme IAS 19. Décision IFRIC sur l'attribution des avantages aux périodes de services : à compter de 2021, l'IFRIC a retenu avec l'accord de l'IASB, une approche consistant à revoir les modalités d'étalement du coût de l'avantage sur la période de service.

Cela entraîne une modification de la méthode de valorisation des engagements pour les régimes plafonnés en fonction du nombre d'années de services rendus. Sont visés : les régimes d'indemnité de départ à la retraite ayant un barème de droits avec un nombre de mois plafonnés après un certain nombre d'années d'ancienneté dans l'entreprise.

- Provisions courantes, non courantes (IAS 37)

Les provisions sont des passifs dont l'échéance ou le montant ne peut être fixé de manière précise. Les provisions sont constituées conformément à la norme IAS 37, pour couvrir les obligations liées à des événements survenus avant l'arrêté des comptes, s'il est probable qu'elles provoqueront une sortie de ressources sans contrepartie.

Les provisions non courantes correspondent aux provisions non directement liées au cycle normal d'exploitation et dont l'échéance est généralement supérieure à un an. Elles comprennent les provisions pour litiges.

Les provisions courantes correspondent aux provisions directement liées au cycle d'exploitation quelle que soit leur échéance de retournement.

Les provisions pour litiges liées à l'activité concernent, pour l'essentiel, la provision pour garantie client.

- Informations sectorielles

L'information par secteur opérationnel est dérivée de l'activité du Groupe à savoir la commercialisation, au niveau mondial, de produits pour les marchés de l'impression sérigraphique et numérique.

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, l'Afrique Moyen-Orient et le continent Américain.

Ils correspondent à la structure du reporting interne et représentent le niveau suivi par la Direction du Groupe pour prendre des décisions quant à l'affectation des ressources et pour évaluer la performance opérationnelle.

- Informations par entités juridiques (secteur d'activités)
Comme il a été indiqué dans les principes comptables et méthodes 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.

- Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du groupe Encres Dubuit au 31 décembre 2025 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		
Dubuit Benelux	Holding	100,00%
Publivenor	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	100,00%
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%
Dubuit Vietnam	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	100,00%
Poly-Ink	Recherche-développement en autres sciences physiques et naturelles	100,00%
Entreprises sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle		
Néant		
Entreprises associées mise en équivalence		
Néant		

(*) : site de fabrication d'encres.

3. Notes relatives au bilan, compte de résultat et tableau de flux de trésorerie

NOTE 1 : Résultat opérationnel

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Chiffre d'affaires	17 721	20 187
Coûts des biens et services vendus	-6 331	-8 477
Marge brute	11 390	11 710
	<i>en %CA</i>	<i>58,01%</i>
Charges externes	-4 012	-4 288
Charges de personnel	-8 217	-8 057
Impôts, taxes	-313	-442
Autres produits et charges d'exploitation	170	256
Amortissements	-1 059	-1 168
Dotations aux amortissements et aux provisions	-136	-299
Charges opérationnelles	-13 568	-13 998
Résultat opérationnel courant	-2 178	-2 289
	<i>en %CA</i>	<i>-11,34%</i>
Autres produits et charges non courants	-1 610	846
Amortissement et perte de valeur du goodwill		
Résultat opérationnel	-3 788	-1 442
	<i>en %CA</i>	<i>-7,14%</i>

Détail des coûts et des services rendus :

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Achats de matières premières & approv.	-5 363	-6 880
Variation stocks matières premières & approv.	-225	378
Variation stocks marchandises	112	-414
Achats de marchandises	-751	-1 179
Dot. expl. prov. s/ stocks	-143	-169
Repr. expl. prov. s/ stocks	106	39
Production immobilisée		
Production stockée	-67	-253
Total	-6 331	-8 477

5. Comptes consolidés

- Charges de personnel

Les frais de personnel pour l'exercice 2025 s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Salaires et traitements	-6 050	-5 928
Intéressement et participation		
Charges sociales	-2 167	-2 129
Total charges de personnel	-8 217	-8 057
Personnel extérieur à l'entreprise (intérimaires)		
Total	-8 217	-8 057

- Actions gratuites

Plans n°	Date d'attribution	Date d'acquisition	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'actions octroyées	Nombres d'actions émises/remises	Nombre d'actions non acquises définitivement
2024-1	12/06/2024	12/06/2026	1	20 000		20 000
2024-1	12/06/2024	12/06/2027	1	20 000		20 000

Le Directoire du 12 juin 2024, en vertu de l'autorisation de l'Assemblée susmentionnée et conformément à l'autorisation préalable du Conseil de surveillance en date du 30 mai 2024, a décidé l'attribution gratuite de 40 000 actions au profit de Madame Alexandra TAULIN, Présidente du Directoire de la Société, régies par le Plan 2024-1 sous réserve de l'atteinte de conditions de performance et du respect d'une condition de présence à l'issue de la période d'acquisition :

- La moitié des actions attribuées gratuitement (soit 20 000 actions) est soumise à une période d'acquisition d'une durée de deux ans, soit jusqu'au 12 juin 2026,

- La moitié des actions attribuées gratuitement (soit 20 000 actions) est soumise à une période d'acquisition d'une durée de trois ans, soit jusqu'au 12 juin 2027.

Dès leur attribution définitive, les actions attribuées gratuitement ne seront soumises à aucune obligation de conservation. Il est toutefois rappelé que le Président du Directoire bénéficiaire de la présente attribution, devra conserver au nominatif, 30% des actions lui ont été attribuées gratuitement dans le cadre de la présente décision, jusqu'à la cessation de ses fonctions de dirigeant.

Au 31 décembre 2025, les conditions de performance n'ont pas été réalisées pour Monsieur Gombert.

La charge de personnel reconnue dans les comptes consolidés au 31 décembre 2025 s'élève à 15 k€.

5. Comptes consolidés

- Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Crédit d'impôt recherche	47	78
Subventions perçues dans le cadre de l'aide à l'embauche	16	11
Commissions sur ventes		
Loyers perçus sur les immeubles de placement situés au Brésil	30	119
Autres produits et charges	77	48
Total autres produits et charges d'exploitation	170	256

- Dotations aux amortissements et aux provisions du résultat opérationnel courant

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Amortissements		
Droit de propriété industrielle et commerciale	-53	-198
Autres immobilisations incorporelles		
Terrains	-9	-10
Constructions	-315	-410
Installations techniques, matériel et outillage	-398	-259
Immeubles de placement situés au Brésil	-14	-44
Autres immobilisations corporelles	-269	-247
Total (A)	-1 059	-1 168
Dotations nettes des provisions (courants)		
Provisions sur actif circulant	3	-141
Provisions pour risques et charges	-139	-158
Total (B)	-136	-299
Total (A+B)	-1 195	-1 467
Provisions sur actif circulant : stocks (inclus dans la ligne coûts des biens et services vendus)	-37	-130

Les dotations nettes des provisions pour risques et charges se répartissent comme suit :

- Une dotation nette de reprise de 3 k€ au titre de la garantie clients,
- Une dotation de 74 k€ au titre de la provision pour indemnité de départ à la retraite,
- Une dotation aux provisions pour litige de 62 k€.

5. Comptes consolidés

- Autres produits et charges non courants

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Plus et moins-values sur cession d'immobilisations	2	840
Autres produits et charges exceptionnelles	-1 612	6
Total autres produits et charges non courants	-1 610	846

Dont :

- 326 k€ d'amortissement du goodwill belge,
- 1.090 k€ de provision de dépréciation du fonds de commerce Encres DUBUIT,
- 99 k€ d'amortissement accéléré du matériel industriel au Vietnam,
- 76 k€ de stock chinois mis au rebut, et
- 21 k€ d'autres charges nettes de produits exceptionnels.

Amortissement et perte de valeur du goodwill (se reporter à la note 7 - 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 7.

Les tests réalisés ont donné lieu à la dépréciation du goodwill sur la Belgique et ont confirmé le calcul de dépréciation du fonds de commerce d'Encres DUBUIT.

NOTE 2 : Produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Intérêts et charges assimilées	-33	-39
Coût de l'endettement financier net	-33	-39

- Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Dividendes reçus ou à recevoir		
Profits de change	42	179
Autres produits financiers	49	43
Reprise de provisions		
Total produits financiers	91	222
Perte de change		
Autres charges financières	-271	-10
Dotations aux amortissements et provisions	-1	-1
Total charges financières	-272	-11
Autres produits et charges financiers	-181	211
Résultat financier	-213	172

NOTE 3 : Charge d'impôt sur le résultat

- Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 25% pour l'année 2024.

- Détail de l'impôt comptabilisé

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Impôt exigible	-31	8
Impôt de distribution sur dividendes Chine		
Impôts différés	-324	70
Total impôt sur les résultats	-356	78

5. Comptes consolidés

- 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)

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Résultat net de l'ensemble consolidé Impôt courant	-4 357	-1 192
Impôt courant	31	-8
Impôts différés	324	-70
Dépréciation des écarts d'acquisition		
Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	-4 001	-1 270
Taux théorique d'imposition	25,00%	25,00%
Charge d'impôt théorique	-1 000	-318
Différences permanentes	549	135
Différences des taux d'impôts	4	-2
Incidence du report variable		
Crédit d'impôt		
Impôt de distribution		
Non activation de déficit reportable	834	106
Variation des impôts différés non constatés		
Autres	-32	1
Charge d'impôt réel	356	-78

NOTE 4 : Résultat par action

- Résultat net non dilué par action

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Résultat net part du Groupe	-4 357	-1 192
Nombre d'actions non dilué	3 141 000	3 141 000
Résultat net par action non dilué (en euros)	-1,39	-0,38

- Résultat net dilué par action

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Résultat net part du Groupe	-4 357	-1 192
Nombre d'actions dilués ⁽¹⁾	3 039 423	3 039 948
Résultat net par action dilué (en euros)	-1,43	-0,39

(1) Détail du nombre d'actions dilués	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Total actions Encres DUBUIT	3 141 000	3 141 000
Actions auto détenues	101 577	101 052
Nombre d'action dilué	3 039 423	3 039 948

5. Comptes consolidés

NOTE 5 : Immobilisations corporelles (y compris contrat de location)

- Détails des immobilisations corporelles

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	2 177	7 586	5 225	5 723	18	20 729
Acquisition		128	240	104	39	512
Cessions/ diminutions		-439	-129	-253		-821
Variation de périmètre						
Change	-40	-223	-115	-6		-385
Autres dont IFRS 16			28		-28	
Au 31/12/2025	2 137	7 052	5 248	5 568	29	20 034

Dépréciation/ amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	128	5 983	3 513	4 638	0	14 262
Dotations	9	315	398	269		992
Diminutions		-439	-79	-203		-721
Variation de périmètre						
Change	-10	-159	-64	-6		-240
Autres dont IFRS 16						
Au 31/12/2025	126	5 699	3 768	4 699	0	14 293

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	2 049	1 604	1 711	1 085	18	6 467
Au 31/12/2025	2 011	1 353	1 479	869	29	5 742

5. Comptes consolidés

- Détails des immobilisations en application de la norme IFRS16 (contrats de crédit-bail et de location longue durée) inclus dans les immobilisations corporelles présentées ci-dessus.

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	0	1 243	429	357	0	2 029
Acquisition		74		40		115
Cessions/ diminutions		-439		-123		-562
Variation de périmètre						
Change		-80				-80
Autres dont IFRS 16						
Au 31/12/2025	0	799	429	275	0	1 503

Dépréciation/ amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	0	967	257	146		1 371
Dotations		101	43	86		230
Diminutions		-439		-117		-557
Variation de périmètre						
Change		-53				-53
Autres dont IFRS 16						
Au 31/12/2025	0	576	300	115	0	992

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	0	275	172	211	0	658
Au 31/12/2025	0	223	129	160	0	511

5. Comptes consolidés

NOTE 6 : 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). L'immeuble de Pindamonhangaba (Pinda) a été vendu en octobre 2024.

- Composition

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	26	288				314
Acquisition						0
Cessions/ diminutions						0
Variation de périmètre						0
Change						0
Autres dont IFRS 16						0
Au 31/12/2025	26	288				314

Dépréciation/ amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024		133				133
Dotations		14				14
Diminutions						0
Variation de périmètre						0
Change						0
Autres dont IFRS 16						0
Au 31/12/2025		148				148

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	26	155				181
Au 31/12/2025	26	140				166

5. Comptes consolidés

NOTE 7 : Immobilisations incorporelles (tests de sensibilité)

Valeur brute	Écarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
Au 31/12/2024	553	1 390	1 256	13	3 212
Acquisition		30	14	151	195
Cessions/ diminutions					
Variation de périmètre					
Change					
Autres			72	-72	0
Au 31/12/2025	553	1 420	1 341	93	3 406

Dépréciation/ amortissement	Écarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
Au 31/12/2024	121	0	597	0	717
Dotation	326	1 090	151		1 568
Diminutions					
Variation de périmètre					
Change					
Autres					
Au 31/12/2025	447	1 090	748	0	2 285

Valeur nette	Écarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels ⁽¹⁾	Autres	Total
Au 31/12/2024	432	1 390	660	13	2 494
Au 31/12/2025	106	330	593	93	1 121

(1) Dont valeur des brevets Poly-Ink amortis sur la durée de protection des brevets restants à courir pour 12 ans pour 183 k€, suite à l'affectation de l'écart d'acquisition (31/12/2025).

Les produits développés par POLY-INK s'adressent à des marchés de l'électronique imprimée en mutation technologique.

À ce jour, le Groupe recherche des relais de développement pour commercialiser cette technologie et préciser les revenus futurs générés par ces brevets.

5. Comptes consolidés

- Détails des écarts d'acquisition

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025		31 déc. 2024	
	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur
Tintas Dubuit	106		106	
Dubuit Benelux			269	
Publivenor			57	
POLY-INK				
Total	106	0	432	0

- Tests de dépréciation

1. 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 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 2025 à 10,90 % pour l'Europe (contre 11,11 % en 2024), et 13,90 % en 2025 pour le reste du monde (contre 14,11 % en 2024).

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 1% pour la France et l'Europe et 3 % 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	Écart d'acquisition (M€)	Marque et fonds de commerce (M€)	Taux d'actualisation	Taux de croissance à l'infini
Test 2025	5 ans	106	589		
France			589	10,90%	1%
Europe		106		10,90%	1%
Amérique					
Asie (Chine)				13,90%	300%
Test 2024	5 ans	432	1 679		
France			1 679	11,11%	1%
Europe		432		11,11%	1%
Amérique				14,11%	3%
Asie (Chine)				14,11%	3%

5. Comptes consolidés

2. Les tests de sensibilité

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 nette comptable des écarts d'acquisition.

Au 31 décembre 2025, 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 nette 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 nette comptable des écarts d'acquisition.

NOTE 8 : Immobilisations financières

Valeur brute	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2024		90	5	95
Acquisition		28		28
Cessions/ diminutions		-59	-2	-61
Variation de périmètre				
Change		-6		-6
Autres				
Au 31/12/2025		53	3	56

Dépréciation/ amortissement	Prêts	Dépôts et cautionnement	Autres	Total
Au 31/12/2024	-	-	-	-
Dotation				
Diminutions				
Variation de périmètre				
Change				
Autres				
Au 31/12/2025	-	-	-	-

Valeur nette	Prêts	Dépôts et cautionnement	Autres	Total
Au 31/12/2024		90	5	95
Au 31/12/2025		53	3	56

5. Comptes consolidés

NOTE 9 : Stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025			31 déc. 2024		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	2 809	268	2 541	3 013	234	2 779
Produits semi-finis et finis	1 212	45	1 167	1 266	90	1 176
Marchandises	505	91	414	400	72	328
Autres	82	7	75	82	3	79
Total	4 608	411	4 197	4 761	399	4 362

NOTE 10 : Créances clients et autres créances

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Créances clients	4 509	5 650
Provisions pour dépréciation	-968	-1 041
Créances clients nettes des provisions	3 540	4 609
Créances sociales et fiscales	309	346
Autres créances (net de provisions)	67	374
Clients et autres débiteurs	3 915	5 329
Impôt courant		
Charges constatées d'avance	163	75
Autres actifs courants	163	75
Total	4 078	5 404

- Échéancier de recouvrement des principaux actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montant	< 1 an	Plus d'un an
Créances clients	3 540	3 442	98
Créances sociales et fiscales	309	309	
Autres créances	67	67	
Sous-total clients et autres débiteurs	3 915	3 818	98
Charges constatées d'avance	163	163	
Impôt courant			
Total créances clients et autres créances	4 078	3 981	98

5. Comptes consolidés

NOTE 11 : Dettes fournisseurs et autres dettes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Avance et acomptes reçus/commandes		2
Fournisseurs et comptes rattachés	1 770	2 229
Dettes fiscales et sociales	1 049	928
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	15	
Comptes courant filiales		
Autres dettes diverses	102	53
Sous-total Fournisseurs et autres créditeurs	2 936	3 213
Impôts courant passif	4	4
Autres passifs courant	70	175
Total	3 010	3 392

NOTE 12 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Trésorerie	3 638	4 341
Titres négociables (équivalents de trésorerie)	728	659
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	4 366	5 000

NOTE 13 : Emprunts

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Emprunts auprès des Ets de crédit > 1 an	215	451
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Leasing et location de bien > 1 an	219	300
Autres dettes financières > 1 an	3	3
Dettes financières long terme	436	753
Emprunts auprès des Ets de crédit < 1 an	843	231
Découverts bancaires	3	3
Leasing et location de bien < 1 an	167	172
Autres dettes financières < 1 an		
Dettes financières à moins d'un an	1 013	407
Total des dettes financières	1 449	1 160

5. Comptes consolidés

Nous décrivons les principaux flux dans le tableau présenté ci-dessous :

Valeur brute	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres dettes financières	Leasings et locations de biens	Total
Au 31/12/2024	681	3	472	1 156
Augmentation	678		99	777
Remboursement	-303		-184	-487
Variation de périmètre				
Change	2		-1	1
Autres				
Au 31/12/2025	1 058	3	386	1 446

- Échéancier

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
< 12 mois	1 013	406
Entre 1 an et 5 ans	436	753
> 5 ans		
Total des dettes financières	1 449	1 159

NOTE 14 : Endettement financier net

(en milliers d'euros)	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des Ets de crédit	843	215	1 058
Leasing et location de biens	167	219	386
Autres dettes financières		3	3
Dettes financières brutes	1 010	436	1 446
Disponibilités	4 363		4 363
Endettement financier net	-3 353	436	-2 917

NOTE 15 : Les facteurs de risque

Se référer au chapitre 4 « Gestion des risques » du présent Rapport financier annuel.

NOTE 16 : Engagements hors bilan

Engagements relatifs aux emprunts bancaires d'Encres Dubuit :

- Souscription d'un prêt garanti par l'État (PGE) pour un montant de 860 k€ assorti d'une contre-garantie par BPI France à hauteur de 90 %.

5. Comptes consolidés

NOTE 17 : Capital

Actionnaires	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Dubuit International	1 264 000		1 264 000	2 528 000	40,24%	50,20%
M. Jean-Louis Dubuit et sa famille	666 153		666 153	1 332 306	21,21%	26,46%
Membres du Directoire	7 500		7 500	15 000	0,24%	0,30%
Autre membre du Conseil de surveillance et apparenté	501	501		501	0,02%	0,01%
Actions auto-détenues	101 577		639	1 278	3,23%	0,03%
Actions nominatives	79 019	21 324	57 695	136 714	2,52%	2,70%
Public	1 022 250	1 022 250		1 022 250	32,54%	20,30%
Total	3 141 000	1 044 075	1 995 987	5 036 049	100,00%	100,00%

NOTE 18 : Engagements retraites et avantages assimilés

(en milliers d'euros)	Provision retraite
Au 31/12/2024	303
Augmentation	74
Diminutions	-1
Variation de périmètre	
Change	
Autres	
Au 31/12/2025	376

NOTE 19 : Provisions (non courant) et provisions (courant)

(en milliers d'euros)	Provisions litiges	Provisions garantie clients	Provisions litiges fiscaux	Autres provisions pour charges	Total
Au 31/12/2024	7	20		190	218
Dotation		24		70	94
Utilisation	-7	-20			-28
Reprise					
Variation de périmètre					
Change				-18	-18
Autres					
Au 31/12/2025		24		242	266
< 1 an		24			24
> 1 an				242	242

5. Comptes consolidés

NOTE 20 : Impôts différés

- Impôts différés actifs

(en milliers d'euros)	Impôts différés constatés en local	Différences temporaires IDA	Provisions pour retraite	Éliminations (marges, provisions internes) - IDA	Autres (incluant actions propres) - IDA	Activation impôt sur déficit fiscal	Compensation IDA/IDP	Total
Au 31/12/2024	0	14	76	7	-44	109	197	358
Impact conversion et autres		-1		1	-28		-3	-32
Montant comptabilité en résultat net		-506	18	1	232		-67	-322
Au 31/12/2025	0	-494	94	9	160	109	126	5

- Impôts différés passifs

(en milliers d'euros)	Impôts différés constatés en local	Différences temporaires IDA	Contrats de location IFRS 16	Éliminations (marges, provisions internes) - IDA	Autres (incluant actions propres) - IDA	Activation impôt sur déficit fiscal	Compensation IDA/IDP	Total
Au 31/12/2024	0	0	1	-9	-188	0	197	0
Impact conversion et autres					-4		-3	-8
Montant comptabilité en résultat net				1	72		-67	9
Au 31/12/2025	0	0	1	-8	-120	0	126	1

NOTE 21 : Parties liées

- Transaction avec les coentreprises

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Compte courant (solde dû)	18	18
Loyers et charges locatives	68	91
Prestations administratives		
Refacturation prestations administratives	-5	-5
Refacturation loyers et charges locatives	-3	-3
Produits financiers	-2	N/A

- Rémunération des dirigeants

Rémunération des membres du Directoire (en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Avantages à court terme (rémunération fixe et charges patronales)	695	717
Avantages à long terme		
Charges liées aux plans d'Attribution gratuite d'actions	15	53
Total	710	770

5. Comptes consolidés

NOTE 22 : Tableau de flux de trésorerie

- Analyse de la ligne « impôts payés »

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	31 déc. 2024
A - impôts exigibles	-31	8
B - impôt de distribution		
Variation Impôt courant (actif)		
Variation Impôt courant (passif)		
C - Variation Impôt courant		
Impôts payés (A+B+C)	-31	8

- Analyse de la variation du besoin de fonds de roulement

(en milliers d'euros)	2024	Écart de conversion	Reclass	Variation*	2025
Stock, produits et services en cours	4 362	-94	146	-217	4 197
Clients et autres débiteurs	5 329	-157	-2	-1 254	3 915
Autres actifs courant	75	-1		89	163
Autres actifs non courants	11	-2		-6	4
Total Actif (A)	9 778	-254	144	-1 388	8 279
Fournisseurs et autres créditeurs	3 213	-53	146	-370	2 936
Autres passifs courants	175			-105	70
Autres passifs non courants					
Total Passif (B)	3 388	-53	146	-474	3 006
BFR Total A-B	6 389	-201	-2	-914	5 273
Variation Impôt courant (passif)					
Variation du BFR (hors variation des ID)				-914	

(*) : La colonne à retenir pour le calcul du Besoin en fonds de roulement (BFR) est la colonne variation qui correspond aux variations de trésorerie sur la période.

5. Comptes consolidés

NOTE 23 : Informations sectorielles

(en milliers d'euros)	Encres Dubuit SA	Tintas Dubuit	Publivenor	Dubuit Benelux	Encres Dubuit Shanghai	Dubuit America	Dubuit Vietnam	Poly-Ink SASU	Élimination retraitement de conso	Total
-----------------------	------------------	---------------	------------	----------------	------------------------	----------------	----------------	---------------	-----------------------------------	-------

31/12/2025

Indicateurs de résultat

Chiffre d'affaires	11 234	2 103	1 684	0	3 491	0	362	79	-1 231	17 721
--------------------	--------	-------	-------	---	-------	---	-----	----	--------	---------------

Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (données consolidées)	1 764	35	117	0	161	0	136	35		2 247
--	-------	----	-----	---	-----	---	-----	----	--	--------------

Résultat opérationnel courant (données consolidées)	-1 763	128	-177	483	-685	3	-139	-28		-2 178
---	--------	-----	------	-----	------	---	------	-----	--	---------------

Actif

Investissements industriels nets	318	14	46		83		50			511
----------------------------------	-----	----	----	--	----	--	----	--	--	------------

Effectif	77	13	8		66		7	1		172
----------	----	----	---	--	----	--	---	---	--	------------

(en milliers d'euros)	Encres Dubuit SA	Tintas Dubuit	Publivenor	Dubuit Benelux	Encres Dubuit Shanghai	Dubuit America	Dubuit Vietnam	Poly-Ink SASU	Élimination retraitement de conso	Total
-----------------------	------------------	---------------	------------	----------------	------------------------	----------------	----------------	---------------	-----------------------------------	-------

31/12/2024

Indicateurs de résultat

Chiffre d'affaires	11 827	1 968	2 176		4 860	376	569	84	-1 673	20 187
--------------------	--------	-------	-------	--	-------	-----	-----	----	--------	---------------

Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (données consolidées)	741	44	88		161	10	99	25		1 168
--	-----	----	----	--	-----	----	----	----	--	--------------

Résultat opérationnel courant (données consolidées)	-944	5	-296	-7	-293	-344	-381	-28		-2 288
---	------	---	------	----	------	------	------	-----	--	---------------

Actif

Investissements industriels nets	488	53	374		42					957
----------------------------------	-----	----	-----	--	----	--	--	--	--	------------

Effectif	78	15	9		66		9	1		178
----------	----	----	---	--	----	--	---	---	--	------------

5. Comptes consolidés

- Analyse du chiffre d'affaires par entités

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	%CA	31 déc. 2024	%CA
Encres Dubuit SA	10 356	58,44%	10 824	53,62%
Tintas Dubuit	2 087	11,78%	1 960	9,71%
Publivenor SPRL	1 625	9,17%	2 088	10,35%
Machines Dubuit Benelux	0	0,00%	0	0,00%
Dubuit Shanghai Jinshan (EDJ)	3 415	19,27%	4 814	23,85%
Encres Dubuit Shanghai (EDF)	0	0,00%	0	0,00%
Dubuit of America	0	0,00%	376	1,86%
Dubuit Vitenam	239	1,35%	124	0,61%
Poly-Ink SASU	0	0,00%	0	0,00%
Total	17 721	100,00%	20 187	100,00%

- Analyse de la situation financière par secteur géographique

Actif (en milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		Total	
	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 529	4 929			1 212	1 539	5 742	6 467
Immeubles de placement	166	181					166	181
Écarts d'acquisition	106	432					106	432
Immobilisations incorporelles	1 016	2 062					1 016	2 062
Titres de participation (net)								
Titre mis en équivalence								
Autres actifs financiers	40	58			15	37	56	95
Impôts différés actifs	4					358	5	358
Autres actifs non courants					4	11	4	11
Actif non courant	5 861	7 662			1 232	1 945	7 094	9 607
Stock, produits et services en cours	3 575	3 671			1 232	691	4 197	4 362
Clients et autres débiteurs	2 944	3 528	22	28	949	1 773	3 915	5 329
Impôts courant actif								
Autres actifs courants	160	62			2	14	163	75
Produits dérivés ayant une juste valeur positive								
Actifs destinés à être vendus								
Titres négociables	728	659					728	633
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 319	3 533	19	35	1 300	773	3 638	4 341
Actif courant	9 726	11 452	42	63	2 873	3 251	12 641	14 766
Total actif	15 587	19 114	42	63	4 105	5 196	19 734	24 373

5. Comptes consolidés

Passif exigible (en milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		Total	
	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2025	31 déc. 2024	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Emprunt long-terme	404	746			31	7	436	753
Impôts différés passifs								
Provision pour retraite	376	303					376	303
Provisions (non courant)	140	77			102	120	242	198
Autres passifs non courants								
Passif non courant	921	1 127			134	127	1 055	1 254
Emprunts court-terme	382	403			631	3	1 013	407
Fournisseurs et autres créditeurs	2 532	2 829	8	16	395	368	2 936	3 213
Impôts courant	4	4					4	4
Autres passifs courants	70	175					70	175
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés								
Provisions (courant)	24	20					24	20
Passif courant	3 012	3 432	8	16	1 026	371	4 046	3 818
Total passif non courant et courant	3 932	4 559	8	16	1 161	498	5 101	5 072

NOTE 24 : Organigramme du Groupe et périmètre de consolidation

Se référer à la section « Organigramme au 31 décembre 2025 » en page 6 du présent Rapport annuel.

- Périmètre de consolidation

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		
Machines Dubuit Benelux	Holding	100,00%
Publivenor	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	100,00%
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%
Dubuit Vietnam	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	100,00%
Poly-Ink	Recherche-développement en autres sciences physiques et naturelles	100,00%
Entreprises sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle		
	Néant	
Entreprises associées mise en équivalence		
	Néant	

(*) Site de fabrication d'encres

5. Comptes consolidés

NOTE 25 : Évènements post-clôture

- Contrôle URSSAF en cours

Un contrôle URSSAF est actuellement en cours, portant sur la période à compter du 1^{er} janvier 2023. Nous restons pleinement mobilisés pour accompagner ce contrôle avec transparence et sérénité.

NOTE 26 : Honoraires des commissaires aux comptes

	SEC3		B&A Audit				Autres				Total			
	31 déc. 2025		31 déc. 2024		31 déc. 2025		31 déc. 2024		31 déc. 2025		31 déc. 2024		31 déc. 2025	
	K€ HT	%	K€ HT	%	K€ HT	%	K€ HT	%	K€ HT	%	K€ HT	%	K€ HT	%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	37	100%	34	100%	37	100%	34	100%	39*	100%	35	100%	74	66%
- Émetteur													39*	34%
- Filiales intégrées														
Missions accessoires														
- Émetteur														
- Filiales intégrées														
Total	37	33%	34	33%	37	33%	34	33%	39	34%	35	34%	113	

(*) Le montant de 39 k€ correspond aux honoraires des auditeurs en Chine pour 12 k€, au Vietnam pour 5 k€, en Belgique pour 17 k€ et en Espagne pour 5 k€.

5.6 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

B&A AUDIT

SIÈGE SOCIAL : 149 RUE DE SILLY – 92100 BOULOGNE
SAS DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
CAPITAL DE 150.000 € - RCS NANTERRE 493 722 391
COMPAGNIE RÉGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE VERSAILLES ET DU CENTRE

SEC3

SIÈGE SOCIAL : 30, AVENUE DU PETIT PARC – 94300 VINCENNES
SAS D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
CAPITAL DE 960.000 € - RCS CRÉTEIL B 501 611 602
COMPAGNIE RÉGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE PARIS

A l'assemblée générale de la société ENCRES DUBUIT

OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société ENCRES DUBUIT relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

FONDEMENT DE L'OPINION

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exer-

5. Comptes consolidés

cice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilité des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans l'annexe aux comptes consolidés, au paragraphe « Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation », s'agissant du traitement des « Autres produits et charges non courants ».

Comme indiqué dans cette note, ces éléments comprennent notamment des immobilisations incorporelles, corporelles et des actifs circulants.

JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

- Votre Société a procédé, comme défini au paragraphe de l'annexe « Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation » sous la rubrique « Immeuble de placement (IAS 40) » à la comparaison de la juste valeur et de la valeur comptable de l'immeuble brésilien. Nous nous sommes assurés que les valeurs nettes comptables des actifs n'étaient pas supérieures aux valeurs des rapports des expertises immobilières.

- Votre Société effectue au moins une fois par an, un test de perte de valeur des écarts d'acquisition et des immobilisations à durée de vie indéfinie conformément

aux dispositions de la norme IAS 36, selon les modalités prévues au paragraphe de l'annexe « Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation » sous la rubrique « Suivi des actifs (IAS 36) ». Nous avons examiné les modalités de calcul de ces tests et leur caractère raisonnable.

VÉRIFICATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Directoire.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Nous tenons à vous signaler que les comptes consolidés de la société Encres Dubuit ont été arrêtés par le Directoire à une date postérieure au délai légal de trois mois à compter de la clôture de l'exercice.

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire.

RESPONSABILITÉS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES CONSOLIDÉS

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel per-

5. Comptes consolidés

met de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci. Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- Il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

- Il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- Il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- Concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Fait à Vincennes et Boulogne, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux comptes

SEC 3	B&A AUDIT
représentée par :	représentée par :
Jean-Philippe HOREN	Hervé WILLI

COMPTES SOCIAUX

6

6. Comptes sociaux

6.1 Comptes sociaux au 31 décembre 2025

Bilan Actif k€	31 déc. 2025		31 déc. 2024	
	Brut	Amortis- sements Provisions	Net	Net
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets, droits similaires	967	571	395	432
Fonds commercial	1 847	1 547	300	1 847
Autres immobilisations incorporelles	93		93	13
Total immobilisations incorporelles	2 906	2 118	788	2 293
Terrains	1 006		1 006	1 006
Constructions, installation des constructions	3 317	2 826	492	513
Installations techniques. Mat. Outillages industriels	3 031	2 179	852	839
Autres immobilisations corporelles	4 974	4 291	683	841
Immobilisations en cours	29		29	18
Avances et acomptes				
Total immobilisations corporelles	12 358	9 296	3 062	3 217
Participations	5 453	1 526	3 927	3 927
Créances rattachées à des participations	647	647		
Autres titres immobilisés				
Autres immobilisations financières	296	109	187	195
Total immobilisations financières	6 397	2 283	4 114	4 123
Total actif immobilisé	21 661	13 697	7 964	9 632
Matières premières et autres approv.	1 802	17	1 785	1 927
Produits intermédiaires et finis	1 068	27	1 041	1 037
Marchandises	135	47	88	89
Stocks et encours	3 005	92	2 914	3 054
Avance et acomptes versés	16		16	1
Clients et comptes rattachés	2 968	710	2 258	2 489
Autres créances	1 253	994	259	574
Créances	4 237	1 704	2 533	3 064
Valeurs mobilières de placement	846	22	825	799
Disponibilités	1 916		1 916	2 863
Charges constatées d'avance	154		154	60
Disponibilités et divers	2 916	22	2 895	3 722
Total actif circulant	10 159	1 817	8 342	9 840
Charges à répartir				
Écart de conversion actif	31		31	5
Total général	31 851	15 514	16 337	19 477

6. Comptes sociaux

Bilan Passif	31 déc. 2025	31 déc. 2024
k€		
Capital	1 256	1 256
Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 398	4 398
Réserve légale	126	126
Réserves statutaires ou contractuelles	12 454	12 454
Report à nouveau	-2 124	-1 980
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-2 862	-144
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées	16	12
Total	13 264	16 122
Autres fonds propres		
Total	0	0
Total des capitaux propres	13 264	16 122
Provisions pour risques	255	129
Provisions pour charges		
Total des provisions	255	129
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	249	422
Dettes financières diverses	300	311
Total des dettes financières	549	733
Avances et acomptes reçus sur commande en cours		1
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 394	1 553
Dettes fiscales et sociales	691	636
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	71	25
Produits constatés d'avance	70	223
Total dettes d'exploitation	2 226	2 438
Total des dettes	2 775	3 171
Écarts de conversion passif	43	56
Total général - Passif	16 337	19 477

6. Comptes sociaux

Compte de résultat k€			31 déc. 2025	31 déc. 2024
	France	Exportation	Total	
Ventes de marchandises	572	105	677	948
Production vendue (biens)	5 282	5 008	10 291	10 506
Production vendue (services)	152	114	266	372
Chiffre d'affaires net	6 006	5 228	11 234	11 827
Production stockée			-51	-213
Subventions d'exploitation			16	11
Reprises sur provisions et transfert de charges			204	219
Autres produits d'exploitation			200	1 179
Total produits d'exploitation			11 602	13 022
Achats de marchandises			128	602
Variations de stocks			-25	62
Achats matières premières et autres approvisionnements			3 788	3 969
Variations de stocks			150	-26
Autres achats et charges externes			2 840	2 784
Impôts, taxes et versements assimilés			280	394
Salaires et traitements			3 618	3 116
Charges sociales			1 108	1 155
Immobilisations – Dotations aux amortissements			514	563
Actif circulant – Dotations aux provisions			438	165
Risques et charges – Dotations aux provisions			131	50
Autres charges			158	570
Total charges d'exploitation			13 127	13 405
Résultat d'exploitation			-1 525	-382
Produits des participations			270	150
Produits des autres valeurs mobilières et autres créances				
Autres intérêts et produits assimilés			79	39
Reprises sur provisions et transfert de charges			511	1 204
Différences positives de charge			32	64
Produits nets sur cession de valeur mobilière de placement				
Total produits financiers			892	1 457
Dotations financières aux amortissements et aux provisions			94	1 267
Intérêts et charges financiers			518	7
Différences négative de change			106	10
Autres charges financières				
Charges nettes sur cession de valeur mobilière de placement				
Total charges financières			718	1 284
Résultat financier			174	173
Résultat courant avant impôts			-1 351	-209

6. Comptes sociaux

Compte de résultat k€	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Produits exceptions sur opération de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital		
Reprises sur provisions et transfert de charges		
Total produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles sur opération de gestion		
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements et provisions	1 551	4
Total charges exceptionnelles	1 551	4
Résultat exceptionnel	-1 551	-4
Participation des salariés		
Impôts sur les bénéfices	-40	-70
Total des produits	12 494	14 479
Total des charges	15 356	14 623
Résultat de l'exercice	-2 862	-144

6. Comptes sociaux

Tableau des flux de trésorerie k€	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net	-2 862	-144
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Amortissements et provisions (sauf provision sur actif circulant)	1 748	1 615
Variation des impôts différés		
Plus ou moins-values de cession nettes d'impôt	-28	-556
Plus ou moins-values sur cession d'actions propres		
Mali de fusion		
Coût de l'endettement	3	5
Produits des dividendes	-250	-150
Marge brute d'autofinancement	-1 389	770
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		
Créances d'exploitation et stock	551	31
Dettes d'exploitation et autres dettes	-224	76
Total flux de trésorerie liés à l'activité	-1 062	877
Total flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements		
Acquisitions d'immobilisations	-483	-525
Cessions d'immobilisations nettes d'impôt et remboursement	109	1 091
Impact des variations de périmètres		
Dividendes reçus	250	150
Acquisition nette des cessions/immobilisations financières	457	-70
Total flux de trésorerie liés aux investissements	334	646
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires		
Remboursement des comptes courants	-11	305
Autres variations	-3	-5
Cessions Actions propres		
Émissions d'emprunts		
Remboursement d'emprunt	-173	-192
Total flux de trésorerie liés aux financements	-187	108
Variation de la trésorerie calculée	-916	1 631
Trésorerie d'ouverture	3 678	2 048
Trésorerie de clôture	2 763	3 678
Variation de la trésorerie	-916	1 630

6. Comptes sociaux

Notes annexes aux états financiers

Les comptes sociaux de la société Encres Dubuit SA au 31 décembre 2025 ont été arrêtés par le Directoire et présentés pour approbation au Conseil de surveillance du 23 avril 2026.

Encres Dubuit développe et distribue des solutions permettant l'impression par sérigraphie, tampographie ou digitale. Ces encres industrielles permettent d'ennoblir les matériaux d'améliorer la fonctionnalité de certaines surfaces (encres conductrices par exemple), d'assurer la traçabilité ou l'identification de produits industriels.

1. Faits caractéristique de l'exercice

Se référer au paragraphe 2.1 « Exposé des résultats économiques et financiers d'Encres DUBUIT SA » du présent Rapport annuel.

2. Principes, règles et méthodes comptables

L'annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2025, dont le capital est de 1 256 k€ et le compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant une perte de -2 862 k€.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2025 au 31/12/2025. Les notes et les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Afin de donner une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'entreprise à la fin de l'exercice, les comptes ont été préparés conformément aux principes comptables Français résultant notamment des dispositions du Code de Commerce, du Plan Comptable Général et des règlements de l'Autorité des Normes Comptables.

Les comptes au 31 décembre 2025 sont établis en conformité avec les dispositions du code de commerce (articles L123-12 à L123-28), du règlement ANC n°2022-06, appliqué de manière anticipée, du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) à jour des différents règlements complémentaires à date d'établissement des dits comptes annuels. Ces comptes ont été arrêtés le 23 avril 2026 par le Directoire de la société.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices.

Et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrit en comptabilité est la méthode des coûts historique.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

- Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan pour leur coût d'achat, hors frais d'acquisition et coût d'emprunt. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à la durée d'utilisation prévue des immobilisations (1 à 5 ans).

Une valeur résiduelle peut être déterminée en déduction de la valeur amortissable si elle est significative et calculée dès l'origine.

Les frais de développement sont enregistrés en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les fonds commerciaux et la marque sont dépréciés lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur nette au bilan. La valeur d'inventaire attribuée aux fonds de commerce fait l'objet d'un suivi annuel en fonction de la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés.

Les flux de trésorerie futurs reposent sur des données prévisionnelles (chiffre d'affaires, marges, ...) qui par nature ne peuvent être confirmées, et établies qu'à partir d'hypothèses les plus probables à la date de leur établissement. Ces hypothèses sont susceptibles de ne pas rester valides tout au long de la période d'estimation et de prévision considérée. Aussi afin d'assurer un caractère prudent aux résultats présentés, la société a retenu des scénarios pour lesquels la croissance des chiffres d'affaires et des résultats sont cohérents avec les chiffres constatés au cours de ces dernières années.

Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est le coût moyen pondéré du capital de la société (WACC). Le taux d'actualisation est un taux après impôts.

La mise à jour des flux de trésorerie futurs actualisés a conduit la société à constater une provision pour dépréciation de son fonds de commerce pour ramener celui-ci à la valeur nette comptable de 300 k€.

- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur coût de production. Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

6. Comptes sociaux

Une valeur résiduelle peut être déterminée en déduction de la valeur amortissable si elle est significative et calculée dès l'origine. Les plans d'amortissements pour dépréciation sont établis suivants la durée réelle d'utilisation selon le mode linéaire.

Durées retenues pour le calcul des amortissements :

Immobilisations décomposables

Structure gros œuvre.....	20 ans
Lots techniques.....	15 ans
Lot de second œuvre.....	12 ans
Lot d'aménagement.....	10 ans

Immobilisations non décomposables

Matériel et outillage industriel.....	1 à 10 ans
Agencements et installation.....	1 à 20 ans
Matériel de transport.....	1 à 3 ans
Mobiliers et matériel de bureau.....	3 à 10 ans

- Dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur actuelle d'une immobilisation est devenue notablement inférieure à sa valeur nette comptable. La valeur actuelle se définit par comparaison entre la valeur vénale et la valeur d'usage.

- Provision pour gros entretien

Une provision pour gros entretien est constituée, le cas échéant, selon un plan pluriannuel de travaux permettant de couvrir les dépenses qui ont pour seul but de vérifier le bon état de fonctionnement des installations et d'y apporter un entretien sans prolonger la durée de vie des immobilisations concernées.

- Immobilisations financières

Les participations et les autres titres immobilisés figurent au bilan pour leur coût d'acquisition. Les créances rattachées à des participations, les prêts et dépôts sont enregistrés pour leur valeur de remboursement à la date de clôture de l'exercice. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence

Pour les titres cotés, la valeur d'inventaire est déterminée par le cours moyen du mois de la clôture de l'exercice. La valeur d'inventaire des titres de participation ou autres titres immobilisés figurant au bilan pour leur coût d'acquisition correspond à la valeur d'utilité.

- Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Les intérêts courus s'y rapportant sont également comptabilisés.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

La valeur d'inventaire est déterminée par le cours du dernier jour de la clôture de l'exercice.

- Actions propres

Les actions propres détenues par la société sont enregistrées pour leur coût d'acquisition au poste « Autres titres immobilisés » suivant l'affectation d'origine du programme de rachat d'actions. Une dépréciation est constatée lorsque la valeur actuelle des actions propres détenues est devenue inférieure à sa valeur nette comptable.

À la suite de la publication de l'avis sur la comptabilisation des plans d'options d'achat ou de souscription d'actions et des plans d'attribution d'actions gratuites aux employés (règlement ANC n°2014-03 de décembre 2014 abrogeant le règlement CRC 2008-15 du 4 décembre 2008), les actions propres détenues et affectées à un plan ont été transférées au compte 502-1 pour leur coût d'acquisition et font l'objet d'une provision au passif. Les actions propres affectés aux salariés mais non couvertes par une provision au passif et les actions propres rachetées pour régularisation des cours de bourse sont inscrites au compte 502-2 « Actions disponibles pour être attribuées aux employés ou pour régularisation des cours de bourse »

- Provisions réglementées

Les provisions réglementées figurant au bilan comprennent d'une part la différence entre les amortissements fiscaux et les amortissements pour dépréciation calculés suivant le mode linéaire ou dégressif selon le cas.

La contrepartie des provisions réglementées est inscrite au compte de résultat dans les charges et produits exceptionnels.

- Provisions pour risques et charges

Conformément aux dispositions du règlement 00-06 du comité de réglementation comptable, relatif aux passifs, une information est fournie concernant les provisions les plus significatives, dans la mesure où cette information ne porte pas préjudice au groupe. Au titre de l'exercice 2025, la provision pour garanties client calculée selon le niveau d'avoie de l'exercice précédent a été dotée à hauteur de 24 k€ et reprise pour 20 k€.

- Stocks

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré. La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, les amortissements

6. Comptes sociaux

des biens concourant à la production. Le coût de la sous-activité est exclu de la valorisation des stocks. Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

Le système d'information de la Société permet d'identifier à travers la gestion de l'ERP Odoo les dates de péremption. Une dépréciation des stocks est constatée à hauteur de :

- 80 % pour produits semi-finis et finis n'ayant pas eu d'entrée et de sortie depuis plus de 2 ans (soit antérieur au 1^{er} janvier 2024) et définis comme périmés,
- 20 % pour les matières n'ayant pas eu d'entrée et de sortie depuis plus de 2 ans (soit antérieur au 1^{er} janvier 2024) et définis comme périmés.
- 40 % pour les produits de négoce n'ayant pas eu d'entrée et de sortie depuis plus de 2 ans (soit antérieur au 1^{er} janvier 2024) et définis comme périmés.

- Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale et font l'objet d'un examen systématique au cas par cas. En fonction des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, une provision pour dépréciation évaluant le risque encouru est constituée pour chacune d'elles.

- Opérations en devises

Les transactions réalisées en devises sont enregistrées aux cours de change en vigueur à la date de ces transactions. Tous les actifs et passifs en devises sont convertis aux cours de clôture.

La différence de change résultant de la conversion des actifs et passifs en devises est portée : au bilan en « écart de conversion ». Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité.

L'exposition de la société au risque de change est minime dans la mesure où les ventes réalisées à l'étranger sont facturées en Euros. Cependant, Encres Dubuit est exposée au risque de change au travers de dividendes qu'elle perçoit de sa filiale chinoise en USD.

- Engagements retraite

L'engagement retraite de la société mère est couvert pour partie par les versements effectués sur une assurance départ retraite extérieure (cf. note n°8).

- Définition de résultat courant et résultat exceptionnel

Le compte de résultat distingue le résultat imputable aux activités ordinaires et les éléments extraordinaires.

Les activités ordinaires recouvrent toute l'activité dans laquelle s'engage l'entreprise dans le cadre de ses affaires, ainsi que les activités liées qu'assume l'entreprise à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités ordinaires.

Les éléments extraordinaires sont les seuls produits et charges consécutifs à des événements ou opérations clairement distinctes des activités ordinaires de l'entreprise, et qui ne sont pas en conséquence censés se reproduire de manière fréquente ni régulière.

Cours de conversion retenus pour les comptes annuels clos au 31 décembre 2025 :

Taux (en euros)	31 déc. 2025		31 déc. 2024	
	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
USD Dollar US	0,851064	0,854083	0,96256	0,92412
CNY Yuan Chinois	0,121563	0,121227	0,13187	0,12843
VND Dong Vietnamien	0,000032	0,000032	0,00004	0,00004

6. Comptes sociaux

3. Notes relatives au bilan et compte de résultat

NOTE 1 : Tableau des filiales et participations

(a) Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur excède 1% du capital de la société astreinte à la publication :

(en milliers d'euros)	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenu (%)	Valeur comptable brute des titres détenus	Valeur comptable nette des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice) ou perte du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice
Filiales (détenues à plus de 50%)										
Tintas Dubuit SA										
C/Las Planas 1 P.I. Font Santa 08970 Sant Joan Despi, Barcelone - Espagne	72	1 324	100%	955	955			2 103	103	250
Dubuit Shanghai Co										
No.2558 Jinfei Road, Jinshan Industrial Zone, Shanghai 201505 - Chine	2 369	817	100%	1 839	1 839			3 491	-603	
Dubuit Benelux										
40 Suikerkaai, 1500 Halles - Belgique	400	-294	100%	960	960	910			442	
Dubuit of America										
Chez IMS, 1700 W Irving Park Rd STE 209A, Chicago IL 60613 - USA	706	-376	100%	380					17	
Dubuit Inks Vietnam Company Limited										
Street No.3, Nhon Trach 2 Industriak Park - Nhon Phu, Nhon Trach Commune, Dong Nai Province - Vietnam	1 146	-1 714	100%	1 147		531		362	-280	
Poly-Ink										
1 rue Isaac Newton 77290 Mitry-Mory	7	8	100%	154	154	20		79	-5	

6. Comptes sociaux

(b) Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur n'excède pas 1% du capital de la société astreinte à la publication :

Filiales françaises (ensemble) :	Néant
Filiales étrangères (ensemble) :	Néant
Participations dans les sociétés françaises (ensemble) :	Néant
Participations dans les sociétés étrangères (ensemble) :	Néant

(c) Renseignements globaux sur les titres (a+b)* :

(en milliers d'euros)	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Valeur comptable brute des titres détenus	Valeur comptable nette des titres détenus	Prêts et avances consentis*	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat ou perte du dernier exercice clos	Dividendes encaissés
Titres dont la valeur excède 1% du capital de la Société astreinte à publication (Note 1)									
Filiales françaises (ensemble)	7	8	154	154	20		79	-5	
Filiales étrangères (ensemble)	4 694	-243	5 280	3 753	1 441		5 956	-321	250
Titres dont la valeur n'excède pas 1% du capital de la société astreinte à publication									
Participations dans les sociétés françaises (ensemble)									
Participations dans les sociétés étrangères (ensemble)									

Note 1 :

Société française : Poly-Ink

Sociétés étrangères : Tintas Dubuit SA / Dubuit Shanghai Co. / Dubuit Benelux / Dubuit of America / Dubuit Inks Vietnam Co. Ltd

(*) : Pour la ligne « Filiales étrangères », les prêts et avances consentis sont dépréciés pour 1 441 k€.

6. Comptes sociaux

NOTE 2 : Les opérations avec les entreprises liées

- Bilan

Compte de résultat k€	Liées	Avec lesquelles la Société à un lien de participation	Montant des dettes ou des créances repré- sentés par des effets de commerce
Participations	5 453		
Créances rattachées à des participations	647		
Provisions sur titres de participations et créances rattachées	-2 174		
Total immobilisations	3 927	0	0
Créances clients et comptes rattachés nettes des provisions	219		
Autres créances nettes des provisions	20		
Total créances	239	0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	114		
Autres dettes			
Total dettes	114	0	0

- Compte de résultat

Montant concernant les entreprises : PRODUITS (k€)	Liées	Avec lesquelles la Société à un lien de participation
Ventes de produits finis	878	
Loyers facturés		
Dividendes reçus	250	
Transfert de charges		
Intérêt des créances rattachées à des participations	20	
Intérêts des comptes courants	32	
Produits des cessions d'actif	8	
Total	1 148	0

Montant concernant les entreprises : CHARGES (k€)	Liées	Avec lesquelles la Société à un lien de participation
Achats de matières premières, fournitures et frais accessoires	118	
Autres services extérieurs	74	
Charges de personnel	-2	
Autres charges de gestion courante		
Autres charges financières	513	
Autres charges exceptionnelles		
Total	703	0

6. Comptes sociaux

NOTE 3 : L'actif immobilisé

Immobilisations incorporelles (k€)	31 déc. 2024	Augmentations	Diminutions	Autres variations	31 déc. 2025
Concessions, brevets, licences et marques	895	72			967
Fonds commercial	1 847				1 847
Autres immobilisations incorporelles	13	94	15		93
Total - Valeur brute	2 755	166	15	0	2 906
Amortissements	463	109			571
Provisions		1 547			1 547
Total - Valeur nette	2 293	-1 490	15	0	788

- Principales immobilisations

Principales immobilisations (k€)	31 déc. 2024	Augmentations	Diminutions	Autres variations	31 déc. 2025
Terrains	1 006				1 006
Constructions – Structure, gros œuvre	2 950	54			3 004
Immeubles de placement	314				314
Matériel et outillages industriels	2 932	200	101		3 031
Autres immobilisations corporelles	5 024	23	73		4 974
<i>Immobilisations décomposables :</i>					
- Gros œuvre					
- Lots techniques					
- Lot de second œuvre					
- Lots d'aménagements					
Immobilisations en cours	18	39	28		29
Total principales immobilisations	12 243	317	202	0	12 358

6. Comptes sociaux

Amortissements (k€)	31 déc. 2024	Augmentations	Diminutions	Autres variations	31 déc. 2025
Constructions – Structure, gros œuvre	2 617	61			2 678
Immeubles de placement	133	14			148
Matériel et outillages industriels	2 093	155	69		2 179
Autres immobilisations corporelles	4 183	176	67		4 291
<i>Immobilisations décomposables :</i>					
- Gros œuvre					
- Lots techniques					
- Lot de second œuvre					
- Lots d'aménagements					
Total des amortissements	9 027	406	135	0	9 296
Total net	3 217	-89	67	0	3 062

- Le crédit bail

Crédit-bail	Valeur d'origine	Dotations théoriques aux amortissements		Valeur nette théorique	Redevances		Redevances restant à payer à :				Prix d'achat résiduel	Montant pris en charge dans l'exercice
		Exercice	Cumulées		Exercice	Cumulées	1 an au +	+1 an/-5 ans	+ 5 ans	Total		
Terrains												
Constructions												
Installations techniques matériel et outillages industriels	429	43	301	128	439						0	0
Autres immobilisations corporelles	239	46	225	14	34	272					0	34
Immobilisations en cours												
Total	668	89	527	141	34	711	0	0	0	0	0	0

6. Comptes sociaux

- Immobilisations financières

Immobilisations financières (k€)	31 déc. 2024	Augmentations	Diminutions	Autres variations	31 déc. 2025
Titres de participations	5 453				5 453
Créances rattachées à des participations	1 127	20	500		647
Autres titres immobilisés (actions propres)	221	177	139		259
Autres immobilisations financières	53	13	29		37
Total immobilisations financières	6 854	210	667	0	6 397
Provisions dépréciation des immos financières	2 731	51	500		2 283
Total net	4 123	159	167	0	4 114

Tableau récapitulatif des achats et ventes des actions propres sur l'exercice clos au 31 décembre 2025 :

Mois (en nombre d'actions)	Achats	Ventes	Attribution gratuite d'actions	Transfert au compte 502	Actions affectées à un plan non réalisé (transfert du 502 au 27x ou 5022)	Actions affectées à un plan non attribués (transfert du 5021 au 5022)	Solde actions propres
			Délai d'acquisition réalisé	Actions affectées à un plan			
Décembre 2024							51 052
Janvier 2025	2 244	2 121					51 175
Février 2025	1 490	1 648					51 017
Mars 2025	1 466	1 589					50 894
Avril 2025	871	445					51 320
Mai 2025	685	876					51 129
Juin 2025	1 798	1 618			10 000		61 309
Juillet 2025	2 151	2 733					60 727
Août 2025	1 000	558					61 169
Septembre 2025	1 891	2 076					60 984
Octobre 2025	2 679	1 973					61 690
Novembre 2025	687	639					61 738
Décembre 2025	2 067	2 228					61 577
Cours moyen d'achat (€)							2,5491
Cours au 31/12/2025							2,40
Provisions pour dépréciation des actions propres (k€)							109

6. Comptes sociaux

NOTE 4 : Les capitaux propres

- Le capital

Au 31 décembre 2025, le capital social s'élève à 1 256 400 €. Il se compose de 3 141 000 actions d'une valeur nominale de 0,40 euros chacune.

- Variation des capitaux propres

Variation des capitaux propres (k€) (Note 1)	31 déc. 2024	Augmentations	Diminutions	Affectation du résultat	31 déc. 2025
Capital	1 256				1 256
Prime	4 398				4 398
Réserve légale	126				126
Autres réserves	12 454				12 454
Report à nouveau	-1 980				-2 124
Provisions réglementées	12				16
Résultat de l'exercice	-144	-2 862	144		-2 862
Total	16 122	-3 002	144		13 264

- Plans d'attribution d'actions gratuites de la société Encres DUBUIT SA

Le tableau ci-après récapitule des données relatives aux plans d'actions gratuites* :

Plans n°	Date d'attribution	Date d'acquisition	Nombre de bénéficiaire	Nombre d'actions octroyées	Nombre d'actions émises/remises	Nombre d'actions non acquises définitivement
2024-1	12/06/2024	12/06/2026	1	20 000		20 000
2024-1	12/06/2024	12/06/2027	1	20 000		20 000

(*) : Sous-réserve de la réalisation des conditions d'attribution.

Au 31 décembre 2025, les conditions de performance n'ont pas été réalisées pour Monsieur GOMBERT. Les actions n'ont pas été distribuées. Les actions de Monsieur GOMBERT ont été retirées du plan d'action gratuite. Le plan comporte 40 000 actions au 31 décembre 2025.

6. Comptes sociaux

NOTE 5 : Les provisions

- Les provisions pour risques et charges

Provisions pour risques et charges (k€)	31 déc. 2024	Augmentations	Diminutions		31 déc. 2025
			Consommées	Non consommées	
Provisions pour litiges commerciaux					
Provisions pour litiges sociaux					
Provisions pour garanties données aux clients	20	24	20		24
Provisions pour pertes de change	5	31		5	31
Autres provisions pour risques	104	107		10	201
Provisions pour impôts					
Provisions pour charges					
Provisions pour attributions gratuites d'actions					
Total	129	162	20	15	255

- Les provisions pour dépréciations

Provisions pour risques et charges (k€)	31 déc. 2024	Augmentations	Diminutions	Autres variations	31 déc. 2025
Sur titre de participations	1 526				1 526
Sur autres immobilisations financières	1 205	51	500		756
Sur comptes clients	554	211	55		710
Sur stocks	127	27	62		92
Sur comptes courants	850	200	56		994
Autres provisions pour dépréciation	16	1 558	6		1 569
Total	4 279	2 047	679	0	5 647
Provisions pour risques et charges	129	162	36		255
Provisions pour dépréciation	4 279	2 047	679		5 647
Total des provisions	4 408	2 209	715	0	5 902

- Analyse des dotations inscrites au compte de résultat relatives aux provisions décrites ci-dessus :

Dotations et reprises de provisions (k€)	Dotations	Reprises
Exploitation	569	204
Financières	94	511
Exceptionnelles	1 551	
Total	2 213	715

6. Comptes sociaux

NOTE 6 : L'endettement

Disponibilités (k€)	31 déc. 2024	Augmentation	Diminution	Autres variations	31 déc. 2025
Actions destinées à être attribuées*	156		37		119
Actions disponibles pour être distribuées					
Instruments de trésorerie*	659	68			728
Disponibilité	2 863		946		1 916
Total	3 678	68	984	0	2 763

(*) Valeur brute.

Dettes financières (k€)	31 déc. 2024	Augmentation	Diminution	Autres variations	31 déc. 2025
Emprunts auprès des établissements de crédit	422		173		249
Participation des salariés					
Autres dettes financières (yc découverts bancaires)	311		11		300
Total	733	0	184	0	549
Endettement net positif	2 945	68	800	0	2 214

NOTE 7 : L'état des créances et des dettes par maturité

Créances (k€)	Montant brut	À 1 an	À +1 an
De l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations	647		647
Autres immobilisations financières	296		296
De l'actif circulant			
Clients douteux ou litigieux	717	7	710
Créances clients	2 251	2 251	
Avances et acomptes versés	16	16	
Fournisseurs avoirs à recevoir	2	2	
Personnel et comptes rattachés	30	30	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	12	12	
Impôt sur les bénéfices			
Taxes sur la valeur ajoutée	101	101	
Autres impôts et versements assimilés	42	42	
Créances sur cession d'immobilisations			
Groupe et associés	1 066		1 066
Débiteurs divers			
Produits à recevoir			
Charges constatées d'avance	154	154	
Total	5 334	2 615	2 719

6. Comptes sociaux

Dettes (k€)	Montant brut	À 1 an	À +1 an
Dettes financières			
Emprunts et dettes auprès des étés de crédit			
A un an au maximum à l'origine			
A plus d'un an à l'origine	249	176	73
Emprunts et dettes financières diverses	300		300
Dettes d'exploitations et autres dettes			
Fournisseurs et comptes rattachés	1 394	1 394	
Personnel et comptes rattachés	285	285	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	381	381	
Impôt sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée	4	4	
Obligations cautionnées			
Autres impôts, taxes et versements assimilés	21	21	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Groupe et associés			
Autres dettes	71	71	
Dettes représentatives de titres empruntés			
Produits constatés d'avance	70	70	
Total	2 775	2 402	373

NOTE 8 : Les engagements donnés/reçus

- Les engagements donnés

Engagements donnés (k€)	Montant
Effets escomptés non échus	
Avals, cautions et garanties	
Engagements du crédit-bail mobilier	0
Engagements du crédit-bail immobilier	
Engagements en matière de pension, retraite et assimilés	375
Autres engagements donnés	
Total	375

- Les engagements reçus

Engagements réciproques (k€)	Montant
Effets escomptés non échus	
Avals, cautions et garanties	
Contre garantie BPI France sur PGE	223
Total	223

6. Comptes sociaux

NOTE 9 : Le compte de résultat

- Chiffres d'affaires

Chiffre d'affaires (k€)	France	Étranger	Total 2025	Total 2024
Ventes de produits finis	5 282	5 008	10 291	10 506
Ventes de marchandises	572	105	677	948
Produits des activités annexes	152	114	266	372
Total	6 006	5 228	11 234	11 827

- Résultat financier

Produits financiers (k€) 12 mois	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Produits financiers de participations*	270	150
Autres intérêts et produits assimilés	79	39
Reprises sur provisions et transfert de charges	511	1 204
Différences positives de changes	32	64
Produits nets sur cession de VMP		
Total	892	1 457

Charges financières (k€) 12 mois	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Dotations financières aux amortissements et provisions	94	1 267
Intérêts et charges assimilées	518	7
Différence négative de change	106	10
Autres charges financières		
Charges nettes sur cession de VMP		
Total	718	1 284

Résultat financier	174	173
---------------------------	------------	------------

(*) Dont :

- Dividendes reçus ou à recevoir des filiales	250
- Intérêts des créances rattachées à des participations	50

6. Comptes sociaux

- Résultat exceptionnel

Le résultat ANC n°2022-06 définit le résultat exceptionnel comme des produits et des charges directement liés à un évènement majeur et inhabituel. En application de ce nouveau principe, les éléments enregistrés initialement en résultat exceptionnel ont été reclassés en résultat d'exploitation.

Produits exceptionnels (k€) 12 mois	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Autres produits exceptionnels		
Produits sur cession immo corporelles		
Produits sur cession immo financières		
Reprises amortissements dérogatoires		
Boni sur achats/ventes titres Encres DUBUIT		
Reprises provisions risques et charges exceptionnels		
Total	0	0
Charges exceptionnelles (k€) 12 mois	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Pénalités et amendes fiscales		
Autres charges exceptionnelles		
Valeur comptable des immo corporelles cédées		
Valeur comptable des immo financières cédées		
Abandon de créances		
Mali sur achats/ventes titres Encres DUBUIT		
Dotation provisions risques et charges exceptionnelles	1 551	4
Total	1 551	4
Résultat exceptionnel	- 1551	-4

Provisions du fonds de commerce :

Le fonds de commerce est constitué de la marque, du nom, du savoir-faire et de la clientèle. Compte tenu des pertes actuelles et d'un EBE négatif, la valeur du fonds de commerce à été dépréciée. Le taux de 11% du chiffre d'affaires retenu initialement apparait excessif au regard des pertes constatées. Néanmoins, le fonds de commerce conserve une valeur estimée à environ 3% du chiffre d'affaires. Les tests de dépréciation réalisés nous ont conduit à provisionner la valeur du fonds de commerce.

- Impôts sur les bénéfices

Impôt sur les bénéfices (k€)	Avant impôt	Impôt correspondant	Après impôt
+ Résultat courant	-1 351		-1 351
+ Résultat exceptionnel	-1 551		-1 551
- Participations des salariés			

6. Comptes sociaux

Impôt sur les bénéfices (k€)	Avant impôt	Impôt correspondant	Après impôt
- Crédit d'impôt recherche	40		40
- Autres crédits d'impôts			
Résultat comptable	-2 862	0	-2 862
Réintégrations fiscales			
Charges non déductibles fiscalement			
Amendes et pénalités			
Charges somptuaires			
Provisions non déductibles	1 798		
Autres réintégrations	608		
Total réintégrations	2 406		
Déductions fiscales			
Produits non imposables			
Reprises sur provisions non imposables	505		
Produits déjà imposés	238		
Autres déductions	127		
Total déductions	870		
Déficit fiscal	1 326		
Moins-value à long terme			

Au 31 décembre 2025, le montant des déficits reportables atteint 5 591 k€.

Le crédit d'impôt recherche enregistré dans les comptes au 31 décembre 2025 s'élève à 41 k€.

NOTE 10 : Effectif au 31 décembre 2025

	31 déc. 2025	31 déc. 2024
Cadres	28	29
Agents de maîtrise et techniciens	24	19
Employés	25	30
Total	77	78

6. Comptes sociaux

NOTE 11 : Rémunération brute des dirigeants

(en milliers d'euros)	Dans la société			Dans les sociétés contrôlées	
	Au titre du mandat	Autres rémunérations	Avantages en nature	Rémunérations	Avantages en nature
Membres du Directoire	170	221	6	59	24
Membres du Conseil de surveillance	51				
Total	211	221	6	59	24

Aucun engagement n'a été contracté pour des pensions de retraite au profit des membres du Directoire et du Conseil de surveillance.

NOTE 12 : Évènements postérieurs à la clôture

- Contrôle URSSAF en cours

Un contrôle URSSAF est actuellement en cours, portant sur la période à compter du 1^{er} janvier 2023. Nous restons pleinement mobilisés pour accompagner ce contrôle avec transparence et sérénité.

6.2 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

B&A audit

Siège social : 149 rue de Silly – 92100 Boulogne
SAS DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
CAPITAL DE 150.000 € - RCS NANTERRE 493 722 391
COMPAGNIE RÉGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE VERSAILLES ET DU CENTRE

SEC3

SIÈGE SOCIAL : 30, AVENUE DU PETIT PARC – 94300 VINCENNES
SAS D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES
CAPITAL DE 960.000 € - RCS CRÉTEIL B 501 611 602
COMPAGNIE RÉGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE PARIS

A l'assemblée générale de la Société ENCRES DUBUIT

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société ENCRES DUBUIT relatifs à

l'exercice clos le 31 décembre 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

RÉFÉRENTIEL D'AUDIT

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

INDÉPENDANCE

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier

6. Comptes sociaux

2025 à la date d'émission de notre rapport.

Observations

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés dans la note n°9 de l'annexe :

- D'une part, celle relative au résultat exceptionnel. Celle-ci précise les modalités d'application du règlement de l'Autorité des normes comptables n° 2022-06, qui réserve la présentation en résultat exceptionnel aux événements majeurs et inhabituels. Dans ce contexte, la société a reclassé certains éléments en résultat d'exploitation. La dépréciation du fonds de commerce demeure toutefois présentée en résultat exceptionnel.

- D'autre part, celle relative à la dépréciation du fonds de commerce. Cette note précise que compte tenu des pertes constatées et d'un excédent brut d'exploitation négatif, la société a procédé à une dépréciation de cet actif. Le taux de valorisation initialement appliqué a été revu afin de tenir compte des conditions économiques actuelles et des perspectives d'activité.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Comme il est mentionné dans la note n°1 de l'annexe sous les rubriques « Dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles » et « Immobilisations financières », votre société constitue des provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et des titres de participation lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. Nous avons examiné le caractère raisonnable des estimations retenues pour évaluer la valeur d'inventaire des actifs incorporels et financiers détenus par votre société.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les

comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-6 du code de commerce.

Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Nous tenons à vous signaler que les comptes sociaux de la société Encres Dubuit ont été arrêtés par le Directoire à une date postérieure au délai légal de trois mois à compter de la clôture de l'exercice.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

6. Comptes sociaux

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- Il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer

une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- Il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- Il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Fait à Vincennes et Boulogne, le 29 avril 2026

Les commissaires aux comptes

SEC3
REPRÉSENTÉE PAR :

JEAN-PHILIPPE HOREN

B&A AUDIT
REPRÉSENTÉE PAR :

HERVE WILLI

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

7



7. Informations complémentaires

7.1 Contrôleurs légaux des comptes

COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

Cabinet SEC 3

Renouvelé par l'Assemblée Générale du 14 juin 2023

Expiration du mandat : Assemblée Générale ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2029 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2028.

Société B&A Audit

Renouvelé par l'Assemblée Générale du 14 juin 2023

Expiration du mandat : Assemblée Générale ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2029 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2028.

7.2 Documents accessibles au public

Pendant la durée de validité du présent document, les documents et renseignements relatifs à la société sont mis à disposition des actionnaires et du public au siège social ainsi que sur le site internet du Groupe (espace Investisseurs) : <https://www.encresdubuit.com/>

7.3 Tables de concordance

- Table de concordance avec le rapport de gestion

Le présent Rapport financier annuel comprend tous les éléments du rapport de gestion du groupe Encres DUBUIT prévus par les articles L.225-100 et L.232-1 du Code de commerce.

Informations	Sections dans le document
Activité et situation financière	Paragraphes 1.2, 1.3 & 2.1, 2.5
Événements récents, tendances et perspectives	Paragraphes 1.1, 1.7 & 2.1, 2.9
Activités en matière de recherche et de développement	Paragraphe 2.7
Indicateurs clefs de performance de nature financière et le cas échéant de nature extra-financière	Paragraphes 1.3 & 2.1
Évolution prévisible de la situation de la Société	Paragraphes 1.7 & 2.9
Succursales existantes	Paragraphe 2.2
Événements importants survenus après la clôture de l'exercice	Paragraphe 1.7
Description des principaux risques et incertitudes	Chapitre 4
Indications sur les objectifs et la politique concernant la couverture de chaque catégorie principale de transactions et sur l'exposition aux risques de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie, ce qui inclut l'utilisation des instruments financiers	Paragraphe 4.4
Structure, évolution du capital de la Société et franchissement des seuils	Paragraphe 3.8
Acquisition et cession par la Société de ses propres actions	Paragraphe 3.8

Informations	Sections dans le document
État de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice	Paragraphe 3.8
Utilisation d'instruments financiers	N/A
Filiales et participations	Paragraphe 2.2
Aliénations de participations croisées	N/A
Dividendes distribués au cours des trois derniers exercices	Paragraphe 2.4
Tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices	Paragraphe 3.6
Informations sur les délais de paiement des fournisseurs et des clients	Paragraphe 2.6

- Table de concordance avec le gouvernement d'entreprise

Le présent document comprend tous les éléments du rapport sur le gouvernement d'entreprise, présentés ci-dessous.

Informations	Sections dans le document
Modalités d'exercice de la Direction générale	Paragraphe 3.1
Liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires durant l'exercice	Paragraphe 3.2
Attribution et conservation d'actions gratuites aux dirigeants mandataires sociaux	Paragraphe 3.4
Conventions conclues entre un dirigeant ou un actionnaire significatif et une filiale	Paragraphe 3.10



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

Global Headquarters
1 Rue Isaac Newton - Z.I. Mitry-Compans
77290 Mitry-Mory - FRANCE
Phone: +33 (0)1 64 67 41 60
Email: info@encresdubuit.com
www.encresdubuit.com

