



RAPPORT D'ACTIVITE
PREMIER SEMESTRE 2010-2011

Sommaire

1	<u>Rapport d'activité du premier semestre 2010 - 2011.....</u>	<u>3</u>
2	<u>Les comptes consolidés.....</u>	<u>6</u>
2.1	Comptes de résultat consolidés comparés.....	6
2.2	Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	7
2.3	Bilans consolidés comparés	8
2.4	Tableaux de flux de trésorerie	10
2.5	Tableau de variation des capitaux propres.....	11
2.6	Notes annexes aux comptes consolidés	12
3	<u>Comptes d'ENCRES DUBUIT Sa.....</u>	<u>35</u>
4	<u>Rapports des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2011.....</u>	<u>36</u>
5	<u>Attestation du Responsable du rapport financier semestriel.....</u>	<u>37</u>

1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010 - 2011

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre d'ENCRES DUBUIT clos au 31 mars 2011 s'établit à 16,3 M€ en forte hausse de 13 %. Cette performance est accompagnée d'une croissance organique de 6,7% (hors acquisition de Dubuit of America aux Etats Unis) sur la période.

- Analyse géographique : un environnement européen impacté par la crise

En M€	6 mois		6 mois		<i>Variations</i>
	au 31/03/11	<i>En % du CA</i>	au 31/03/10	<i>En % du CA</i>	
France	4,1	25%	3,9	27,3%	+5%
Amérique du Sud	5,7	35%	5,3	36,8%	+9%
Europe hors France	3,9	24%	3,2	22,3%	+20%
Asie	1,7	10%	1,1	7,6%	+54%
Amérique du Nord	0,6	4%	0,4	3,1%	+ 28% (1)
Afrique / Moyen Orient	0,3	2%	0,4	2,9%	-31%
Chiffre d'affaires total	16,3	<i>100,0%</i>	14,4	<i>100,0%</i>	

Amérique du Nord : à périmètre constant -7,7 %

En **France**, l'activité affiche une hausse de 5 % à période comparable. L'augmentation du chiffre d'affaires est liée au développement des activités « Screen et négoce » qui enregistrent une hausse de plus de 60%.

En **Europe** (hors France), l'activité s'inscrit en hausse de 20% sur le semestre, bénéficiant notamment sur la période de la bonne performance d'ALL INKS (Belgique) avec le développement des prestations de services offertes sur le marché du digital et TINTAS DUBUIT en Espagne portée notamment par le développement de nouveaux marchés dans le digital et les encres de sublimation.

En **Amérique du sud**, l'activité ressort en hausse de 9% (à taux de change constants, le chiffre d'affaires demeure stable), bénéficiant notamment d'un effet devise favorable.

En **Asie**, le chiffre d'affaires progresse de 54%, porté par la bonne performance de la filiale chinoise d'ENCRES DUBUIT à Shanghai qui affiche une hausse de 114% sur la période (+96% en monnaie locale).

En **Amérique du nord**, le chiffre d'affaires affiche une hausse de 28% intégrant sur la période le lancement, depuis octobre 2010, de l'activité aux Etats-Unis au travers de la filiale Dubuit Of America. A périmètre constant, l'activité affiche un repli de 7%.

En **Afrique et Moyen Orient**, l'activité affiche une baisse de 31%. Le développement de l'activité sur la zone est fortement pénalisé par les événements politiques intervenus ces derniers mois.

- Analyse sectorielle

En M€	6 mois		6 mois	
	au 31/03/11	<i>En % du CA</i>	au 31/03/10	<i>En % du CA</i>
Nouvelles Technologies	1,7	10,7%	1,7	12,1%
Marquage Industriel	5,8	36,0%	4,9	34,0%
Graphique	3,2	20%	3,6	24,9%
Etiquettes	0,8	4,7%	0,8	5,7%
Chiffre d'affaires encres	11,6	71,3%	11,0	76,7%
Accessoires	4,7	28,7%	3,4	23,3%
Chiffre d'affaires total	16,3	100,0%	14,4	100,0%

La progression du chiffre d'affaires « encres » est principalement liée au développement de l'activité sur la zone Asie au travers de la filiale chinoise dont les perspectives 2011-2012 devraient bénéficier de l'ouverture du nouveau site de production au cours du 3^{ème} trimestre 2011 permettant l'accroissement des capacités de production.

Compte de résultat consolidé

Si l'activité du Groupe s'est caractérisée par une bonne dynamique sur la période, la tension sur les prix de ventes et la hausse du prix des matières premières continuent à pénaliser la marge brute qui s'affiche à 58,4% du chiffre d'affaires (soit 9,5 millions d'euros) contre 60 % au 1^{er} semestre 2009-2010 (soit 8,6 millions d'euros).

Le résultat opérationnel courant pour le premier semestre 2010-2011 s'élève à 220 mille euros contre 83 mille euros sur la période précédente. Il intègre les éléments suivants :

- La perte de 1,6 % de marge brute,
- L'encadrement des structures de coûts qui demeurent stables (les charges externes représentent 22% du chiffre d'affaires et les charges de personnel 32% du chiffre d'affaires),
- Les dotations aux amortissements et aux provisions (261 mille euros) qui diminuent de 180 mille euros et se répartissent ainsi :
 - o Les dotations aux amortissements s'élève à 455 K€ sur la période contre 344 K€ sur la période précédente ; la hausse des dotations aux amortissements est principalement liée à la réception au 1^{er} avril 2010 du bâtiment de Mitry reconstruit suite à l'incendie de mars 2008,
 - o Les provisions pour risque clients affichent sur la période un profit de 54 K€ contre une dotation de 135 K€ sur la période précédente,
 - o Les provisions pour risques affichent un profit de 140 K€ sur le premier semestre 2010-2011 contre 40 K€ de reprises de provisions pour risques sur la période précédente.
- 70 k€ de charges non courantes liées à des plus et value de cessions d'actifs immobilisés.

Au 1^{er} semestre 2010-2011, ENCRES DUBUIT affiche un résultat financier (inclus le coût de l'endettement financier net) de moins 85 K€ contre plus 151 K€. Sur la période précédente, le résultat intégrait 218K€ de profit de change.

L'impôt comptabilisé sur la période s'élève à 57 mille euros.

Le résultat net part de groupe ressort à 18 mille euros contre 160 mille euros au 31 mars 2010.

Trésorerie Bilan

L'endettement net ressort au 31 mars 2011 à plus 2,4 millions d'euros réparti ainsi :

- 4,1 millions d'euros de dettes financières,
- 6,5 millions d'euros dont 4,2 millions de SICAV de trésorerie pour le premier semestre 2010-2011.

La variation de la trésorerie s'analyse ainsi :

- Flux liés aux investissements moins 1,3 millions d'euros liées à l'acquisition d'un ERP au Brésil et à la construction de la nouvelle usine en Chine,
- Flux liés aux financements moins 181 mille euros dont 521 mille provenant d'encaissement d'emprunts sur le Brésil et 699 mille euros de remboursements enregistrés sur le groupe,
- Flux liés à l'exploitation moins 102 mille euros dont une variation du BFR de moins 437 mille euros.

La structure du bilan demeure solide. Les capitaux propres part de groupe représentent plus de 61,5 % du total du bilan.

Perspectives

Malgré la maturité de marché sérigraphique européen et de la hausse du prix des matières premières le groupe poursuit sa stratégie industrielle et commerciale, qui pour **la France** s'appuie sur la commercialisation d'encres digital, le développement d'une offre de services permettant l'accompagnement des clients dans l'utilisation des encres fabriquées et distribuées par le groupe, et la poursuite du développement de l'activité « accessoires ».

Pour l'Europe le groupe poursuit ses efforts pour gagner des parts de marchés à la fois sur le marché de la sérigraphie et le marché des encres digital.

Pour l'Asie, les perspectives de développement devraient s'accélérer au cours de l'année 2012, du fait de l'accroissement des capacités de production liée au niveau site de production de Shanghai.

Le marché de l'Amérique du Nord devrait bénéficier de l'acquisition de Dubuit of America.

Pour l'Amérique du Sud, l'activité devrait se maintenir avec pour objectif une consolidation des marges.

2 LES COMPTES CONSOLIDES

2.1 Comptes de résultat consolidés comparés

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-11 6 mois	31-mars-10 6 mois	30-sept-10 12 mois
Chiffre d'affaires	7	16 229	14 344	30 253
Autres produits des activités ordinaires		13	14	474
Achats consommés		-6 752	-5 740	-13 010
Production immobilisée		0	0	0
Autres achats et charges externes		-3 599	-3 214	-6 861
Charges de personnel		-5 154	-4 558	-9 146
Impôts, taxes et versements assimilés		-256	-322	-550
Dotations aux amortissements et aux provisions		-261	-441	-1 006
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	4.1	220	83	154
<i>En % du CA</i>		<i>1,36%</i>	<i>0,58%</i>	<i>0,51%</i>
Autres produits et charges	4.2	-69	-79	342
Amortissement et perte de valeur du goodwill		0	0	0
RESULTAT OPERATIONNEL	4.1	151	4	496
<i>En % du CA</i>		<i>0,93%</i>	<i>0,03%</i>	<i>1,64%</i>
Produits des placements nets		32	17	37
Intérêts & charges assimilées		-60	-77	-121
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.3	-28	-60	-84
Autres produits et charges financières	4.4	-57	211	139
Impôts	4.5	-57	-8	3
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION		9	147	552
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		0	0	0
RESULTAT NET		9	147	552
Part de Groupe		18	160	488
Intérêts minoritaires		-9	-13	64
Résultat par actions	4.6	0,01	0,05	0,16
Résultat dilué par actions		0,01	0,05	0,16

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

En milliers d'euros	31-mars-11 6 mois	31-mars-10 6 mois	30-sept-10 12 mois
Résultat net consolidé de l'exercice	9	147	552
Provision pour dépréciation des actions propres	25 -	2 -	70
Moins value relative à l'attribution définitives d'actions gratuites (plan 2007)	-	-	-
Charges liée au plan d'attribution d'actions gratuites en cours	2	5	3
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	9 -	1 -	22
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	36	2 -	89
Total du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	45	149	463

2.3 Bilans consolidés comparés

ACTIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-11 6 mois	31-mars-10 6 mois	30-sept-10 12 mois
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5.3	10 943	9 902	10 209
Immeubles de placement		-	-	-
Ecart d'acquisition	5.2	2 867	2 867	2 867
Immobilisations incorporelles	5.1	435	186	257
Titres de participation (net)	5.5.1	-	-	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	5.5.2	214	215	218
Impôts différés actifs	5.6	604	334	406
Autres actifs non courants		-	-	-
ACTIF NON COURANT		15 062	13 503	13 957
Stock, produits et services en cours	5.7	5 704	4 866	4 920
Clients et autres débiteurs	5.8	7 776	8 131	7 696
Impôt courant	5.8	26	32	58
Autres actifs courants	5.8	174	113	66
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Titres négociables	5.11	4 205	4 454	2 466
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.11	2 280	3 636	5 658
ACTIF COURANT		20 165	21 231	20 862
TOTAL ACTIF		35 227	34 735	34 820

PASSIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-11 6 mois	31-mars-10 6 mois	30-sept-10 12 mois
Capital souscrit		1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		16 427	16 227	15 931
Ecart de conversion		38	81	108
Résultat		17	161	488
Capitaux propres - Part Groupe	6.9	21 684	21 672	21 730
Intérêts minoritaires		1 267	1 176	1 275
Capitaux Propres		22 952	22 848	23 005
Emprunts long-terme	5.11	2 306	2 664	2 671
Impôts différés passifs	5.6	348	379	341
Provision pour retraite	5.10.1	96	102	95
Provisions (non courant)	5.10	1 391	1 029	1 338
Autres passifs non courants		-	-	-
Passif non courant		4 141	4 174	4 445
Fournisseurs et autres créditeurs		6 244	6 515	5 692
Emprunts court-terme	5.11	1 755	1 103	1 445
Impôt courant		94	49	88
Autres passifs courants		12	-	16
Provisions (courant)		30	46	129
Passif Courant	5.12	8 135	7 713	7 370
TOTAL PASSIF		35 227	34 735	34 820

2.4 Tableaux de flux de trésorerie

En milliers d'Euros	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois	30/09/2010 12 mois
Résultat net consolidé	8	147	552
- Résultat net part de groupe	17	161	488
- Résultat des minoritaires	-9	-13	64
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie	327	330	969
Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition	327	320	1 071
Ajustement sur exercices antérieurs			
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
variation des impôts différés	-67	-3	-106
Plus et moins values de cession nettes d'impôt	67	13	4
Marge brute d'autofinancement	335	477	1 521
Variation du besoin en fonds de roulement (hors variation des ID)	-437	101	-347
Flux liés à l'exploitation	-102	577	1 174
<u>Opérations d'investissement</u>			
- Acquisitions d'immo. Incorporelles	-201	-39	-126
- Acquisitions d'immo.corporelles	-967	-1 262	-1 921
- Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles	42	11	36
- Acquisitions d'immo.Financières	-8	-1	-297
- Cessions des immo. Financières	7	2	2
Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre	-256	-109	
Flux liés aux investissements	-1 383	-1 400	-2 306
<u>Opérations de financement</u>			
- Augmentation de capital		7	0
- Dividendes versés aux actionnaires	0		0
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-3		
- encaissements provenant d'emprunts	521	934	2 325
- Remboursement d'emprunts	-699	-447	-1 444
Flux liés aux financements	-181	494	882
Variation de trésorerie calculée	-1 666	-328	-251
Trésorerie à l'ouverture	7 976	8 172	8 172
Trésorerie à la clôture	6 295	7 939	7 976
Incidences des variations des cours des devises	-15	95	55
Variation de trésorerie constatée	-1 666	-328	-251

2.5 Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserve conso.	Titre d'auto-contrôle	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Capitaux propres part de groupe	Intérêts des mino.	Capitaux propres de l'ens. Conso.
Situation au 30 Septembre 2008	1 256	3 946	15 851	-710	1 116	-81	21 378	1 273	22 651
Affectation du résultat 2008			1 116		-1 116				0
Distribution de dividendes			-926				-926	0	-926
Résultat au 30 Septembre 2009					848		848	-205	643
Augmentation/ réduction de capital								35	35
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion (2)						-62	-62	20	-42
Variation des titres propres			-302	326			25		25
Autres variations (2)			7				7	25	32
Variation de périmètre									0
Situation au 30 Septembre 2009	1 256	3 946	15 747	-384	848	-143	21 271	1 148	22 419
Affectation du résultat 2009			848		-848				0
Distribution de dividendes			0				0	0	0
Résultat au 30 Septembre 2010					488		488	64	552
Augmentation/ réduction de capital									0
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion						251	251	63	314
Variation des titres propres (1) & (1b)				-280			-280		-280
Autres variations							0		0
Variation de périmètre									0
Situation au 30 Septembre 2010	1 256	3 946	16 595	-664	488	108	21 730	1 275	23 005
Affectation du résultat 2010			488		-488				0
Distribution de dividendes			0				0	-3	-3
Résultat au 31 Mars 2011					17		17	-9	8
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						-70	-70	4	-66
Variation des titres propres (1)				-3			-3		-3
Autres variations			10	-10			0		0
Variation de périmètre (3)			12						0
Situation au 31 Mars 2011	1 256	3 946	17 104	-677	17	38	21 684	1 267	22 952

(1) & (1b) Impact de l'annulation des actions "Encres DUBUIT" auto détenues (111 163 actions acquises dans le cadre du programme de rachats d'actions et 3 790 actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité) et du retraitement de la moins value (302 K) suite à l'attribution définitive des actions Encres Dubuit octroyées par le plan février 2007 pour l'année 2009

(2) Part des minoritaire suite au rachat des sociétés belges - Publivenor sprl et All inks et élimination de la plus value sur la cession des titres de Publivenor à Machines Dubuit Benelux.

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

2.6 Notes annexes aux comptes consolidés

Note 1 - Informations générales et faits marquants

Note 1.1 - Activité du Groupe

Cotée sur le compartiment C de l'Eurolist (code ISIN FR0004030708), ENCRE DUBUIT s'impose comme le spécialiste des encres de hautes technologies. S'appuyant sur des applications multiples allant des nouvelles technologies au marquage industriel, ENCRE DUBUIT s'adresse à une clientèle de grands comptes internationaux dans les secteurs aussi variés que la cosmétique, l'automobile, le textile ou la communication ... ENCRE DUBUIT poursuit une stratégie offensive à l'international qui représente près de 60 % de son activité.

Note 1.2 - Faits marquants de l'exercice

La société ENCRE DUBUIT Sa a acquis 100% de la société Dubuit of America au 1^{er} octobre 2010.

Note 2 - Evolution du périmètre du Groupe

Le Groupe a intégré au 1^{er} octobre 2010, 100 % de la société Dubuit of America.

Note 3 - Principe et méthode comptable

Les comptes consolidés semestriels résumés d'ENCRE DUBUIT et de ses filiales « le groupe » sont établis en conformité avec la norme internationale IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant des comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 septembre 2008.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2010.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2011.

Notes 4 - Le compte de résultat

Note 4.1 - Résultat opérationnel

(En milliers d'Euros)	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois	30/09/2010 12 mois
Chiffres d'affaires	16 229	14 344	30 253
Coûts des biens et services vendus (1)	6 752	5 740	13 010
MARGE BRUTE	9 477	8 604	17 243
<i>En % CA</i>	<i>58,40%</i>	<i>59,98%</i>	<i>57,00%</i>
Charges externes	3 599	3 214	6 861
Charges de personnel	4 916	4 285	8 760
Personnel extérieur à l'entreprise	238	273	386
Impôts et taxes	256	322	550
Autres produits et charges	-13	-14	-474
Amortissements	465	351	784
Amortissements (comptes de Régul)	-10	-7	-15
Dotations nettes des provisions	-194	97	237
Charges opérationnelles	16 009	14 261	30 099
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	220	83	154
<i>En % CA</i>	<i>1,36%</i>	<i>0,58%</i>	<i>0,51%</i>
Autres produits et charges non courants	70	79	-342
Perte de valeur des goodwill	0	0	0
RESULTAT OPERATIONNEL	151	4	496
<i>En % du CA</i>	<i>0,93%</i>	<i>0,03%</i>	<i>1,64%</i>

Les frais de personnel intègrent les sommes dues au titre de la participation des salariés et du contrat d'intéressement du personnel au résultat de la société ENCRES DUBUIT SA.

Le détail des sommes est présenté dans le tableau suivant :

(En milliers d'euros)	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois	30/09/2010 12 mois
Intéressement & Participation des salariés	0	5	0

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois	30/09/2010 12 mois
Dotations nettes des provisions			
Dépréciations clients	-54	135	-45
Provision pour impôts S/Indemnité assurance perçue	-19	-19	-38
Risques et charges divers	-121	-20	321
Total	-194	96	237
Dépréciations stock (1)	50	-56	-26

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

Note 4.2 - Autres produits et charges opérationnelles

(En milliers d'Euros)	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois	30/09/2010 12 mois
Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations	67	13	4
Litiges fiscaux, sociaux et autres	0	0	-342
Provisions pour risques et charges (1)	0	0	0
Autres produits et charges exceptionnelles	3	66	-4
Indemnités d'assurance perçue	0	0	0
Total autres produits et charges non courants	70	79	-342
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
AUTRES PRODUITS ET CHARGES	70	79	-342

(1) dont reprise de provision non utilisée 0 0

o • **Autres produits et charges exceptionnels**

Pour l'exercice 2010, cette ligne du compte de résultat reprend les produits liés au dénouement de deux litiges, l'un avec l'administration fiscale française (304 K€) et l'autre avec un fournisseur (38 K€).

o **Dépréciation des écarts d'acquisition**

La valeur recouvrable des UGT a été déterminée en utilisant les projections à 5 ans de flux de trésorerie établis à partir des budgets et plans à moyen terme préparés par les filiales du Groupe. Au-delà de ces 5 années, les flux de trésorerie sont extrapolés à partir d'un taux de croissance de 2,5 %. L'actualisation de ces flux est effectuée au taux de 12 % au 31 Mars 2011, sur la base du coût moyen pondéré du capital du Groupe. Ces tests n'ont pas donné lieu à une dépréciation complémentaire des écarts d'acquisition.

Note 4.3 - Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'Euros)	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois	30/09/2010 12 mois
Produits de la trésorerie et équivalent (2)	32	17	37
Coût de l'endettement financier brut (1)	-60	-77	-121
Coût de l'endettement financier net	-28	-60	-84

(1) inclus un ajustement lié à l'application de la norme IAS 17

(2) dont juste valeur des instruments financiers

29,0 16,0 0,0

Note 4.4 - Résultat financier

(En milliers d'Euros)	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois	30/09/2010 12 mois
Produits financiers	58	247	411
Dividendes reçus ou à recevoir	0	0	0
Profits de change	32	218	359
Autres produits financiers	26	29	52
Reprises de provisions financières	0	0	0
Charges financières	-114	-36	-272
Perte de change	-59	-9	-33
Autres charges financières	-56	-28	-238
Dotations aux amort.&prov financières	1	0	-1
Résultat financier	-57	211	139

Note 4.5 - Impôts sur les bénéfices**Ventilation de la charge d'impôt**

(En milliers d'Euros)	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois	30/09/2010 12 mois
Impôt courants	124	11	104
Impôts différés	-67	-3	-106
Total	57	8	-2
Taux d'impôts effectif	87,75%	5,30%	-0,39%

Ventilation de l'impôt différé

En milliers d'euros	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois
<u>IMPOTS DIFFERES ACTIF</u>		
Pertes	414	143
Provisions pour retraites	32	34
Retraitements IFRS	16	13
Différences temporaires	17	6
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	125	138
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIF	604	334
<u>IMPOTS DIFFERES PASSIF</u>		
Retraitement IFRS	40	47
Ecart d'évaluation sur actifs	0	0
Extourne provisions sur actions propres	15	1
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	293	332
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIF	348	379

Analyse de la différence entre le taux normal d'imposition en France – 33,33 % - et le taux calculé par rapport au résultat net des sociétés intégrées – 87,75 % -

(En milliers d'Euros)	31/03/2011 6 mois	31/03/2010 6 mois	30/09/2010 12 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	8	147	552
Impôt courants	124	11	104
Impôt différés	67	-3	106
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	0	-
Résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwill	65	155	550
Taux théorique d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt attendue	22	52	183
Effet des différences permanentes	27	32	44
Effets des différences de taux d'impôts	-	-	-
	74	-28	139
Crédit d'impôt	-	0	73
Non activation de déficit reportable	58	33	11
Variation des impôts différés non constatés	10	-21	6
Autres	14	-60	0
Charge d'impôt GROUPE	57	8	2

Note 4.6 - Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période.

Le résultat dilué par action prend en compte le nombre moyen pondéré d'actions qui auraient été en circulation dans l'hypothèse d'une conversion de toutes les actions potentiellement dilutives.

Le tableau ci-dessous indique le rapprochement entre le résultat par action avant dilution et le résultat dilué par action :

31/03/2011	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
6 mois			
Total actions		3 141 000	
Annulation des actions-autodétenues		-114 953	
Résultat de base par action	17	3 026 047	0,006
Options à souscription ou achats d'actions			
Résultat net dilué par action	17	3 026 047	0,006

31/03/2010	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
6 mois			
Total actions		3 141 000	
Annulation des actions-autodétenues		-51 237	
Résultat de base par action	161	3 089 763	0,052
Options à souscription ou achats d'actions			
Résultat net dilué par action	161	3 089 763	0,052

Note 4.7 - Dividende

Aucun dividende n'a été distribué sur la période.

Note 5 - Le bilan

Note 5.1 - Immobilisations incorporelles

(En milliers d'Euros)	Marque, fonds de commerce	Goodwill	Brevets, Licence, Autres	Total
VALEUR BRUTE				
Au 30/09/2010	1 740	2 337	363	4 440
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Acquisitions	0	0	201	201
Cessions/ Diminutions	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	1	1
Autres variations (*)	0	0	-1	-1
Au 31/03/2011	1 740	2 337	564	4 641
AMORTISSEMENTS				
Au 30/09/2010	11	1 148	158	1 317
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Amortissement	0	0	22	22
Diminutions	0	0	0	0
Ecart de conversion	0	0	1	1
Autres variations	0	0	0	0
Au 31/03/2011	11	1 148	181	1 340
VALEUR NETTE				
Au 30/09/2010	1 729	1 189	205	3 123
Au 31/03/2011	1 729	1 189	383	3 301

(*) la ligne "autres variations" intègre les reclassements de postes à postes

Note 5.2 - Goodwill net des dépréciations

Les goodwill nets sont résumés dans le tableau suivant :

En milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Rachat de la marque DUBUIT	289	289	289
Fonds de commerce (suite fusion)	1 390	1 390	1 390
Ss total marques et fonds de commerce	1 679	1 679	1 679
DUBUIT COLOR	393	393	393
DUBUIT Canada			
TINTAS DUBUIT	58	58	58
SCREEN MESH			
DUBUIT BENELUX	269	269	269
PUBLIVENOR	57	57	57
ALL INKS	410	410	410
Ss total Goodwills	1 188	1 188	1 188
TOTAL	2 867	2 867	2 867

Note 5.3 - Immobilisations corporelles (y compris les biens en crédit bail)

(En milliers d'euros)	Terrain	Construct°	Matériel & outillage industriels	Autres immob. corporelles	Immob. en-cours	Total
VALEUR BRUTE						
Au 30/09/2010	2 094	4 657	5 069	4 728	1 455	18 003
Mouvements de périmètre	66	309	39	34		448
Acquisitions		17	14	152	784	967
Cessions/ Diminutions			-89	-63		-152
Ecart de conversion	-9	-4	15	2	-31	-27
Autres variations (*)	-1	-2		1	-1	-3
Au 31/03/2011	2 150	4 977	5 048	4 854	2 207	19 236
AMORTISSEMENTS						
Au 30/09/2010		1 660	3 208	2 925		7 793
Mouvements de périmètre		36	23	33		92
Amortissement de la période		110	175	155		440
Diminutions			-12	-31		-43
Ecart de conversion			9	2		11
Autres variations (*)						
Au 31/03/2011		1 806	3 403	3 084		8 293
VALEUR NETTE						
Au 30/09/2010	2 094	2 997	1 861	1 803	1 455	10 210
Au 31/03/2011	2 150	3 171	1 645	1 770	2 207	10 943

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

Note 5.4 - Immobilisations corporelles en contrat de location-financement ou en crédit bail

Les immobilisations corporelles détenues en vertu d'un contrat de crédit bail concernent le matériel industriel et les autres immobilisations (matériel de transport).

Contrat location financement (suite)

(En milliers d'euros)	Matériel industriel	Autres Immobilisations	Total
VALEUR BRUTE			
Au 30/09/2010	124	103	227
Mouvements de périmètre			
Acquisitions		32	32
Cessions/ Diminutions		-38	-38
Ecart de conversion			
Autres variation			
Au 31/03/2011	124	97	221
AMORTISSEMENTS			
Au 30/09/2010	55	29	84
Mouvements de périmètre			
Dotations de la période	6	9	15
Diminutions		-20	-20
Ecart de conversion			
Autres variation			
Au 31/03/2011	61	18	79
VALEUR NETTE			
Au 30/09/2010	69	74	143
Au 31/03/2011	63	79	142

Note 5.5 - Actifs financiers non courants

Note 5.5.1 - Titres de participations

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2011		Au 30/09/2010	
	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti
Titres de participation				
o - Publivenor	0	0	0	0
o - Encre Dubuit	0	0	0	0
Shanghai Co Ltd			0	0

Note 5.5.2 - Autres actifs financiers

Ces actifs financiers non courants sont principalement des dépôts et cautions versés lors de la signature de baux commerciaux dont le montant net au 31 mars 2011 s'élève à 82 mille euros et d'une retenue de garantie effectuée lors de l'acquisition de DUBUIT BENELUX pour 132 K€.

	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Dont flux liés aux actions auto détenues
Au 30/09/2010	264	46	218	
Variation de périmètre	0	0	0	
Augmentations	8	0	8	5
Diminutions	-7	0	-7	
Autres variations (*)	-5	0	-5	-5
Ecart de conversion	0	0	0	
Au 31/03/2011	260	46	214	0

Note 5.6 Actifs et passifs d'impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et les passifs d'impôts exigibles et que les actifs et passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

(En milliers d'euros)	Impôt différé actif	Impôt différé passif
Au 30/09/2010	406	341
Variation de l'exercice	198	7
Au 31/03/2011	604	348

Note 5.7 Les stocks

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Matières premières	4 000	3 257	3 448
Produits semi-finis et finis	1 904	1 465	1 588
Autres	202	354	191
Montant brut	6 106	5 076	5 227
Provisions	402	210	307
Montant net	5 704	4 866	4 920

Les provisions pour dépréciation portent essentiellement sur les produits finis et semi-finis.

Note 5.8 Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Créances clients			
Clients et comptes rattachés bruts	7 645	7 766	7 687
Provisions pour dépréciation	479	624	481
Créance clients	7 166	7 142	7 206
Autres créances	400	465	70
Créances sociales et fiscales	209	518	419
Impôt courant	26	32	58
Comptes courants (HG)	1	6	1
Autres actifs courants	174	113	66
Total autres créances	810	1 134	614
Total	7 976	8 276	7 819

Les autres actifs courant intègrent les charges constatées d'avance.

Note 5.9 Capitaux propres

Au 31 mars 2011 le capital se compose de **3.141.000** actions d'une valeur nominale de **0,40 €** soit une valeur totale de 1.256.400 €

Note 5.9.1 - Répartition du capital social et des droits de vote au 31 mars 2011

	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes
Dubuit International Sarl	1 264 000	40 000	1 224 000	2 488 000	40,24%	49,07%
Jean-Louis Dubuit et famille	597 468	90 173	507 295	1 104 763	19,02%	21,79%
Membres du directoire	14 001	14 000	1	14 002	0,45%	0,28%
Membres du conseil de surveillance	1	0	1	2	0,00%	0,00%
Actions nominatives	351 622	38 160	313 462	665 084	11,19%	13,12%
Auto détention	111 163	0		0	3,54%	0,00%
Contrat de liquidité	3 790	0		0	0,12%	0,00%
FCP encres Dubuit	78 200	78 200		78 200	2,49%	1,54%
Public	720 755	720 755		720 755	22,95%	14,21%
Total	3 141 000	981 288	2 044 759	5 070 806	100,00%	100,00%

A la connaissance de la société, aucun actionnaire autre que ceux mentionnés dans le tableau ci-dessous ne détenait plus de 5 % du capital au 31 Mars 2011

o Etat de la participation des salariés au capital social au 31 Mars 2011

Dans le cadre du plan d'intéressement des salariés, un fonds commun de placement « Encres DUBUIT » a été créé, et comprend au 31 Mars 2011, 78 200 actions de la société.

Note 5.9.2 - Paiements sur la base d'actions

o Plan d'Attribution d'actions gratuites

En contrepartie des services rendus, le Groupe octroie à certains membres du personnel des plans fondés en actions réglés en actions.

Le Groupe comptabilise son engagement au fur et à mesure des services rendus par les bénéficiaires de la date d'attribution jusqu'à la date d'acquisition des droits :

- la date d'attribution correspond à la date à laquelle les plans ont été approuvés individuellement par le Directoire ;
- la date d'acquisition des droits est la date à laquelle toutes les conditions spécifiques d'acquisition sont satisfaites.

Pour les bénéficiaires, les droits acquis ne peuvent être exercés qu'à l'issue d'une période de blocage dont la durée varie selon les plans.

La nature des **plans éligibles** et leurs caractéristiques principales figurent dans le tableau ci-dessous :

	Plan 2009
	Actions gratuites
Plans d'attribution d'actions Gratuites	
Date d'attribution	01/08/2009
Délai d'acquisition	3 ans
Délai de conservation	2 ans
Date d'expiration	n/a
Acquisitions des droits	(a)
Nombre de bénéficiaires	1
Nombre attribué à l'origine	20.000
Nombre en circulation au 1 ^{er} janvier 2008	-
Nombre auquel il est renoncé en 2011	0
Nombre exercé en 2011	0
Nombre expiré en 2011	0
Nombre en circulation au 31/03/2011	-
Nombre exerçable au 31/03/2011	-
Prix d'exercice en euros	n/a

L'évaluation des services rendus par les bénéficiaires est réalisée à la date d'attribution des plans à l'aide d'un modèle de type Black & Scholes à deux sous jacents.

Les principales hypothèses d'évaluation des différents plans sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Plans d'actions gratuites	Plan 2009
Volatilité	27,14 %
Taux de rendement du dividende	3,57 %
Taux sans risque (OAT 10 ANS)	3.55 %

La charge totale comptabilisée au 31 mars 2011 s'élève à 1,7 mille euros.

Note 5.10- Provisions non courantes

(En milliers d'Euros)	31/03/2011	30/09/2010
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	1 105	1 027
Provision pour Impôt	286	312
Provisions indemnité de départ à la retraite	96	95
Total provisions pour risque et charges	1 487	1 434

DOTATION / REPRISE DE L'EXERCICE

- Exploitation	-121	352
- Financier	0	1
- Exceptionnel	-19	-38
- Dont montant non utilisé	0	
- Mouvement de périmètre (<i>Dubuit Benelux</i>)		

Note 5.10.1 - Provisions pour retraites et engagements assimilés

Description des régimes

Les engagements du groupe au titre des retraites et avantages similaires concernent essentiellement les régimes à prestations définies suivants :

- les indemnités de fin de carrière versées lors du départ à la retraite d'un salarié (France) ;
- d'autres avantages long terme (médailles du travail en France).

Tous ces régimes sont comptabilisés conformément aux principes et méthodes décrits dans la note 3.3.5 « Avantages au personnel » du rapport d'activité 2009.

- Hypothèses actuarielles

Les hypothèses actuarielles retenues pour l'évaluation des engagements tiennent compte des conditions démographiques et financières propres à chaque pays ou société du Groupe.

Les taux d'actualisation ont été déterminés par référence aux rendements procurés par les obligations émises par des entreprises de premier plan sur des durées équivalentes à celles des engagements à la date de l'évaluation.

Au 31 mars 2011, le taux d'actualisation retenu pour la France est: 3,50%.

Note 5.11 Endettement financier net

Note 5.11.1 - Présentation de l'endettement net

(En milliers d'Euros)	Non courant	Courant	Total
Au 31 Mars 2011			
Emprunts et dettes financières	2 272	1 515	3 787
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	34	32	66
Participation des salariés	0	14	14
Dettes financières diverses	0	5	5
Concours bancaires courant	0	189	189
I- Dettes financières Brutes	2 306	1 755	4 061
Actifs Financiers de gestion de trésorerie Disponibilités	0	6 485	6 485
II- Actifs Financiers	0	6 485	6 485
ENDETTEMENT FINANCIER NET (I-II)	-2 306	4 730	2 424

Note 5.11.2 - Détail des dettes financières (hors concours bancaires courants)

(En milliers d'Euros)	Emprunts	Dettes fi. liées aux contrats de location-financement	Participation des salariés	Dettes financières diverses	Total
Au 30/09/2010	3 882	66	13	6	3 967
Variation de périmètre	77	0	0	0	77
Augmentations	488	32	1	0	521
Diminutions	-669	-28	0	-2	-699
Autres variations	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	4	0	0	0	4
Au 31/03/2011	3 782	70	14	4	3 872

La participation des salariés représente les montants dus aux salariés de la société ENCREs DUBUIT SA au titre de leur participation aux résultats de l'entreprise. Ces fonds, bloqués pendant une période de 5 ans, sont rémunérés au taux de 7 %.

Note 5.11.3 - Echancier des emprunts (hors concours bancaires courants)

Échéances	A 1an	Entre 1 an et 5 ans	> 5 ans	total
Emprunts long terme	1 515	1 960	312	3 787
Emprunts liés aux contrats de location-financement	32	34	0	66
Participation des salariés	14	0	0	14
Dettes financières diverses	5	0	0	5
Total	1 566	1 994	312	3 872

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

	31/03/2011	30/09/2010
Euro	2 806	2902
Real (brésil)	1 066	1066

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

	31/03/2011	30/09/2010
Taux fixe	3 872	3968
Taux variable	0	0

Note 5.12 Passif courant

(En milliers d'Euros)	31/03/2011	30/09/2010
Impôts différés passif	348	341
<u>Provisions pour litiges</u>		
Provisions pour garantie client	30	119
Provisions pour Ecart de conversion	0	0
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	0	10
Ss total provisions courantes	30	129
Dettes financières	1 755	1 445
Fournisseurs	3 796	3 333
Dettes fiscales et sociales	1 976	2 033
Participation et intéressement	0	0
Autres dettes diverses	483	341
Ss total fournisseurs et autres créditeurs	6 255	5 707
Impôt courant	94	88
Total passif courant	8 482	7 710
Détail des dotations liées aux provisions		
Dotations nettes des reprises		
Exploitation	-37	-31
Financier	0	0

Note 6 - Information sectorielle

Informations par secteur d'activité

Comme il a été indiqué dans les principes comptables et méthode d'évaluation, le Groupe ENCRES DUBUIT exerce son activité dans un secteur unique qui répond à la définition de la norme : la commercialisation d'Encres et de produits accessoires pour le marché de la sérigraphie. Il constitue le niveau primaire de l'information sectorielle.

Les zones géographiques (Europe, continent américain, l'Asie, l'Afrique) constituent le niveau secondaire de l'information sectorielle.

L'application de la norme IAS 14 n'induit pas de différences avec les normes françaises dans la mesure où le groupe a une activité unique.

Informations par zone géographique

Toutes les informations sont présentées par zone d'implantation géographique des filiales, à l'exception de la ventilation du chiffre d'affaires par destination, qui est établie selon la localisation géographique du client.

Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

(En milliers d'Euros)	31/03/2011 6 mois		31/03/2010 6 mois		30/09/2010 12 mois	
Europe	7 959	49,04%	7 128	49,69%	14 643	48,40%
Continent Américain	6 298	38,81%	5 711	39,81%	12 090	39,96%
Asie et Afrique	1 972	12,15%	1 505	10,49%	3 520	11,64%
Total	16 229		14 344		30 253	

Informations par segment de marché

En milliers d'Euros	31/03/2011 6 mois		30/03/2010 6 mois		30/09/2010 12 mois	
Chiffre d'affaires Encres						
- UV	8 661	53,4%	8 218	57,3%	16 458	54,4%
- Conventionnelles	2 607	16,1%	2 665	18,6%	5 567	18,4%
- Digital	290	1,8%	126	0,9%	615	
Chiffre d'affaires accessoires	4 671	28,8%	3 335	23,3%	7 613	25,2%
	16 229		14 344		30 253	

Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	6 262	6 493	2 755	2 512	1 926	1 204	10 943	10 209
Goodwills	2 474	2 474	393	393			2 867	2 867
Immobilisations incorporelles	79	81	356	176			435	257
Autres actifs financiers	188	195	26	23			214	218
Impôts différés actifs	157	156	354	212	93	38	604	406
Autres actifs non courants							0	0
ACTIF NON COURANT	9 161	9 399	3 883	3 317	2 019	1 241	15 062	13 957
Stock, produits et services en cours	2 798	2 564	2 632	2 171	274	184	5 704	4 920
Clients et autres débiteurs	4 496	4 451	2 523	2 548	757	696	7 776	7 696
Impôt courant	6	27	20	31			26	58
Autres actifs courants	141	41	17	16	17	9	174	66
Produits dérivés ayant une juste valeur positive							0	0
Titres négociables	4 191	2 451	14	15			4 205	2 466
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 209	4 079	148	267	923	1 312	2 280	5 658
ACTIF COURANT	12 840	13 613	5 353	5 048	1 971	2 201	20 165	20 862
TOTAL ACTIF	22 001	23 013	9 236	8 365	3 990	3 442	35 227	34 820

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010
Emprunts long terme & court terme	1 028	1 605	1 278	1 066			2 306	2 671
Impôts différés passif	356	340	-8	0		1	348	341
Provision pour retraite	96	95					96	95
Provisions non courante	980	1 021	411	317			1 391	1 338
PASSIF NON COURANT	2 460	3 061	1 681	1 383	0	1	4 141	4 445
PASSIF COURANT	5 390	5 033	2 388	2 076	356	262	8 135	7 370
TOTAL PASSIF Non Courant / Courant	7 850	8 094	4 070	3 458	356	262	12 276	11 815

Analyse des investissements corporels et incorporels par secteur géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010	2 011	2 010
Acquisition d'immobilisations incorporelles	7	34	194	92			201	126
Acquisition d'immobilisations corporelles	129	821	55	549	783	551	967	1 921

Note 7 – Transactions entre parties liées

Sont à considérer comme des parties liées au Groupe ENCRES DUBUIT :

- Les membres du directoire.

Relations avec les membres du directoire :

Les membres du Directoire perçoivent des salaires et bénéficient des contrats d'intéressement et de participation ainsi que des régimes de primes d'expatriation et de retraite à prestations définies en vigueur, dans les mêmes conditions que les autres collaborateurs de la société. Les membres du directoire ont perçu au cours de l'exercice clos au 31 mars 2011 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 184 mille euros.

Note 8 – Informations complémentaires

Note 8.1 Engagements

Note 8.1.1. - Autres engagements donnés

A l'exception des engagements de crédit bail dont le retraitement a été exposé par ailleurs, on relèvera les engagements suivants :

§ Engagements relatifs aux emprunts bancaires d'Encres DUBUIT

- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 31/03/2011 de 28 K€, garantie par une inscription de privilège de prêteur de deniers ;
- **prêt bancaire CDN** : capital restant dû au 31/03/2011 de 503 K€, garantie par un privilège de prêteur de premier rang ;
- **prêt bancaire BNP** : capital restant dû au 31/03/2011 de 198 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang ;

§ Engagements pris par DUBUIT Color :

- caution de 8 K€ pour la location d'un nouveau site à Rio de Janeiro.

§ Engagement relatif à la marge d'exploitation consentie à DUBUIT Canada :

- garantie indemnitaire (« Hold Cover ») ayant pour bénéficiaire HSBC Canada et d'une couverture de 200 K€

Note 8.2 Politique de gestion des risques

Le groupe ENCRE DUBUIT s'emploie à ce que les risques inhérents à ses activités et à ses ambitions soient maîtrisés.

Risques environnementaux

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

Risques de change

- L'activité

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

Exposition du chiffre d'affaires en devise :

	31/03/2011		31/03/2010		30/09/2010	
	en K€	%	en K€	%	en K€	%
Euro	8 576	52,84%	8 130	56,68%	16 395	54,19%
Réal Brésilien	5 755	35,46%	5 202	36,27%	11 125	36,77%
Dollar Canadien	293	1,80%	349	2,43%	777	2,57%
Yuan Chinois	1 438	8,86%	663	4,62%	1 956	6,47%
Dollar Américain	168	1,04%				
	16 229		14 344		30 253	

Les capitaux propres

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

Les positions bilancielle des actifs et passifs devant donner lieu à un paiement ou à une recette future dans les principales devises étrangères sont les suivantes :

Risque de change en K devises	Réal Brésilien	Yuan Chinois	Dollar Canadien	Dollar Américain
Actif en devises	R\$ 18 818	• 37 123	\$531 \$	978,00
Passif en devises	R\$ 14 393	• 6 691	\$1 032 \$	448,00
Hors Bilan				
POSITION NETTE APRES GESTION	R\$ 4 425	• 30 432	-\$501	\$530

Une variation d'un centime d'euros par rapport à ces trois devises entraîne une variation de : (44) K€ de la position nette globale en Réal brésilien, 5 K€ de la position nette globale en dollar canadien et (304) K€ de la position nette globale en Yuan Chinois, (5 K€) de la position nette globale en Dollar américain.

Risques de taux

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

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

Au 31 Mars 2011 K€	Inférieur à 1 an	1 à 5 ans	Au delà
Passifs financiers	1 566	1 994	312
- Actifs financiers	4 205		
POSITION NETTE AVANT GESTION	-2 639	1 994	312
- Position hors bilan			
POSITION NETTE APRES GESTION	-2 639	1 994	312

Sur la base des taux d'intérêt au 31 Mars 2011, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 35 K€ et les produits financiers de 41 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

Risques sur actions

Au 31 Mars 2011 en K€	Portefeuille d'actions	Actions propres(*)
Position à l'actif	4 205	
Position au passif		677
Position nette globale	4 205	677

(*) les actions propres sont retraitées en moins des capitaux propres

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

Le prix moyen d'acquisition des actions propres s'établit à 5,87 Euros par action. Toute baisse du cours est sans impact sur le résultat du Groupe.

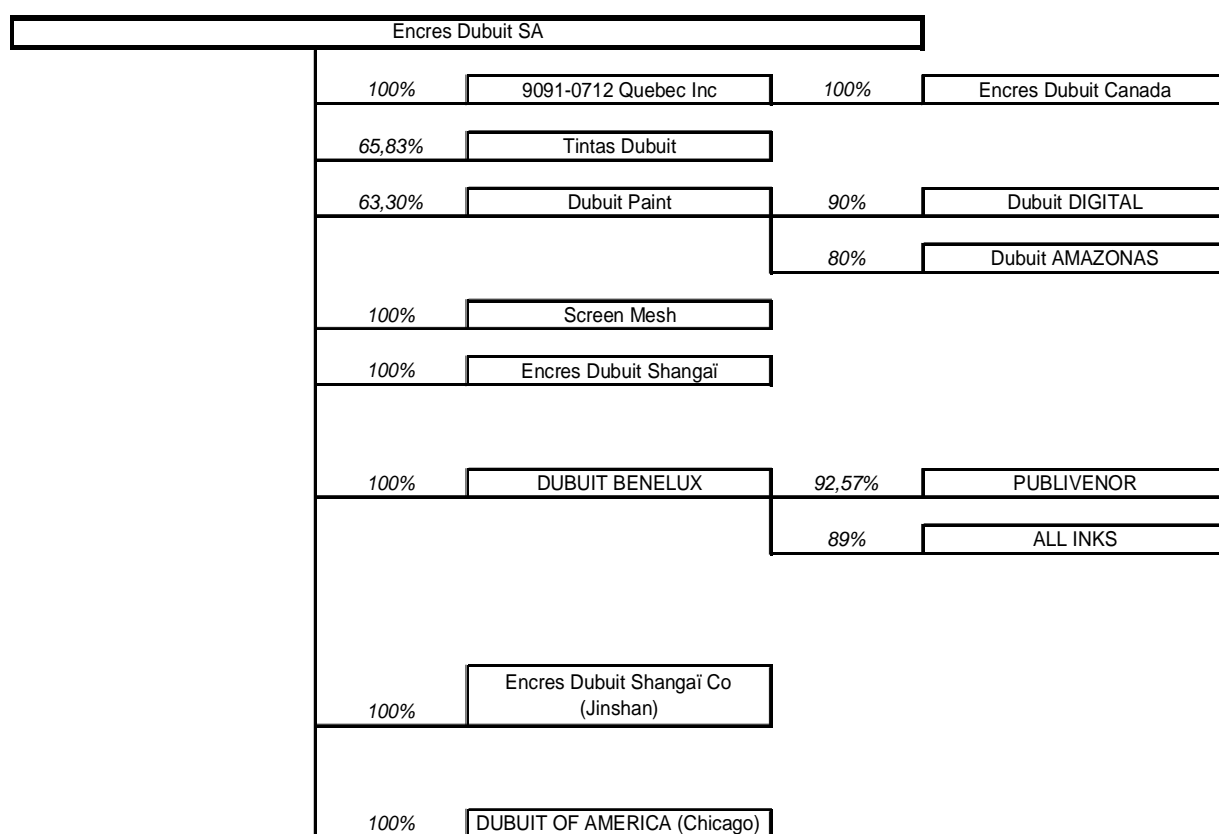
Les transactions qui génèrent potentiellement pour le Groupe des risques de contrepartie sont essentiellement les placements financiers à court terme conclus auprès d'institutions financières. L'ensemble des placements financiers correspond à des OPCVM de type monétaire dont la rémunération attendue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

Risques matières

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

Note 9 - Liste des principales sociétés consolidées au 31 Mars 2011

Note 9.1 - Organigramme juridique du groupe



Note 9.2 - Liste des sociétés consolidées

Société	Nombre total de titres	Nombre de titres détenus par le groupe	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Encres Dubuit Sa	3 141 000	3 141 000	Mère	Mère	I.G.
Tintas Dubuit Sa (Espagne)	1 200	790	65,83%	65,83%	I.G.
Dubuit Color Ltda (Brésil)	5 760 000	3 646 080	63,30%	63,30%	IG
Screen Mesh Sarl (France)	500	500	100,00%	100,00%	IG
Quebec Inc Sa (Canada)	1 637 507	1 637 507	100,00%	100,00%	IG
Dubuit Canada Sa (Canada) 63/67 Bld des grandes prairies - St	2 100	2 100	100,00%	100,00%	IG
Encres Dubuit Shangaï (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit DIGITAL (Brésil)	150 000	135 000	90,00%	63,30%	IG
Dubuit AMAZONAS (Brésil)	150 000	150 000	100,00%	63,30%	IG
Encres Dubuit Shangaï (Jinshan) (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit Benelux (Belgique)	6 613	6 613	100,00%	100,00%	IG
Publivenor Sprl (Belgique)	350	324	92,57%	92,57%	IG
ALL INKS Sprl (Belgique)	100	89	89,00%	89,00%	IG
DUBUIT OF AMERICA (Etats Unis)	701 525	701 525	100,00%	100,00%	IG

Note 10 - Evènements postérieurs à la clôture

Aucun événement n'est survenu depuis la clôture des comptes du Groupe.

3 COMPTES D'ENCRESES DUBUIT SA

En milliers d'euros	31/03/2011	31/03/2010	30/09/2010
Chiffre d'affaires	6 468	6 154	12 203
Résultat courant avant impôt	(78)	196	(455)
Résultat net	(35)	151	152

4 RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2011

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de Commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société ENCRES DUBUIT, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalie significative, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II- Vérification spécifique

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

Paris et Courbevoie, le 8 juin 2011

Les Commissaires aux comptes

SEC 3

représentée par :

Philippe SPANDONIS

B&A AUDIT

représentée par :

Eric PIPET

5 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables IFRS applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Mitry Mory, le 1er Juin 2011

Président du Directoire

Christophe DUBUIT

ENCRES DUBUIT

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Capital : 1.256.400 €

Siège Social : 1 Rue Isaac Newton – BP 214

ZI Mitry Compans

77290 MITRY MORY

Tel. : +33 1 64 67 41 60

Fax : +33 1 64 67 41 89

Site web : www.encresdubuit.com
