



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**2014 / 2015**

## Sommaire

<b>1.</b>	<b>Rapport d'activité du premier semestre 2014 – 2015 .....</b>	<b>3</b>
1.1.	Activité .....	3
1.2.	Synthèse des résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2014-2015 .....	3
1.3.	Résultats .....	4
1.4.	Situation financière.....	5
1.5.	Evénements récents et perspectives .....	5
<b>2.</b>	<b>Les comptes consolidés.....</b>	<b>8</b>
2.1.	Comptes de résultat consolidés comparés .....	8
2.2.	Bilans consolidés comparés.....	9
2.3.	Tableaux de flux de trésorerie.....	11
2.4.	Tableau de variation des capitaux propres .....	12
2.5.	Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ...	13
2.6.	Notes annexes aux comptes consolidés.....	14
<b>3.</b>	<b>Rapports et attestations .....</b>	<b>38</b>
3.1.	Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes semestriels.....	38
3.2.	Attestation du Responsable du rapport financier semestriel .....	39

## 1. Rapport d'activité du premier semestre 2014 – 2015

### 1.1. Activité

Le Groupe dont nous décrivons l'activité comprend les sociétés Encres DUBUIT Sa, Screen Mesh, Tintas DUBUIT, DUBUIT Canada, Quebec Inc, Encres DUBUIT Shanghai, DUBUIT Shanghai Co, DUBUIT Benelux, Publivenor, All Inks et DUBUIT of America.

En milliers d'euros	S1 2015	S1 2014	Var % 6 mois	S1 2015 à TC*	Var % à TC*
France	3 442	3 498	-1,6%	3 442	-1,6%
Europe	2 763	2 824	-2,2%	2 763	-2,2%
Amérique du Nord	617	555	11,2%	695	25,3%
Asie	3 122	2 424	28,8%	2 531	4,4%
Afrique / Moyen Orient	108	96	12,5%	108	12,5%
<b>TOTAL ED Sa</b>	<b>10 052</b>	<b>9 396</b>	<b>7,0%</b>	<b>9 539</b>	<b>1,5%</b>

\* TC = Taux de change constant

**La France** (34,24 % du CA), affiche un léger repli de 1,6 % par rapport à la période précédente. Les positions fortes détenues par Encres DUBUIT auprès de ses grands comptes historiques lui ont permis de résister sur la période.

**En Europe** (27,48 % du CA), la zone s'affiche en baisse de 2,2 % par rapport à la période précédente du fait d'une baisse du chiffre d'affaires sur certains pays d'Europe de l'est. L'activité dans les autres pays d'Europe est stable par rapport à la période précédente.

**En Asie**, (31,05% du CA), le chiffre d'affaires augmente de plus de 28% sur la période. Cette hausse est liée d'une part au développement de l'activité de la filiale chinoise (94 % de l'activité de la zone) et d'autre part à une parité euro yuan favorable.

A taux de change constant la zone affiche une hausse de 4,4%.

**En Amérique du nord**, (6,1 % du CA), la zone est en hausse de plus de 11 %. Cette hausse s'explique par :

- un effet de base favorable ; sur la période, l'activité de la filiale américaine bénéficie de la vente d'équipement de sérigraphie.
- une évolution défavorable des parités euro / dollar ; à taux de change constant l'activité ressort en hausse de 25 % par rapport à N-1.

**Afrique Moyen Orient** (1,07 % du CA), l'activité sur ces zones est en légère progression.

Afin d'assurer sa croissance sur les années futures, le Groupe concentre ses efforts d'une part sur la poursuite du bon dynamisme observé sur l'exercice dans ses filiales hors zones euro et d'autre part sur la réorganisation commerciale du Groupe afin de créer une nouvelle dynamique.

### 1.2. Synthèse des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014-2015

Le chiffre d'affaires du Groupe, au 31 mars 2015, atteint 10,05 millions d'euros contre 9, millions 396 mille euros au 31 mars 2014.

Le résultat opérationnel affiche un profit de 210 mille euros contre une perte de 363 mille euros au premier semestre 2013-2014.

Le résultat courant, après prise en compte du résultat financier, s'établit à moins 26 mille euros contre moins 542 mille euros au premier semestre 2013-2014.

L'exercice clos le 31 mars 2015, se traduit par un déficit net de 166 mille euros contre un déficit net de 909 mille euros au 31 mars 2014.

Le profit net de l'ensemble consolidé se répartit comme suit :

- Part du Groupe : - 161 mille euros
- Part des minoritaires : - 5 mille euros.

### 1.3. Résultats

#### Résultat opérationnel du Groupe

En milliers d'euros	S1 2015	S1 2014	2 014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10 052</b>	<b>9 396</b>	<b>18 949</b>
Coûts des biens et services vendus	-4 176	-3 847	-7 283
<b>Marge brute</b>	<b>5 876</b>	<b>5 549</b>	<b>11 666</b>
en % du chiffre d'affaires	58,5%	59,1%	61,6%
Charges externes	-1 922	-1 984	-4 088
Charges de personnel	-3 202	-3 369	-6 345
Impôts et taxes	-162	-186	-422
Dotations aux amortissements et aux provisions	-371	-588	-612
Autres produits et charges	37	66	45
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>256</b>	<b>-512</b>	<b>244</b>
en % du chiffre d'affaires	2,5%	-5,4%	1,3%
Autres produits et charges non courants	-46	149	184
Perte de valeur de goodwill	0		0
<b>Resultat opérationnel</b>	<b>210</b>	<b>-363</b>	<b>428</b>
en % du chiffre d'affaires	2,1%	-3,9%	2,3%

Le résultat opérationnel du groupe s'établit à 210 mille euros au 31 mars 2015 et représente 2,1 % du chiffre d'affaires contre moins 3,9 % au 31 mars 2014.

L'augmentation du résultat opérationnel de 573 mille euros représente une croissance de plus 150% dans un contexte de progression de l'activité de 7%.

La marge brute affiche une hausse de 327 mille euros liée par rapport à la période précédente. Cette hausse est liée pour partie à des facteurs structurels (mix produits, développements commerciaux) pour 103 mille euros et pour partie à des facteurs conjoncturels (évolution des taux de change) pour 224 mille euros.

Cette performance s'est accompagnée d'un encadrement de la structure de coût qui a taux de change constant a diminué de plus de 6 % par rapport au 31 mars 2014.

## Résultat net consolidé

En milliers d'euros	S1 2015	S1 2014	2014
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>210</b>	<b>-363</b>	<b>428</b>
Coût de l'endettement financier net	-2	-26	-46
Autres produits et charges financières	-234	-153	20
Gains ou pertes sur activités abandonnées			
Impôts	-140	-367	45
<b>Résultat net</b>	<b>-166</b>	<b>-909</b>	<b>447</b>
Résultat net part de Groupe	-161	-876	462
Intérêts des minoritaires	-5	-33	-15

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 2 mille euros.

La variation de la ligne « autres produits et charges financières » est liée aux variations de change constatées dans les comptes des filiales chinoises et américaines en 2015.

Ainsi, le résultat net ressort à moins 166 mille euros contre moins 909 mille euros au 31 mars 2014.

### 1.4. Situation financière

Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 18,8 millions d'euros au 31 mars 2015 en hausse de 673 mille euros par rapport au 30 septembre 2014.

L'endettement financier net (Actifs financiers de gestion de trésorerie plus disponibilités moins dettes financières) s'élève au 31 mars 2015 à 3,4 millions d'euros contre 3,7 millions d'euros au 30 septembre 2014.

La variation de trésorerie au 31 mars 2015 s'élève à moins 191 mille euros et s'analyse ainsi :

- Des flux liés aux financements (remboursements d'emprunts net des encaissements) pour moins 200 mille euros,
- Des flux liés aux investissements (acquisition de matériel industriel) pour moins 134 mille euros,
- Des flux liés à l'exploitation pour plus 143 mille euros.

### 1.5. Evénements récents et perspectives

#### ❖ Evénements postérieurs à la clôture

#### Brésil (reprise des paragraphes figurant pages 9 et 10 du rapport financier annuel 2013 – 2014)

##### a) Historique des faits

Dans un communiqué daté du **24 janvier 2014**, le Groupe ENCRES DUBUIT annonçait un retard dans la publication des comptes relatifs à l'exercice clos au 30 septembre 2013, en raison de circonstances liées à sa participation dans la société DUBUIT PAINT, société de droit brésilien, et plus particulièrement en raison des difficultés à obtenir des informations fiables et pertinentes sur la situation et sur les perspectives de cette société.

Compte tenu de cette situation, le Groupe ENCRES DUBUIT annonçait, par le même communiqué :

- Qu'une procédure judiciaire aux fins de nomination d'un administrateur judiciaire avait été initiée à l'encontre des dirigeants et associés locaux, nomination décidée par le Tribunal de commerce de Pindamonhangaba (province de l'État de São Paulo) le 19 décembre 2013 avec pour mission principale de procéder à un audit de la situation économique et financière réelle de la société DUBUIT PAINT, et
- Que l'Assemblée Générale Annuelle ne pourrait vraisemblablement se tenir dans les délais légaux compte tenu du temps qui serait nécessaire à l'administrateur judiciaire pour accomplir sa mission.

Par un communiqué en date du **25 mars 2014**, le Groupe ENCREs DUBUIT confirmait le report de son assemblée générale annuelle, autorisée par ordonnance du Tribunal de commerce de Meaux jusqu'au 30 septembre 2014, compte tenu des diligences d'audit menées au Brésil par l'administrateur judiciaire désigné à cet effet.

Par un communiqué en date du **4 juillet 2014**, le Groupe annonçait que la mission de l'administrateur judiciaire se poursuivait, et que devant le manque d'éléments d'information le Groupe serait probablement amené à envisager un nouveau report de publication de son rapport financier annuel 2012/2013 et de la tenue de son assemblée générale annuelle d'approbation des comptes. Ce défaut d'information se traduisant également par un décalage de la publication de l'activité du 1er semestre 2013/2014, clos au 31 mars 2014.

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

Face à cette situation, et compte tenu des incertitudes liées aux développements d'une éventuelle action judiciaire au Brésil à l'encontre des associés et dirigeants locaux, le Groupe ENCREs est entré en pourparlers avec ces derniers, qui ont abouti à la conclusion d'une transaction permettant à la société ENCREs DUBUIT SA de céder sa participation dans le capital de la société DUBUIT PAINT.

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

b) Position au 30 septembre 2014

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

- D'une part de céder sa participation dans le capital de la société DUBUIT PAINT et le règlement du prix se fait sous la forme de la remise de deux ensembles immobiliers industriels brésiliens assortis de contrats de location.
- D'autre part de désengager pleinement sa responsabilité dans les affaires brésiliennes.

Cette transaction a été définitivement homologuée par décision du juge en date du 14 octobre 2014.

La date d'effet du transfert de la participation d'Encres Dubuit vers les associés minoritaire doit être effective au 31 décembre 2013 moyennant la réalisation, dans un délai de 12 mois depuis la date d'homologation, d'un certain nombre de formalités de nature administrative et procédurale (modification de la dénomination sociale, modification du contrat social, mise en place de garanties exerçables en cas de défaut de paiement etc.).

Dans son rapport financier semestriel 2013-2014, le Groupe annonçait un risque de 900 K€ mentionné dans le paragraphe sur les événements postérieurs à la clôture des comptes consolidés intermédiaires du 31 mars 2014 compte tenu de l'absence d'évolution notable de la mise en œuvre des conditions suspensives de l'accord. Suite aux dernières informations obtenues des avocats depuis fin août 2015 concernant cette mise en œuvre, le Groupe a revu sa position quant au risque de 900 K€ dans les comptes consolidés. Néanmoins, le Groupe reste prudent quant à la bonne réalisation du protocole à l'échéance du 14 octobre 2015.

En effet, au jour de la rédaction du rapport financier, le protocole transactionnel ne peut pas s'appliquer dans son intégralité car les actes de transfert de propriété et les évaluations immobilières ne sont pas définitivement réalisés. L'expérience du Groupe sur ce dossier, la lenteur des autorités brésiliennes et la vulnérabilité économique actuelle

au Brésil poussent donc le Groupe à adopter une position prudente dans la traduction comptable du protocole qui ne trouvera à s'appliquer que lorsque l'intégralité des conditions suspensives sera levée. Par conséquent, une provision pour risque égale à la valeur des titres brésiliens (1,9M€) a été constatée dans les comptes sociaux de la Société Encre Dubuit Sa.

c) Evolution au 31 mars 2015

Le Groupe maintient son opinion quant aux éléments décrits dans le rapport financier annuel 2013/2014 paru le 20 octobre 2015 et repris ci-dessus.

Le protocole transactionnel ne pouvant s'appliquer au 31 mars 2015 dans son intégralité, les actifs et passifs concernant les entités brésiliennes ont été maintenus sur les lignes actifs et passifs destinés à la vente du bilan.

Le délai extrêmement long de mise en œuvre du protocole transactionnel, ne remet pas en cause la validé des termes du contrat.

Ainsi, la cession de la participation dans le capital de DUBUIT PAINT et le désengagement de la responsabilité du Groupe dans les affaires brésiliennes ne sont pas remis en cause.

Le Groupe a bon espoir de pouvoir déboucler comptablement l'opération brésilienne dans les comptes consolidés de l'exercice clos au 30 septembre 2015.

**Le Canada**

Les filiales canadiennes n'ont plus d'activité. Dubuit Canada et Québec Inc. ont été mises en sommeil.

**❖ Perspectives**

Face à la crise économique mondiale et à la maturité européenne du marché de la sérigraphie, le Groupe poursuit et intensifie son développement commercial à l'étranger au travers de la maison mère mais aussi de ses filiales chinoise et américaine.

Les équipes de R&D assurent en relation directe avec les équipes commerciales une veille technologique afin de rechercher de nouvelles applications et d'étendre la gamme de produits fabriqués par le Groupe.

## 2. Les comptes consolidés

### 2.1. Comptes de résultat consolidés comparés

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-15 6 mois	31-mars-14 6 mois	30-sept-14 12 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7</b>	<b>10 052</b>	<b>9 396</b>	<b>18 949</b>
Autres produits des activités ordinaires		37	66	45
Achats consommés		-4 176	-3 847	-7 283
Production immobilisée		0	0	0
Autres achats et charges externes		-1 922	-2 272	-4 088
Charges de personnel		-3 202	-3 369	-6 345
Impôts, taxes et versements assimilés		-162	-186	-422
Dotations aux amortissements et aux provisions		-371	-588	-612
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4.1</b>	<b>256</b>	<b>-800</b>	<b>244</b>
En % du CA		2,55%	-8,51%	1,29%
Autres produits et charges non courants	4.2	-46	437	184
Amortissement et perte de valeur du goodwill		0	0	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4.1</b>	<b>210</b>	<b>-363</b>	<b>428</b>
En % du CA		2,09%	-3,86%	2,26%
Produits des placements nets		5	1	4
Intérêts & charges assimilées		-7	-27	-50
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>4.3</b>	<b>-2</b>	<b>-26</b>	<b>-46</b>
Autres produits et charges financiers	4.4	-234	-153	20
Impôts	4.5	-140	-367	45
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION</b>		<b>-166</b>	<b>-909</b>	<b>447</b>
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		0	0	0
<b>RESULTAT NET</b>		<b>-166</b>	<b>-909</b>	<b>447</b>
Part de Groupe		-161	-876	462
Intérêts minoritaires		-5	-33	-15
Résultat par actions	4.6	-0,05	-0,29	0,15
Résultat dilué par actions		-0,05	-0,29	0,15



## 2.2. Bilans consolidés comparés

### ACTIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-15 6 mois	31-mars-14 6 mois	30-sept-14 12 mois
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5.3	7 856	7 874	7 727
Immeubles de placement		-	-	-
Ecart d'acquisition	5.2	2 111	2 111	2 111
Immobilisations incorporelles	5.1	1	31	27
Titres de participation (net)	5.5	-	-	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	5.5	176	184	167
Impôts différés actifs	5.6	128	127	164
Autres actifs non courants		-	-	-
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>10 273</b>	<b>10 327</b>	<b>10 196</b>
Stock, produits et services en cours	5.7	3 115	2 898	3 121
Clients et autres débiteurs	5.8	5 359	5 090	4 647
Impôt courant	5.8	270	209	381
Autres actifs courants	5.8	141	79	92
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Actifs destinés à être vendus	5.13	5 422	5 923	5 988
Titres négociables	5.11	953	952	400
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.11	3 141	1 988	3 498
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>18 401</b>	<b>17 138</b>	<b>18 127</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>28 673</b>	<b>27 465</b>	<b>28 324</b>

PASSIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-15 6 mois	31-mars-14 6 mois	30-sept-14 12 mois
Capital souscrit		1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		12 336	11 857	11 876
Ecart de conversion		1 395	358	560
Résultat		- 162	- 876	461
<b>Capitaux propres - Part Groupe</b>	<b>6.9</b>	<b>18 772</b>	<b>16 541</b>	<b>18 099</b>
Intérêts minoritaires		- 730	- 829	- 824
<b>Capitaux Propres</b>		<b>18 042</b>	<b>15 712</b>	<b>17 275</b>
Emprunts long-terme	5.11	234	652	745
Impôts différés passifs	5.6	207	588	256
Provision pour retraite	5.10.1	274	198	257
Provisions (non courant)	5.10	461	657	494
Autres passifs non courants		-	-	-
<b>Passif non courant</b>		<b>1 176</b>	<b>2 095</b>	<b>1 752</b>
Fournisseurs et autres créditeurs		4 036	3 773	3 737
Emprunts court-terme	5.11	406	532	85
Impôt courant		220	144	182
Autres passifs courants		5	1	1
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	5.13	4 764	5 197	5 274
Provisions (courant)		22	11	18
<b>Passif Courant</b>	<b>5.12</b>	<b>9 453</b>	<b>9 658</b>	<b>9 297</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>28 673</b>	<b>27 465</b>	<b>28 324</b>

## 2.3. Tableaux de flux de trésorerie

En milliers d'Euros	31/03/2015 6 mois	31/03/2014 6 mois	30/09/2014 12 mois
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-166</b>	<b>-909</b>	<b>446</b>
- Résultat net part de groupe	-162	-876	461
- Résultat des minoritaires	-5	-33	-15
Résultat des sociétés mises en équivalence			
<b>Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie</b>	<b>408</b>	<b>383</b>	<b>360</b>
Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition	420	328	674
Ajustement sur exercices antérieurs			
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
variation des impôts différés	-11	63	-303
Plus et moins-values de cession nettes d'impôt	-2	-7	-11
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>242</b>	<b>-526</b>	<b>806</b>
Variation du besoin en fonds de roulement (hors variation des ID)	-99	266	309
<b>Flux liés à l'exploitation</b>	<b>143</b>	<b>-260</b>	<b>1 115</b>
<u>Opérations d'investissement</u>			
- Acquisitions d'immo. Incorporelles			
- Acquisitions d'immo.corporelles	-140	-98	-89
- Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles	9	26	32
- Acquisitions d'immo.Financières	-4	-17	0
- Cessions des immo. Financières		53	11
Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre		-135	-113
<b>Flux liés aux investissements</b>	<b>-134</b>	<b>-171</b>	<b>-160</b>
<u>Opérations de financement</u>			
- Augmentation de capital			
- Dividendes versés aux actionnaires		0	0
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
- Opérations sur actions propres	-1	0	0
- encaissements provenant d'emprunts	1	154	59
- Remboursement d'emprunts	-200	-316	-607
<b>Flux liés aux financements</b>	<b>-200</b>	<b>-162</b>	<b>-549</b>
<b>Variation de trésorerie calculée</b>	<b>-192</b>	<b>-593</b>	<b>407</b>
Trésorerie à l'ouverture	3 898	3 497	3 497
Trésorerie à la clôture (*)	4 093	2 875	3 898
Incidences des variations des cours des devises	387	-28	-6
<b>Variation de trésorerie constatée</b>	<b>-191</b>	<b>-594</b>	<b>407</b>

(\*) dont 56 K€ de découvert

## 2.4. 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 convers°	Capitaux propres part de groupe	Intérêts des mino.	Capitaux propres de l'ens. Conso.
<b>Situation au 30 Septembre 2012</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>16 807</b>	<b>-710</b>	<b>-1 145</b>	<b>412</b>	<b>20 567</b>	<b>56</b>	<b>20 623</b>
Affectation du résultat 2012			-1 145		1 145		0		0
Distribution de dividendes							0		0
Résultat au 30 Septembre 2012					-3 173		-3 173	-968	-4 141
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						119	119	85	204
Variation des titres propres				-46			-46		-46
Autres variations				121			-131	-10	7
Variation de périmètre (2)							0		0
<b>Situation au 30 Septembre 2013</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>15 783</b>	<b>-756</b>	<b>-3 173</b>	<b>401</b>	<b>17 458</b>	<b>-820</b>	<b>16 638</b>
Affectation du résultat 2013			-3 173		3 173		0		0
Distribution de dividendes			19				19		19
Résultat au 30 Septembre 2013					461		461	-15	446
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						158	158	11	169
Variation des titres propres							0		0
Autres variations								0	
Variation de périmètre (3)			0			0	0	0	0
<b>Situation au 30 Septembre 2014</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>12 629</b>	<b>-754</b>	<b>461</b>	<b>560</b>	<b>18 099</b>	<b>-824</b>	<b>17 275</b>
Affectation du résultat 2014			461		-461		0		0
Distribution de dividendes			0				0		0
Résultat au 30 Septembre 2014					-162		-162	-5	-167
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						835	835	99	934
Variation des titres propres (1)				-1			-1		-1
Autres variations								0	0
Variation de périmètre				0			0	0	0
<b>Situation au 31 mars 2015</b>		<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>13 090</b>	<b>-755</b>	<b>-162</b>	<b>1 395</b>	<b>18 772</b>	<b>-730</b>

- (1) Impact de l'annulation des actions Encre DUBUIT auto détenues (145115 actions acquises dans le cadre du programme de rachats d'actions et 2684 actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité)

## 2.5. Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En milliers d'euros	31-mars-15 6 mois	31-mars-14 6 mois	30-sept-14 12 mois
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	-	166	- 909
Provision pour dépréciation des actions propres	-	-	-
Moins-value relative à l'attribution définitive d'actions gratuites (plan 2007)	-	-	-
Charges liée au plan d'attribution d'actions gratuites en cours	-	-	-
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	-	-	-
Variat° de la réserve d'écart de conversion	934	-	18
<b>Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>934</b>	<b>-</b>	<b>18</b>
<b>Total du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>768</b>	<b>-</b>	<b>927</b>
			<b>616</b>

## **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), ENCREs DUBUIT s'impose comme le spécialiste des encres de hautes technologies. S'appuyant sur des applications multiples allant des nouvelles technologies au marquage industriel, Encres DUBUIT s'adresse à une clientèle de grands comptes internationaux dans les secteurs aussi variés que la cosmétique, l'automobile, le textile ou la communication ...

Encres DUBUIT poursuit une stratégie de développement à l'international qui représente **65,75 %** de son activité.

#### Note 1.2 - Faits marquants de l'exercice

ENCREs DUBUIT SA rappelle que le Groupe a conclu une transaction lui permettant de céder sa participation dans le capital de la société DUBUIT PAINT et le paiement du prix se fait sous la forme de la remise de deux ensembles immobiliers industriels brésiliens assortis de contrats de location.

Cette transaction a été définitivement homologuée par décision du juge en date du 14 octobre 2014. La cession est effective au 31 décembre 2013 moyennant la réalisation, sous 12 mois, d'un certain nombre de formalités de nature administrative et procédurale :

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

Le protocole transactionnel ne pouvant s'appliquer au 31 mars 2015 dans son intégralité, les actifs et passifs concernant les entités brésiliennes ont été maintenus sur les lignes actifs et passifs destinés à la vente du bilan.

Le Groupe a bon espoir de pouvoir déboucler comptablement l'opération brésilienne dans les comptes consolidés de l'exercice clos au 30 septembre 2015.

### **Note 2 - Evolution du périmètre du Groupe**

Depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2013, Les entités Brésiliennes (DUBUIT PAINT et DUBUIT DIGITAL) ont été traitées comme des actifs immobilisés destinés à être vendues. Les données financières sont reprises sur des lignes isolées des états financiers « Actif- Passif liés à des actifs destinés à être cédés ».

Le délai extrêmement long de mise en œuvre du protocole transactionnel, ne remet pas en cause la validité des termes du contrat qui demeurent à s'appliquer.

Ainsi, la cession de la participation dans le capital de DUBUIT PAINT et le désengagement de la responsabilité du Groupe dans les affaires brésiliennes ne sont pas remis en cause.

### **Note 3 - Principe et méthode comptable**

Les comptes consolidés semestriels résumés d'ENCREs DUBUIT et de ses filiales « le groupe » sont établis en conformité avec la norme internationale IAS 34 – Information financière intermédiaire. S'agissant des comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au 31 mars 2015.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2014.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2015.

## Notes 4 - Le compte de résultat

### Note 4.1 - Résultat opérationnel courant

(En milliers d'Euros)	31/03/2015 6 mois	31/03/2014 6 mois	30/09/2014 12 mois
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>10 052</b>	<b>9 396</b>	<b>18 949</b>
Achats consommés	-4 176	-3 849	-7 283
<b>MARGE BRUTE</b>	<b>5 876</b>	<b>5 547</b>	<b>11 666</b>
<i>En % CA</i>	<i>58,46%</i>	<i>59,04%</i>	<i>61,57%</i>
Autres achats et charges externes	-1 922	-1 984	-4 088
Charges de personnel	-3 053	-3 271	-6 074
Personnel extérieur à l'entreprise	-149	-98	-272
Impôts et taxes et versements assimilés	-162	-186	-422
Autres produits et charges	38	67	49
Amortissements	-448	-373	-768
Dotations nettes des provisions	76	-124	155
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-9 796</b>	<b>-9 817</b>	<b>-18 703</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>256</b>	<b>-421</b>	<b>246</b>
<i>En % CA</i>	<i>2,55%</i>	<i>-4,48%</i>	<i>1,30%</i>
Autres produits et charges non courants	-45	58	183
Perte de valeur des goodwills	0	0	0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>211</b>	<b>-363</b>	<b>429</b>
<i>En % du CA</i>	<i>2,10%</i>	<i>-3,86%</i>	<i>2,26%</i>

La ligne « autres produits et charges » intègre notamment :

- Pour l'exercice clos au 30 septembre 2014, les crédits d'impôts – CIR et crédit d'impôt apprentissage

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

- Pour les périodes n-1, le dénouement d'un litige avec un fournisseur qui avait réalisé des travaux de protection incendie sur le site industriel de Mitry Mory. Le tribunal a condamné ce fournisseur à verser au Groupe une indemnité de 392 K€.
- Les frais d'avocat liés à l'action judiciaire menée contre les associés minoritaires brésiliens pour un montant de 280 K€.

**Les dotations nettes des provisions** se ventilent de la façon suivante :

(En milliers d'Euros)	31/03/2015 6 mois	31/03/2014 6 mois	30/09/2014 12 mois
<b>Dotations nettes des provisions</b>			
Dépréciations clients	49	-211	56
Provision pour impôts S/Indemnité assurance perçue	19	19	38
Risques et charges divers	2	-23	61
Risques et charges divers non courants	0	0	0
<b>Total</b>	<b>70</b>	<b>-215</b>	<b>155</b>
Dépréciations stock (1)	33	19	9

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

**Note 4.2 - Autres produits et charges non courants**

(En milliers d'Euros)	31/03/2015 6 mois	31/03/2014 6 mois	30/09/2014 12 mois
Plus ou moins-valeur sur cessions d'immobilisations	2	7	10
Litiges fiscaux, sociaux et autres	0	0	0
Provisions pour risques et charges (1)	0	0	0
Autres produits et charges exceptionnelles	-47	149	173
<b>Total autres produits et charges non courants</b>	<b>-45</b>	<b>157</b>	<b>183</b>
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES</b>	<b>-45</b>	<b>157</b>	<b>183</b>

(1) dont reprise de provision non utilisée 0 0 0

o **Autres produits et charges exceptionnels**

Pour l'exercice 2014, cette ligne du compte de résultat intègre l'indemnisation à percevoir (392 K€) suite à un litige lié à des travaux de protection incendie sur le site industriel de Mitry Mory (77) et la condamnation par le tribunal du prestataire et les frais d'avocat liés à l'action judiciaire menée contre les associés minoritaires brésiliens (280 K€).

o **Dépréciation des écarts d'acquisition**

Les tests de dépréciations des écarts d'acquisition sont réalisés au minimum une fois par an et en cas d'indice de perte de valeur selon la méthode décrite ci-après.

La valeur recouvrable des UGT a été déterminée en utilisant les projections à 5 ans de flux de trésorerie futurs actualisés 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 % pour la zone euro, et
- de 10 % pour la zone reste du monde.

L'actualisation de ces flux est effectuée, sur la base du coût moyen pondéré du capital de chaque entité du groupe.

Au 30 septembre 2014, le coût moyen pondéré du capital retenue est :

- 10 % pour la zone euro,
- 10 % pour la zone reste du monde,



Au 30 septembre 2014, ces tests de dépréciations n'ont pas donné lieu à dépréciation des goodwills comptabilisés.

Note 4.3 - Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'Euros)	31/03/2015 6 mois	31/03/2014 6 mois	30/09/2014 12 mois
Produits de la trésorerie et équivalent (2)	5	1	4
Coût de l'endettement financier brut (1)	-7	-28	-51
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-2</b>	<b>-27</b>	<b>-47</b>

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

0,0

(2) dont juste valeur des instruments financiers

Note 4.4 – Autres produits et charges financiers

(En milliers d'Euros)	31/03/2015 6 mois	31/03/2014 6 mois	30/09/2014 12 mois
<b>Produits financiers</b>	<b>4</b>	<b>81</b>	<b>138</b>
Dividendes reçus ou à recevoir	2	7	2
Profits de change	-13	9	125
Autres produits financiers	15	1	11
Reprises de provisions financières	0	64	0
<b>Charges financières</b>	<b>-238</b>	<b>-233</b>	<b>-119</b>
Perte de change	-200	-182	-94
Autres charges financières	-38	-26	-19
Dotations aux amort.&prov financières	0	-25	-6
<b>Résultat financier</b>	<b>-234</b>	<b>-152</b>	<b>19</b>

Note 4.5 - Impôts

Ventilation de la charge d'impôt

(En milliers d'Euros)	31/03/2015 6 mois	31/03/2014 6 mois	30/09/2014 12 mois
Impôt courants	-151	-305	-247
Impôts de distribution	0	0	-12
Impôts différés	11	-63	303
<b>Total</b>	<b>-140</b>	<b>-367</b>	<b>45</b>
Taux d'impôts effectif	-538,02%	-67,76%	-11,09%

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

Au 31 mars 2014 et 30 septembre 2014, l'impôt courant correspond pour partie à un redressement fiscal concernant le crédit d'impôt recherche pour les années 2009, .2010 et 2011 (247 K€).

La société ENCREs DUBUIT a contesté ce redressement devant le tribunal administratif.

En milliers d'euros	31/03/2015 6 mois	31/03/2014 6 mois	30/09/2014 12 mois
<b><u>IMPÔTS DIFFERES ACTIF</u></b>			
Pertes	-23	-41	-24
Différences temporaires	59	90	76
Provisions retraites	91	66	86
Retraitements IFRS	0	0	0
Crédit-bail et location financement	9	0	0
Autres retraitements	68	131	147
Eliminations (marges, provisions internes)	77	16	22
IDA nons reconnus sur retraitements	-153	-135	-143
<b>TOTAL IMPÔTS DIFFERES ACTIF</b>	<b>128</b>	<b>127</b>	<b>164</b>
<b><u>IMPÔTS DIFFERES PASSIF</u></b>			
Crédit-bail et location financement	27	25	27
Retraitements IFRS	0	0	0
Provision sur actions propres	37	133	157
Extourne sur provisions sur actions propres	0	0	0
Eliminations (marges, provisions internes)	75	397	4
Autres retraitements	68	33	68
<b>TOTAL IMPÔTS DIFFERES PASSIF</b>	<b>207</b>	<b>588</b>	<b>256</b>

Preuve d'impôt :

(En milliers d'Euros)	31/03/2015 6 mois	31/03/2014 6 mois	30/09/2014 12 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 166	- 909	446
Impôt courants	151	305	258
Impôt différés	- 11	63	- 303
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-	-
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwill</b>	<b>- 27</b>	<b>- 542</b>	<b>401</b>
Taux théorique d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
<b>Charge d'impôt attendue</b>	<b>- 9</b>	<b>- 181</b>	<b>134</b>
Effet des différences permanentes	22	8	54
Effets des différences de taux d'impôts	- 50	15	- 84
Crédit d'impôt	-	247	-
Impôts de distribution	-	-	12
Non activation de déficit reportable	175	276	- 161
Variation des impôts différés non constatés	-	-	-
Autres	2	2	1
<b>Charge d'impôt GROUPE</b>	<b>140</b>	<b>367</b>	<b>- 56</b>

Pour les exercices 2015 et 2014, le Groupe afin d'être en conformité avec les fiscalités locales concernant les règles d'imputation des déficits sur les bénéfices futurs et les business plan réalisés par les filiales pour les cinq exercices à venir n'a pas constaté d'impôt différé sur les pertes réalisées.

Note 4.6 - Résultat par actions

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 :

31/03/2015 6 mois	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
<b>Total actions</b>		3 141 000	
Annulation des actions-auto détenues		-147 602	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>-162</b>	<b>2 993 398</b>	<b>-0,054</b>
Options à souscription ou achats d'actions			
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>-162</b>	<b>2 993 398</b>	<b>-0,054</b>

<b>31/03/2014</b> <b>6 mois</b>	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
<b>Total actions</b>		3 141 000	
Annulation des actions-auto détenues		-147 602	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>-876</b>	<b>2 993 398</b>	<b>-0,293</b>
Options à souscription ou achats d'actions			
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>-876</b>	<b>2 993 398</b>	<b>-0,293</b>

<b>30/09/2014</b> <b>12 mois</b>	Résultat net part de Groupe (en K€)	Nombre d'actions	Résultat par actions
<b>Total actions</b>		3 141 000	
Annulation des actions-auto détenues		-147 602	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>461</b>	<b>2 993 398</b>	<b>0,154</b>
Options à souscription ou achats d'actions			
<b>Résultat net dilué par action</b>	<b>461</b>	<b>2 993 398</b>	<b>0,154</b>

Note 4.7 – Dividende

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

## Note 5 - Le bilan

### Note 5.1 - Immobilisations incorporelles

(En milliers d'Euros)	Marque, fonds de commerce	Goodwills	Brevets, Licence, Autres	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>				
<b>Au 30/09/2014</b>	<b>1 740</b>	<b>2 384</b>	<b>114</b>	<b>4 238</b>
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Acquisitions	0	0	0	0
Cessions/ Diminutions	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	0	0	0
Autres variations (*)	0	0	0	0
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>1 740</b>	<b>2 384</b>	<b>114</b>	<b>4 238</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>				
<b>Au 30/09/2014</b>	<b>35</b>	<b>1 952</b>	<b>112</b>	<b>2 099</b>
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Amortissement	26	0	1	27
Diminutions	0	0	0	0
Ecarts de conversion	0	0	0	0
Autres variations	0	0	0	0
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>61</b>	<b>1 952</b>	<b>113</b>	<b>2 126</b>
<b>VALEUR NETTE</b>				
<b>Au 30/09/2014</b>	<b>1 705</b>	<b>432</b>	<b>2</b>	<b>2 139</b>
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>1 679</b>	<b>432</b>	<b>1</b>	<b>2 111</b>

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

### Note 5.2 – Ecarts d'acquisition

Les goodwill nets sont résumés dans le tableau suivant :

En milliers d'euros	31/03/2015	31/03/2014	30/09/2014
Rachat de la marque DUBUIT	289	289	289
Fonds de commerce (suite fusion)	1 390	1 390	1 390
<b>Ss total marques et fonds de commerce</b>	<b>1 679</b>	<b>1 679</b>	<b>1 679</b>
DUBUIT COLOR	0		
DUBUIT Canada			
TINTAS DUBUIT	106	106	106
SCREEN MESH			
DUBUIT BENELUX	269	269	269
PUBLIVENOR	57	57	57
ALL INKS	0	0	
<b>Ss total Goodwills</b>	<b>432</b>	<b>432</b>	<b>432</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 111</b>	<b>2 111</b>	<b>2 111</b>

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

(En milliers d'euros)	Terrain	Construct°	Matériel & outillage industriels	Autres immob. corporelles	Immob. en-cours	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>						
<b>Au 30/09/2014</b>	<b>2 238</b>	<b>6 269</b>	<b>3 135</b>	<b>4 485</b>	<b>4</b>	<b>16 131</b>
Mouvements de périmètre						
Acquisitions			75	64		139
Cessions/ Diminutions			-1	-25		-26
Ecart de conversion	88	350	89	31		558
Autres variations (*)						
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>2 326</b>	<b>6 619</b>	<b>3 298</b>	<b>4 555</b>	<b>4</b>	<b>16 802</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>						
<b>Au 30/09/2014</b>	<b>35</b>	<b>2 599</b>	<b>2 441</b>	<b>3 330</b>		<b>8 405</b>
Mouvements de périmètre						
Amortissement de la période	25	156	99	140		420
Diminutions		7		-25		-18
Ecart de conversion	23	57	38	21		139
Autres variations (*)						
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>83</b>	<b>2 819</b>	<b>2 578</b>	<b>3 466</b>		<b>8 946</b>
<b>VALEUR NETTE</b>						
<b>Au 30/09/2014</b>	<b>2 203</b>	<b>3 670</b>	<b>694</b>	<b>1 155</b>	<b>4</b>	<b>7 726</b>
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>2 243</b>	<b>3 800</b>	<b>720</b>	<b>1 089</b>	<b>4</b>	<b>7 856</b>

(\*) 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 :

(En milliers d'euros)	Matériel industriel	Autres Immobilisations	Total
<b>VALEUR BRUTE</b>			
Au 30/09/2014	170	185	354
Mouvements de périmètre			
Acquisitions			
Cessions/ Diminutions			
Ecart de conversion			
Autres variation			
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>170</b>	<b>185</b>	<b>354</b>
<b>AMORTISSEMENTS</b>			
Au 30/09/2014	106	97	204
Mouvements de périmètre			
Dotations de la période	21	35	56
Diminutions			
Ecart de conversion			
Autres variation			
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>127</b>	<b>132</b>	<b>260</b>
<b>VALEUR NETTE</b>			
Au 30/09/2014	64	88	151
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>43</b>	<b>53</b>	<b>95</b>

Note 5.5 – 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 2015 s'élève à 176 K€, 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 (*)
<b>Au 30/09/2014</b>	<b>219</b>	<b>52</b>	<b>167</b>	
Variation de périmètre	0	0	0	
Augmentations	3	-6	-3	21
Diminutions	0	0	0	-20
Autres variations	0	0	0	-1
Ecart de conversion	0	0	0	
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>222</b>	<b>46</b>	<b>176</b>	<b>0</b>

(\*) Il s'agit des flux de trésorerie liés aux achats et ventes d'actions Encres Dubuit détenues dans le cadre du contrat de liquidité souscrit auprès de la société de bourse Gilbert Dupont

#### Note 5.6 Impôts différés actifs et impôts différés passifs

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

(En milliers d'euros)	Impôt différé actif	Impôt différé passif
Au 30/09/2014	164	256
Variation de l'exercice	-36	-49
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>128</b>	<b>207</b>

#### Note 5.7 – Stocks, produits et services en cours

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2015	31/03/2014	30/09/2014
Matières premières	2 171	2 180	2 365
Produits semi-finis et finis	1 188	1 033	1 006
Autres	69	13	67
Montant brut	3 428	3 226	3 438
Provisions	314	329	317
Montant net	3 114	2 897	3 121

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

#### Note 5.8 – Clients et autres débiteurs, Impôt courant et autres actifs courants

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2015	31/03/2014	30/09/2014
<b>Créances clients</b>			
Clients et comptes rattachés bruts	5 406	5 069	4 730
Provisions pour dépréciation	403	725	464
Créances clients	5 003	4 344	4 266
Autres créances	76	545	183
Créances sociales et fiscales	280	198	198
Comptes courants (HG)	0	2	0
<b>Clients et autres débiteurs</b>	<b>5 359</b>	<b>5 090</b>	<b>4 647</b>
<b>Impôt courant</b>	<b>270</b>	<b>209</b>	<b>381</b>
<b>Autres actifs courants</b>	<b>141</b>	<b>79</b>	<b>92</b>
<b>Total</b>	<b>5 770</b>	<b>5 378</b>	<b>5 120</b>



#### Note 5.9 - Capitaux propres – part de groupe

Au 31 Mars 2015, 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 2015

	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes
DUBUIT International SARL	1 264 000	0	1 264 000	2 528 000	40,24%	50,13%
M. Jean-Louis DUBUIT et la famille	655 719	64 261	591 458	1 247 177	20,88%	24,73%
Membres du Directoire	14 001	0	14 001	28 002	0,45%	0,56%
Membres du conseil de surveillance	11	0	11	22	0,00%	0,00%
Actions nominatives	184 853	4 289	180 564	365 417	5,89%	7,25%
Auto détention	145 115			0	4,62%	0,00%
Contrat de liquidité	2 684			0	0,09%	0,00%
Public	874 617	874 617		874 617	27,85%	17,34%
<b>Total</b>	<b>3 141 000</b>	<b>943 167</b>	<b>2 050 034</b>	<b>5 043 235</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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 2015.

#### Note 5.10 - Provisions non courantes

(En milliers d'Euros)	Au 31/03/2015	31/03/2014
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	388	535
Provision pour Impôt	96	134
Provisions indemnité de départ à la retraite	274	198
<b>Total provisions pour risque et charges</b>	<b>758</b>	<b>867</b>

#### DOTATION / REPRISE DE L'EXERCICE

- Exploitation	-2	23
- Financier	0	0
- Exceptionnel	-19	-19
- Dont montant non utilisé		0

#### Note 5.10.1 - Provisions pour retraites et engagements assimilés

##### Description des régimes

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

- les indemnités de fin de carrière versées lors du départ à la retraite d'un salarié (France) ;

Tous ces régimes sont comptabilisés conformément aux principes et méthodes décrits dans la note 3.3.5 « Avantages au personnel » du rapport d'activité 2014.

- 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 30 septembre 2014, le taux d'actualisation retenu pour la France est: 3,50%.

Note 5.11 - Endettement financier net (Emprunts long terme et court terme, Trésorerie et équivalents de trésorerie)

**Note 5.11.1 - Présentation de l'endettement net**

(En milliers d'Euros)	Non courant	Courant	Total
<b>Au 31 Mars 2015</b>			
Emprunts et dettes financières	391	208	<b>599</b>
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	15	25	<b>40</b>
Participation des salariés	0	0	<b>0</b>
Dettes financières diverses		1	<b>1</b>
Concours bancaires courant	0	0	<b>0</b>
<b>I- Dettes financières Brutes</b>	<b>406</b>	<b>234</b>	<b>640</b>
Actifs Financiers de gestion de trésorerie Disponibilités		4 094	4 094
<b>II- Actifs Financiers</b>	<b>0</b>	<b>4 094</b>	<b>4 094</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (I-II)</b>	<b>-406</b>	<b>3 860</b>	<b>3 454</b>

**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
<b>Au 30/09/2014</b>	<b>758</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>830</b>
Variation de périmètre	0	0	0	0	<b>0</b>
Augmentations	0	0	0	1	<b>1</b>
Diminutions	-169	-29	0	-2	<b>-200</b>
Autres variations	0	0	0	0	<b>0</b>
Ecart de conversion	10	0	0	0	<b>10</b>
<b>Au 31/03/2015</b>	<b>599</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>641</b>

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

Au 31 Mars 2015, le solde du compte courant bloqué lié à la participation est nul.

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

Échéances	A 1an	Entre 1 an et 5 ans	> 5 ans	total
Emprunts long terme	208	391		599
Emprunts liés aux contrats de location-financement	25	15		40
Participation des salariés				0
Dettes financières diverses	1			1
<b>Total</b>	<b>235</b>	<b>406</b>	<b>0</b>	<b>641</b>

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

	Au 31/03/2015	31/03/2014
Euro	531	697
Real (Brésil)	0	0
Dollar (Etats Unis)	68	60
<b>Total</b>	<b>599</b>	<b>757</b>

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

	Au 31/03/2015	31/03/2014
Taux fixe	599	758
Taux variable	0	0
<b>Total</b>	<b>599</b>	<b>758</b>

**Note 5.12 - Passif courant (hors passifs liés à des actifs destinés à être cédés)**

(En milliers d'Euros)	Au 31/03/2015	31/03/2014
<u>Provisions pour litiges</u>		
Provisions pour garantie client	11	11
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	11	0
<b>Ss total provisions courantes</b>	<b>22</b>	<b>11</b>
<b>Dettes financières</b>	<b>234</b>	<b>532</b>
Fournisseurs	2 664	2 448
Dettes fiscales et sociales	1 076	1 035
Participation et intéressement	0	0
Autres dettes diverses	301	291
<b>Ss total fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>4 041</b>	<b>3 774</b>
<b>Impôt courant</b>	<b>220</b>	<b>144</b>
<b>Total passif courant</b>	<b>4 517</b>	<b>4 461</b>
<b>Détail des dotations liées aux provisions</b>		
Dotation nettes des reprises		
Exploitation	-2	-2
Financier	0	0

**Note 5.13 : Activités destinés à être cédés**

Concerne au 30 Septembre 2014, les sociétés Dubuit Paint et Dubuit Digital (cf. Evènements postérieurs à la clôture du rapport de gestion 1.6).

La variation s'explique par l'évolution du cours du reals.

**5.13.1 Actifs destinés à être vendus**

En milliers d'euros	31/03/2015	30/09/2014
Immobilisations nettes	1 583	1 795
Stocks	1 712	1 941
Clients	1 721	1 952
Autres créances	306	186
Trésorerie	100	113
<b>Total</b>	<b>5 422</b>	<b>5 988</b>

### 5.13.2 Passifs destinés à être vendus

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
Immobilisations nettes	1 583	1 795
Stocks	1 712	1 941
Clients	1 721	1 952
Autres créances	306	186
Trésorerie	100	113
<b>Total</b>	<b>5 422</b>	<b>5 988</b>

### Note 6 - Information sectorielle

#### Informations par secteur d'activité

Comme il a été indiqué dans les principes comptables et méthode d'évaluation, le Groupe ENCRES DUBUIT exerce son activité dans un secteur unique : la commercialisation, au niveau mondial, de produits pour le marché de la sérigraphie.

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

#### Informations par zone géographique

Toutes les informations sont présentées par zone d'implantation géographique des filiales y compris la ventilation du chiffre d'affaires, qui est aussi établie selon la localisation géographique du client.

#### Chiffre d'affaires par entités juridiques

(En milliers d'Euros)	31/03/2015 6 mois		31/03/2014 6 mois		30/09/2014 12 mois	
ENCRES DUBUIT & SCREEN MESH	4 942	49,16%	5 073	53,99%	9 962	52,57%
TINTAS DUBUIT	776	7,72%	673	7,16%	1 418	7,48%
Machines Dubuit Benelux	0	0,00%	0	0,00%	1	0,01%
PUBLIVENOR	1 032	10,26%	1 049	11,17%	2 168	11,44%
ALL INKS	4	0,04%	13	0,13%	18	0,10%
DUBUIT PAINT	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DUBUIT DIGITAL	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DUBUIT CANADA	0	0,00%	191	2,03%	193	1,02%
DUBUIT of AMERICA	617	6,14%	240	2,56%	572	3,02%
DUBUIT SHANGHAI	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DUBUIT SHANGHAI CO	2 681	26,67%	2 157	22,96%	4 617	24,36%
<b>Total</b>	<b>10 052</b>		<b>9 396</b>		<b>18 949</b>	

A périmètre constant (activité retraitée des entités brésiliennes), le chiffre d'affaires au 31 mars 2015 s'élève à 9 630 K€ contre 9 396 K€ au 31 Mars 2014.

## Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

(En milliers d'Euros)	31/03/2015 6 mois		31/03/2014 6 mois		30/09/2014 12 mois	
Europe	6 204	61,72%	6 807	72,45%	12 524	66,09%
Continent Américain	831	8,27%	431	4,59%	1 041	5,49%
Asie et Afrique	3 017	30,01%	2 157	22,96%	5 385	28,42%
<b>Total</b>	<b>10 052</b>		<b>9 395</b>		<b>18 950</b>	

## Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

### ACTIF

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	2 015	2 014	2 015	2 014	2 015	2 014	2 015	2 014
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 865	5 356	401	317	2 589	2 201	7 856	7 874
Goodwills	2 111	2 111	0	0	0	0	2 111	2 111
Immobilisations incorporelles	1	31	0	0	0	0	1	31
Autres actifs financiers	176	177	0	7	0	0	176	184
Impôts différés actifs	81	71	7	0	40	55	128	127
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>7 235</b>	<b>7 747</b>	<b>409</b>	<b>325</b>	<b>2 629</b>	<b>2 256</b>	<b>10 272</b>	<b>10 327</b>
Stock, produits et services en cours	2 469	2 453	181	121	465	325	3 115	2 898
Clients et autres débiteurs	3 595	3 575	374	261	1 391	1 254	5 359	5 090
Impôt courant	270	209	0	0	0	0	270	209
Autres actifs courants	135	73	6	0	0	5	141	79
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	0	0	0	0	0	0	0	0
Actifs destinés à être cédés	0	0	5 422	5 923	0	0	5 422	5 923
Titres négociables	953	952	0	0	0	0	953	952
Trésorerie et équivalent de trésorerie	1 411	1 008	82	72	1 647	908	3 141	1 988
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>8 832</b>	<b>8 269</b>	<b>6 065</b>	<b>6 377</b>	<b>3 503</b>	<b>2 492</b>	<b>18 401</b>	<b>17 138</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>16 067</b>	<b>16 016</b>	<b>6 474</b>	<b>6 702</b>	<b>6 132</b>	<b>4 747</b>	<b>28 673</b>	<b>27 465</b>

2014 : à fin mars 2014

2015 : à fin mars 2015

## PASSIF

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	2 015	2 014	2 015	2 014	2 015	2 014	2 015	2 014
Emprunts long terme	533	592	67	60	0	0	599	652
Impôts différés passif	206	588	0	0	1	0	207	588
Provision pour retraite	274	198	0	0	0	0	274	198
Provisions non courante	387	599	74	58	0	0	461	657
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>1 400</b>	<b>1 977</b>	<b>141</b>	<b>118</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1 542</b>	<b>2 095</b>
Passifs destinés à être cédés	0	0	4 764	5 197	0	0	4 764	5 197
Autres Passifs courant	3 096	3 517	446	336	783	609	4 325	4 462
<b>PASSIF COURANT</b>	<b>3 096</b>	<b>3 517</b>	<b>5 211</b>	<b>5 532</b>	<b>783</b>	<b>609</b>	<b>9 089</b>	<b>9 658</b>
<b>TOTAL PASSIF Non Courant / Courant</b>	<b>4 496</b>	<b>5 494</b>	<b>5 352</b>	<b>5 650</b>	<b>784</b>	<b>609</b>	<b>10 631</b>	<b>11 753</b>

2014 : à fin mars 2014

2015 : à fin mars 2015

## Analyse des investissements corporels et incorporels par secteur géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2 015	2 014	2 015	2 014	2 015	2 014	2 015	2 014
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-	1	-	1	-	-	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	121	68	2	3	17	28	140	98

2014 : à fin mars 2014

2015 : à fin mars 2015

### **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 2015 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 295 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 BNP** : capital restant dû au 31/03/2015 - 205 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,
- **Prêt bancaire SG** : capital restant dû au 31/03/2015 – 198 K€, garantie par un privilège prêteur de premier rang,

#### Note 8.2 Politique de gestion des risques

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

##### **8.2.1 Risques environnementaux**

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



## 8.2.2 Risques de change

- L'activité

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

Exposition du chiffre d'affaires en devise :

	31/03/2015		31/03/2014		30/09/2014	
	en K€	%	en K€	%	en K€	%
Euro	6 754	67,19%	6 807	72,45%	13 567	71,60%
Réal Brésilien	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dollar Canadien	0	0,00%	191	2,03%	193	1,02%
Yuan Chinois	2 681	26,67%	2 157	22,96%	4 617	24,37%
Dollar Américain	617	6,14%	240	2,55%	572	1,24%
	<b>10 052</b>		<b>9 395</b>		<b>18 949</b>	

- 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	Yuan Chinois	Dollar Canadien	Dollar USD
Actif en devises	¥ 55 943	\$51	\$1 268
Passif en devises	¥ 14 038	\$1 039	\$1 274
Hors Bilan			
<b>POSITION NETTE APRES GESTION</b>	<b>¥ 41 905</b>	<b>-\$988</b>	<b>-\$6</b>

## 8.2.3 Risques de taux

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

Sur la base des taux d'intérêt au 31 mars 2015, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 6 K€ et les produits financiers de 4 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

## 8.2.4 Gestion du risque sur le capital

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

La politique du groupe durant l'exercice 2015, inchangé par rapport à l'exercice 2014, a été de conserver un ratio d'endettement faible. Ce ratio est le suivant à la clôture de chacune des périodes présentées :

En M€	31/03/2015	31/03/2014
Total emprunts (note 5.11.1 )	641	830
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie	-4 094	-2 940
Endettement net	-3 453	-2 110
Total capitaux propres	18 042	16 541
<b>Ratio d'endettement</b>	<b>-0,191</b>	<b>-0,128</b>

### 8.2.5 Risque de liquidité

Pour financer son activité, outre ses fonds propres, le groupe a recours à l'emprunt long terme. Les échéances de ses emprunts sont détaillées dans la note 5.11.3. La valeur à court terme s'élève à 235 K€ et la valeur à long terme (2-5 ans) s'élève à 406 K€.

### 8.2.6 Risques sur actions

Au 31 Mars 2015 en K€	Portefeuille d'actions tierces	Actions propres(*)
Position à l'actif	952	
Position au passif		755
- Position hors bilan		
Position nette globale	952	755

(\*) Les actions propres sont retraitées en moins des capitaux propres

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

Le prix moyen d'acquisition des actions propres s'établit à 5,16 Euros par action. Toute baisse du cours est sans impact sur le résultat du Groupe.

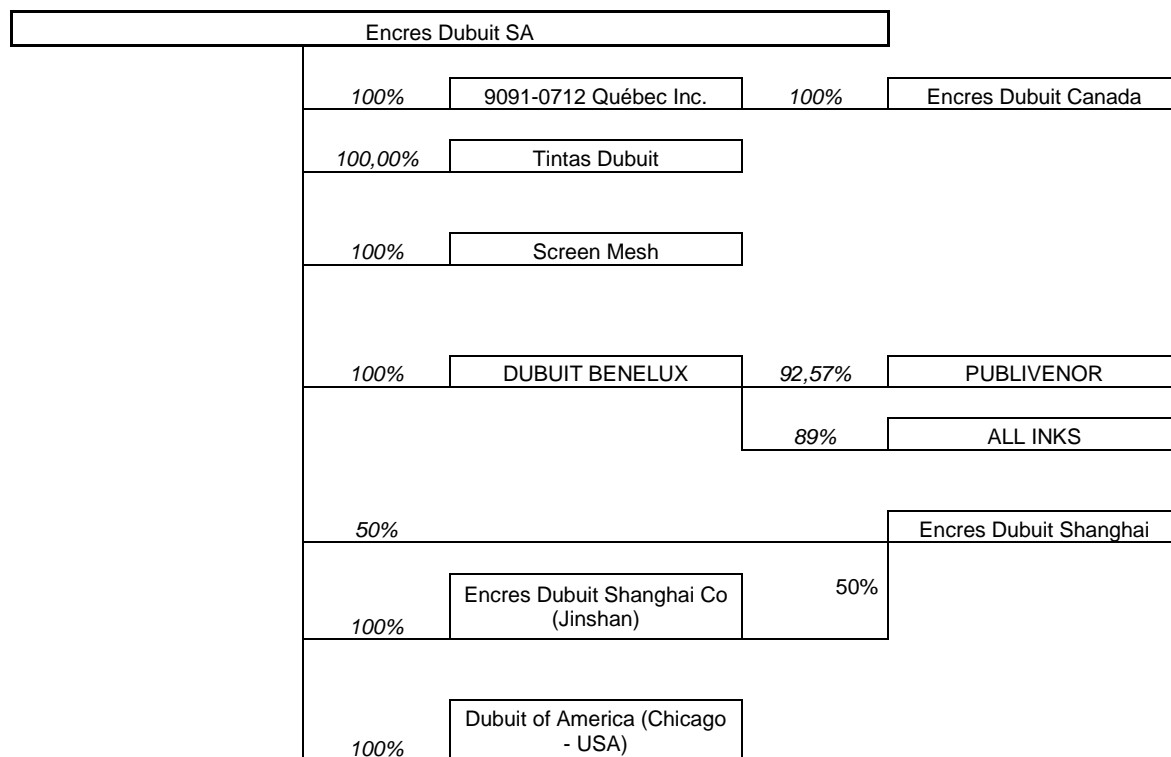
Les transactions qui génèrent potentiellement pour le Groupe des risques de contrepartie sont essentiellement les placements financiers à court terme conclus auprès d'institutions financières. L'ensemble des placements financiers correspond à des OPCVM de type monétaire dont la rémunération attendue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

### 8.2.7 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 2015**

Note 9.1 - Organigramme juridique du groupe



## Note 9.2 - Liste des sociétés consolidées

Société	Nombre total de titres	Nombre de titres détenus par le groupe	% de contrôle	% d'intérêts	Méthode de consolidation
Encres Dubuit Sa	3 141 000	3 141 000	Mère	Mère	I.G.
Tintas Dubuit Sa (Espagne)	1 200	1 200	100,00%	100,00%	I.G.
Screen Mesh Sarl (France)	500	500	100,00%	100,00%	IG
Québec 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 Léonard - Québec H1P 1A5	2 100	2 100	100,00%	100,00%	IG
Encres Dubuit Shanghai (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit DIGITAL (Brésil)	150 000	135 000	90,00%	63,30%	IG
Encres Dubuit Shanghai (Jinshan) (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit Benelux (Belgique)	6 613	6 613	100,00%	100,00%	IG
Publivenor Sprl (Belgique)	350	324	92,57%	92,57%	IG
ALL INKS Sprl (Belgique)	100	89	89,00%	89,00%	IG
Dubuit of America (Etats Unis - Chicago)	701 525	701 525	100,00%	100,00%	IG

### **Note 10 - Evènements postérieurs à la clôture**

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

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

Cette transaction a été définitivement homologuée par décision du juge en date du 14 octobre 2014.

La date d'effet du transfert de la participation d'ENCRES DUBUIT vers les associés minoritaire, devait être effective au 31 décembre 2013 moyennant la réalisation, dans un délai de 12 mois depuis la date d'homologation, d'un certain nombre de formalités de nature administrative et procédurale (modification de la dénomination sociale, modification du contrat social, mise en place de garanties exerçables en cas de défaut de paiement etc.).

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

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

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

A ce jour, le Groupe est encore en attente des actes officiels de transferts de propriété de la part des autorités brésiliennes ainsi que d'une nouvelle expertise des deux ensembles immobiliers.

Le délai extrêmement long de mise en œuvre du protocole transactionnel, ne remet pas en cause la validité des termes du contrat qui demeurent à s'appliquer.

Ainsi, la cession de la participation dans le capital de DUBUIT PAINT et le désengagement de la responsabilité du Groupe dans les affaires brésiliennes ne sont pas remis en cause.

### 3. Rapports et attestations

#### 3.1. Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes semestriels

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ENCREs DUBUIT, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2014 au 31 mars 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

#### I- Conclusion sur les comptes

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

Notre rapport sur les comptes consolidés au 30 septembre 2014 signé le 2 octobre 2015 indiquait l'impossibilité de certifier ces comptes en raison de la présentation des « actifs et passifs brésiliens destinés à la vente » sur la base des comptes de ces filiales non certifiés au 30 septembre 2013. Par ailleurs, les conditions suspensives relatives à l'exécution du protocole homologué par décision du juge ne sont pas toutes levées à ce jour.

Sur la base de notre examen limité et en raison des faits exposés ci-dessus, nous ne sommes pas en mesure de déterminer s'il existe des anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

#### II- Vérification spécifique

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

Paris et Courbevoie, le 24 février 2016

Les Commissaires aux comptes

**SEC 3**  
représentée par :

**Jean-Philippe HOREN**

**B&A AUDIT**  
représentée par :

**Nathalie BOLLET-FLAMAND**

### **3.2. Attestation du Responsable du rapport financier semestriel**

J'atteste à ma connaissance que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 3 et suivantes 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 11 Mars 2016

Président du Directoire

Chrystelle FERRARI

## **ENCRES DUBUIT**

---

*Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance*

Capital : 1.256.400 €

**Siège Social : 1 Rue Isaac Newton – BP 214**

**ZI Mitry Compans**

**77290 MITRY MORY**

Tel.: +33 1 64 67 41 60

Fax: +33 1 64 67 41 89

Site web: [www.encresdubuit.com](http://www.encresdubuit.com)

---