



Encres

DUBUIT

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

2018

SOMMAIRE

1	RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2018	1
1.1	Activité du Groupe au 30 Juin 2018	1
1.2	Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2018	2
1.2.1	Etat du résultat net	2
1.2.2	Bilan consolidé	3
1.2.3	Evolution du périmètre de consolidation	4
1.2.4	Perspectives 2018 et évènements postérieurs à la clôture	4
2	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2018 (normes IFRS)	5
2.1	Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global de la période	6
2.2	Etat de la situation financière (bilan)	8
2.3	Tableau de flux de trésorerie	10
2.4	Variation des capitaux propres consolidés	11
2.5	Annexes des comptes consolidés	12

1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2018

1.1 Activité du Groupe au 30 Juin 2018

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

Au 30 juin 2018, le groupe Encres DUBUIT affiche un chiffre d'affaires de 12,4 millions d'euros contre 11,5 millions d'euros lors de l'exercice précédent, réparti comme suit :

Chiffre d'Affaires (en milliers d'euros)	Au 30/06/2018*		Au 30/06/2017		Variation	
	6 mois	En % CA	6 mois	En % CA		En % CA
France	4 072	32,8%	3 735	32,3%	337	9,0%
Europe	3 328	27%	3 385	29%	-57	-2%
Asie	4 431	36%	3 819	33%	612	16%
Amérique du Nord	342	3%	381	3%	-39	-10%
Afrique, Moyen-Orient	242	2%	242	2%	0	0%
Amérique du Sud	0	0%	2	0%	-2	-100%
Océanie	5	0%	3	0%	2	67%
Total Chiffre d'affaires	12 420	100%	11 567	100%	851	7,4%

(*) le chiffre d'affaires consolidé définitif au 30 juin 2018 diffère de celui indiqué dans le communiqué du 31 juillet 2018 du fait d'ajustements d'audit réalisés par les auditeurs sur la filiale belge (écart de 13 K€).

À taux de change constant, le chiffre d'affaires d'Encres DUBUIT s'établit à 12,5 M€, en croissance de 8,5 %.

France : l'activité progresse de 9 % sur le premier semestre 2018, portée par des ventes exceptionnelles d'équipement textile (pour 116 mille euros) et par la hausse des ventes d'encres pour les marchés de l'impression sérigraphique et digitale.

La zone **Europe** (hors de France) affiche un léger repli par rapport au premier semestre 2017.

L'activité de la zone est pénalisée par un effet de base défavorable lié aux ventes exceptionnelles d'équipement réalisées sur le premier semestre 2017 par la filiale Belge (-4%). Cette baisse est en partie compensée par la croissance du chiffre d'affaires sur les autres pays d'Europe (+2%).

En Asie : l'activité de la zone est en hausse de plus 16 %. L'activité de la filiale chinoise qui représente plus de 96 % de la zone est portée par plusieurs lancements de projets significatifs dans les domaines du touch panel et de la décoration d'objets.

Amérique du Nord : l'effet de change négatif (dévalorisation du dollar américain par rapport à l'euro sur le S1-2018) pénalise l'activité américaine qui affiche une baisse de 10,2 % par rapport au premier semestre 2017.

A taux de change constant l'activité demeure stable.

Afrique / Moyen-Orient : Les ventes sur la zone moyen-orientale demeurent stables. Le bureau commercial libanais, ouvert en septembre 2015, doit faire face au fort ralentissement du marché iranien et à l'incertitude liée aux risques qui pèsent dans ce pays sur les transactions bancaires effectuées en dollars américains.

1.2 Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2018

1.2.1 Etat du résultat net

(En milliers d'euros)	2018 Janv à Juin	2017 Janv à Juin	Variation
Chiffre d'affaires	12 420	11 567	7,4%
Marge brute (*)	7 337	7 015	4,6%
en % du chiffre d'affaires	59,1%	60,6%	
Résultat opérationnel courant	901	930	-3,1%
en % du chiffre d'affaires	7,3%	8,0%	
Résultat opérationnel	913	945	-3,4%
en % du chiffre d'affaires	7,4%	8,2%	
Résultat financier	29	-154	118,8%
en % du chiffre d'affaires	0,2%	-1,3%	
Résultat net avant IS	942	791	19,1%
en % du chiffre d'affaires	7,6%	6,8%	
Pertes (gains) sur cession d'activité	0	0	
Impôt sur les sociétés	-308	-321	
Résultat net part du Groupe	632	465	35,9%
en % du chiffre d'affaires	5,1%	4,0%	

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

Au 30 juin 2018, le résultat opérationnel s'élève à 913 mille euros soit 7,4 % du chiffre d'affaires contre 8,2 % sur la période précédente. Cette baisse est principalement liée à l'augmentation significative des coûts d'affrètement (recours au fret aérien) et des taxes douanières dues à la hausse des produits importés par la filiale chinoise.

1.2.1.1 Résultat financier du Groupe

(En milliers d'euros)	30/06/2018 6 mois	30/06/2017 6 mois	Variation
Produits des placements nets	0	0	
Intérêts et charges assimilées	-11	-51	-78,4%
Coût de l'endettement financier net	-11	-51	-78,4%
Produits financiers	72	48	50,0%
Charges financières	-32	-151	-78,8%
Autres produits et charges financiers	40	-103	138,8%
Résultat financier	29	-154	118,8%

Le résultat financier au titre du premier semestre 2018 est un profit de 29 mille euros.

La charge financière nette liée au coût de l'endettement financier s'élève à 11 mille euros. La dette du groupe étant principalement à taux fixe, l'impact de la baisse des taux d'intérêts n'est pas significatif.

1.2.1.2 Charge d'impôt Groupe

La charge d'impôt sur les sociétés au 30 juin 2018 est de 308 mille euros et le taux facial effectif d'impôt sur les sociétés est de 32,69 %. L'impôt courant correspond à l'impôt société calculé sur le bénéfice des filiales chinoises (111 K€), espagnole (9 K€) et belge (46 K€).

1.2.1.3 Résultat net part de Groupe

Le résultat net part de Groupe au 30 juin 2018 s'établit à 632 mille euros en hausse par rapport à 2017 (465 mille euros).

En l'absence d'opération de capital, le bénéfice net par actions s'établit à 0,201 euros par action contre 0,266 euros au titre de 2017 (au 31 décembre).

1.2.2 Bilan consolidé

1.2.2.1 Les capitaux propres

Les capitaux propres part de Groupe s'élèvent au 30 juin 2018 à 21,9 millions d'euros. Au 31 décembre 2017 les capitaux propres part de Groupe s'élevaient à 21,3 millions d'euros. La variation des capitaux propres part de Groupe au cours du premier semestre 2018 représente 680 mille euros et se répartit comme suit :

- Résultat net du Groupe pour plus 632 mille euros,
- Gains et perte comptabilisés en capitaux propres (variation des écarts de conversion) plus 48 mille euros,

1.2.2.2 Actifs non courants et immobilisations corporelles

Les actifs non courants (en valeur nette) s'élèvent à 10,1 millions d'euros (contre 10,0 millions d'euros au 31 décembre 2017) et se décomposent ainsi :

- Immobilisations corporelles : 6 570 mille euros,
- Immeubles de placement : 983 mille euros,
- Ecart d'acquisition : 432 mille euros,
- Immobilisations incorporelles : 1 683 mille euros,
- Immobilisations financières : 202 mille euros,
- Impôts différés actifs : 232 mille euros.

1.2.2.3 Besoin en fonds de roulement et flux de trésorerie

Le besoin en fonds de roulement (clients + stocks + autres actifs courants – fournisseurs – autres passifs courants) au 30 juin 2018 est un besoin de 6,304 millions d'euros en augmentation de 821 mille euros par rapport au 31 décembre 2017 (5,483 millions d'euros). La hausse du BFR s'explique essentiellement par le bon niveau de l'activité du Groupe sur le mois de juin 2018 se traduisant par une hausse du poste clients.

Le flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies généré sur le 1^{er} semestre 2018 est de 76 mille euros (763 mille euros au 1^{er} semestre 2017).

Le flux de trésorerie d'investissement des activités poursuivies généré sur le 1^{er} semestre 2018 est de 424 mille euros (146 mille euros au 1^{er} semestre 2017). Les investissements correspondent à des travaux d'agencements entrepris sur le site de production de Mitry Mory (Seine et Marne)

1.2.2.4 Dette financière nette

La dette financière nette (dettes financières brutes – trésorerie et équivalent) s'établit au 30 juin 2018 à moins 6,557 millions d'euros comparée à moins 6,878 millions d'euros au 31 décembre 2017. La baisse de la trésorerie est liée à des travaux d'agencements réalisés sur le site de Mitry Mory n'ayant pas encore fait l'objet d'un financement bancaire.

L'endettement net de 6,557 millions d'euros se répartit ainsi :

- Disponibilité pour 6,997 millions d'euros,
- Emprunts à taux fixe pour 439 mille euros.

1.2.2.5 Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges au 30 juin 2018 représentent 373 mille euros contre 485 mille euros au 31 décembre 2017.

1.2.3 Evolution du périmètre de consolidation

Il n'y a pas de modification du périmètre depuis l'exercice clos au 31 décembre 2017.

1.2.4 Perspectives 2018 et évènements postérieurs à la clôture

❖ Perspectives 2018

Pour 2018, le groupe compte sur une redynamisation de son activité en Chine notamment par de nouvelles opportunités commerciales sur les marchés des encres techniques destinées au touch panel et sur les marchés des encres d'impression numérique.

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

❖ Evènement postérieur

Il n'y a eu aucun évènement postérieur à la date de l'arrêté semestriel du 30 juin 2018.

2 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2018 (normes IFRS)

Exercice clos au 30 juin 2018

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

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

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

Les actions de la société Encres DUBUIT sont cotées sur Euronext Growth Paris (code ISIN : FR0004030708, ALDUB) depuis le 11 décembre 2017.

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

Les comptes semestriels consolidés ont été arrêtés par le Directoire et examinés par le Conseil de Surveillance du 25 octobre 2018.

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

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

(En milliers d'euros)	Notes	2018 Janv - Juin	2017 Janv - Juin	2017 Janv - Déc.
Chiffre d'affaires	25	12 420	11 567	22 307
Coûts des biens et services vendus		-5 083	-4 552	-8 481
Autres achats et charges externes		-2 523	-2 109	-4 262
Charges de personnel		-3 477	-3 697	-7 238
Impôts, taxes et versements assimilés		-248	-225	-417
Dotations aux amortissements et aux provisions		-268	-135	-716
Autres produits et charges d'exploitation		80	81	313
Résultat opérationnel courant	3	901	930	1 506
Autres produits et charges non courants		12	15	27
Amortissement et perte de valeur du goodwill		0	0	0
Résultat opérationnel		913	945	1 533
Produits des placements nets		0	0	0
Intérêts & charges assimilées		-11	-51	-19
Coût de l'endettement financier net	4	-11	-51	-19
Autres produits et charges financiers	4	40	-103	-239
Impôts	5	-308	-321	-439
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		634	470	836
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		0	0	0
Résultat net		634	470	836
Part revenant aux minoritaires		2	3	3
Résultat net Part du groupe		632	465	834
Résultat net par action part du groupe (<i>en euros</i>)	6	0,201	0,148	0,266
Résultat net par action part du groupe dilué (<i>en euros</i>)	6	0,211	0,155	0,278

Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	2018	2017	2017
	Janv - Juin	Janv - Juin	Janv - Déc.
Résultat net consolidé de l'exercice	634	470	836
Ecart de conversion	48	-280	-304
Couverture de flux de trésorerie			
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie			
Réévaluation d'actifs disponibles à la vente			
Impôt différé sur réévaluation d'actifs disponibles à la vente			
Total des éléments recyclables en résultat	48	-280	-304
Écarts actuariels			
Impôts différés sur écarts actuariels			
Total des éléments non recyclables en résultat	0	0	0
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	682	190	532

2.2 Etat de la situation financière (bilan)

Actif		2018	2017	2017
(En milliers d'euros)	Notes	Au 30 Juin	Au 30 Juin	Au 31 Déc.
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	7	6 570	6 559	6 457
Immeubles de placement	8	983	1 034	1 008
Ecart d'acquisition	9	432	432	432
Immobilisations incorporelles	9	1 683	1 686	1 685
Titres de participation (net)		-	-	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	10	202	188	206
Impôts différés actifs	22	232	226	282
Autres actifs non courants		-	-	-
ACTIF NON COURANT		10 101	10 125	10 070
Stock, produits et services en cours	11	3 631	3 525	3 666
Clients et autres débiteurs	12	6 922	5 957	5 801
Impôt courant	12	5	5	-
Autres actifs courants	12	165	116	70
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Actifs destinés à être vendus		-	-	-
Titres négociables	14	1 119	1 021	1 422
Trésorerie et équivalents de trésoreries	14	5 878	5 896	5 920
ACTIF COURANT		17 719	16 520	16 879
TOTAL ACTIF		27 820	26 645	26 950

Passif		2018	2017	2017
(En milliers d'euros)	Notes	Au 30 Juin	Au 30 Juin	Au 31 Déc.
Capital souscrit	19	1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		15 859	14 966	15 025
Réserves de conversion		290	267	242
Résultat		632	465	834
Capitaux propres - Part Groupe		21 983	20 900	21 303
Intérêts minoritaires		- 25	- 27	- 27
Capitaux Propres		21 958	20 874	21 277
Emprunts long-terme	15	368	335	385
Impôts différés passifs	22	300	153	208
Provision pour retraite	20	312	256	301
Provisions (non courant)	21	363	301	457
Autres passifs non courants		-	-	-
Passif non courant		1 344	1 045	1 352
Emprunts court-terme	15	71	76	79
Fournisseurs et autres crédateurs	13	4 398	4 381	4 038
Impôt courant		18	93	160
Autres passifs courants		21	162	16
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés		-	-	-
Provisions (courant)	21	10	14	28
Passif Courant		4 518	4 727	4 322
TOTAL PASSIF		27 820	26 645	26 950

2.3 Tableau de flux de trésorerie

TFT

(En milliers d'euros)	Notes	2018	2017	2017
		Au 30 Juin	Au 30 Juin	Au 31 Déc.
Résultat net consolidé		634	468	837
Quote-part dans le résultat des co-entreprises		0	0	0
Amortissement et provisions des immobilisations	7 à 10	364	350	711
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	20-21	-102	-159	57
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus		11	51	19
Charge d'impôt	5	308	321	439
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur				
Plus et moins-values sur cessions d'actifs nettes d'IS		0	3	0
Variation des besoins en fond de roulement	24	-831	86	-322
Impôts payés	24	-308	-357	-387
Flux net de la trésorerie d'exploitation		76	763	1 354
Acquisitions d'immo. Incorporelles		0	0	0
Acquisitions d'immo.corporelles	7-8	-429	-152	-423
Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles		0	11	16
Acquisitions d'immo. Financières		0	-15	-29
Cessions des immo. Financières		5	10	31
Incidences des variations de périmètre		0	0	0
Produits financiers de trésorerie		0	0	0
Dividendes reçus		0	0	0
Flux net de la trésorerie d'investissement		-424	-146	-405
Augmentation de capital		0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	-9	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
Opérations sur actions propres		0	3	30
Encaissements provenant d'emprunt		0	45	177
Remboursements d'emprunts	15	-27	-89	-164
Intérêts versés		-8	-51	-19
Flux net de la trésorerie de financement		-35	-101	24
Incidences des variations des cours des devises		37	-131	-160
Variation de trésorerie		-346	385	813
Trésorerie ouverture		7 342	6 529	6 529
Trésorerie Clôture	14	6 994	6 914	7 342

2.4 Variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto détenus	Réserves et résultat	Gains & pertes comptabilisés en capitaux propres	Total	Intérêts des minoritaires	Total
Au 30/09/2015	1 256	3 946	- 754	14 079	917	19 444	- 19	19 425
Résultat au 31/12/2016				1 648		1 648	- 11	1 637
Dividendes versés						-		-
Acomptes sur dividendes						-		-
Variation de capital						-		-
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					- 371	- 371		- 371
Variation des titres auto détenus						-		-
Autres variations			- 3			- 3		- 3
Variations de périmètre						-		-
Au 31/12/2016	1 256	3 946	- 757	15 727	546	20 718	- 30	20 688
Résultat au 31/12/2017				834		834	3	837
Dividendes versés						-		-
Acomptes sur dividendes						-		-
Variation de capital						-		-
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					- 304	- 304		- 304
Variation des titres auto détenus			30	25		55		55
Autres variations						-		-
Variations de périmètre						-		-
Au 31/12/2017	1 256	3 946	- 727	16 586	242	21 303	- 27	21 277
Résultat au 30/06/2018				632		632	2	634
Dividendes versés				-		-		-
Acomptes sur dividendes						-		-
Variation de capital						-		-
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					48	48		48
Variation des titres auto détenus			-			-		-
Autres variations				-		-		-
Variations de périmètre						-		-
Au 30/06/2018	1 256	3 946	- 727	17 218	290	21 983	- 25	21 958

La ligne « Variation des titres auto détenus » reprend l'impact de l'annulation des actions Encre DUBUIT auto détenues (145 115 acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions et 1 143 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité) et du retraitement lié au plan d'attribution d'actions gratuites en-cours

2.5 Annexes des comptes consolidés

Note 1. Principaux évènements de la période

a) Situation au Brésil

La situation n'ayant pas évolué, nous reprenons les éléments figurant dans le rapport financier annuel 2017.

Préambule :

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

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

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

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

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

Depuis, les modifications de la dénomination sociale et du contrat social (statuts) ont été réalisées.

Par ailleurs, les formalités de mise en œuvre du protocole liées au transfert des ensembles immobiliers situés au Brésil (*qui interviennent en paiement de l'indemnisation de la valeur de la participation des sociétés brésiliennes aux minoritaires*) et à l'établissement des contrats de locations sont finalisées.

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

Lors du précédent rapport financier, les actes de propriété n'étaient toujours pas délivrés à Encres Dubuit. Cependant, l'avocat représentant la société avait affirmé que le jugement du 14 octobre 2014 avait valeur d'actes de propriété et que le registre d'enregistrement des immeubles ne pouvait s'y opposer.

Néanmoins fin 2017, des demandes judiciaires d'un ancien dirigeant de Dubuit Paint et de l'administrateur judiciaire, qui avait été nommé fin 2013 par le tribunal de commerce de Pindamonhangaba dans le cadre de la procédure judiciaire initiée par Encres DUBUIT à l'encontre des dirigeants et associés locaux afin de procéder à un audit de la situation économique et financière réelle de la société Dubuit Paint, ont suspendu la procédure d'enregistrement des actes de propriété auprès du registre des immeubles.

Ces actions judiciaires concernent :

- D'une part la demande par l'administrateur judiciaire d'un complément d'honoraires dans le cadre de sa mission initiale pour un montant de 373 mille réals soit 83 mille euros et,
- D'autre part, la demande de requalification par l'ancien dirigeant de Dubuit Paint de son statut de mandataire social en statut de salarié : valeur estimée par la partie adverse 1,7 million de réals soit 378 mille euros.

Dans l'intérêt économique et financier du Groupe, la société a fait appel à ses avocats afin de gérer au mieux ces nouveaux litiges et l'état d'avancement des procédures ne permet pas la constitution d'une provision.

Au regard de l'avancement actuel du protocole, les immeubles de placement ont été amortis à hauteur de la quote-part des constructions pour 25 K€ (voir note 8 : Immeuble de placement).

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

Les loyers perçus sur les immeubles de placements situés au Brésil s'élève à 70 mille euros pour le premier semestre 2018.

b) Autres évènements

Les filiales canadiennes sans activités sont toujours dans le périmètre de consolidation. Les formalités de fermeture puis de liquidation de Dubuit Canada et Québec Inc. sont en cours de réalisation.

Note 2. Principes comptables

Les comptes consolidés d'Encres DUBUIT et de ses filiales (« le Groupe »), qui sont publiés au titre du premier semestre 2018, sont établis conformément au référentiel IFRS, International Financial Reporting Standards, tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2018.

Ce référentiel est disponible sur le site <https://ec.europa.eu/internalmarket/accounting/ias/indexfr.htm>. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le Directoire et le Conseil de surveillance lors de leur séance respective du 25 octobre 2018, ont arrêté et examiné définitivement les états financiers consolidés au 30 juin 2018.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2018.

Le Groupe pourrait être concerné par la norme suivante :

- IFRS 16 « Contrats de location » applicable au 1^{er} janvier 2019.

Le Groupe a appliqué au 1^{er} janvier 2018, le nouveau texte IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ». Néanmoins aucun impact n'a été reconnu à l'ouverture dans la mesure où l'application de la nouvelle norme n'a pas modifié les traitements comptables préexistants.

Les ventes sont enregistrées lorsque le contrôle a été transféré à l'acheteur.

Le Groupe n'est pas concerné par l'application de la norme IFRS 9 relative aux instruments financiers.

Conversion des états financiers des filiales étrangères

Le tableau ci-dessous reprend les taux appliqués pour l'arrêté des comptes semestriels du 30 juin 2018 :

En euros	30/06/2018		31/12/2017		
	Taux :	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
USD - Dollar US		0,85778	0,86000	0,83382	0,83000
CNY - Yuan Chinois		0,12958	0,13000	0,12813	0,13000
CAD - Dollar Canadien		0,64758	0,65000	0,66494	0,66000

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

Sauf indication contraire, les données financières présentées au titre du premier semestre 2018 concernent la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018.

S'agissant des comptes consolidés semestriels, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés et doivent donc être lus en relation avec les états financiers du Groupe établis au 31 décembre 2017.

Note 3. Résultat opérationnel

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 31 Déc. 12 mois
Chiffre d'affaires	12 420	11 567	22 307
Coûts des biens et services vendus	-5 083	-4 552	-8 481
Marge brute	7 337	7 015	13 826
En % CA	59,07%	60,65%	61,98%
Charges externes	-2 523	-2 109	-4 262
Charges de personnel	-3 477	-3 697	-7 238
Impôts et taxes	-248	-225	-417
Autres produits et charges d'exploitation	80	81	313
Amortissements	-364	-350	-711
Dotations nettes des provisions	96	215	-5
Charges opérationnelles	-6 436	-6 085	-12 320
Résultat opérationnel courant	901	930	1 506
En % CA	7,25%	8,04%	6,75%
Autres produits et charges non courants	12	15	27
Amortissement et perte de valeur du goodwill	0	0	0
Résultat opérationnel	913	945	1 533
En % CA	7,35%	8,17%	6,87%

Détail des coûts des biens et services vendus

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 31 Déc. 12 mois
Production stockée	49	360	175
Production immobilisée	0	0	0
Achats de matières premières & approv.	-4 168	-3 916	-7 545
Achats de marchandises	-856	-765	-1 377
Variation stocks matières premières & approv.	-77	-193	408
Variation stocks marchandises	-23	-85	-133
Repr. expl. prov. s/ stocks	0	49	9
Dot. expl. prov. s/ stocks	-8	-2	-18
Coûts des biens et services vendus	-5 083	-4 552	-8 481

Charges de personnel

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 31 Déc. 12 mois
Salaires & traitements	-2 419	-2 615	-5 130
Intéressement & participation	-84	-113	-251
Charges sociales	-961	-932	-1 853
Total Charge de personnel	-3 464	-3 660	-7 234
Personnel extérieur à l'entreprise (Intérimaires)	-13	-37	-4
Total	-3 477	-3 697	-7 238

Actions Gratuites

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

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

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

Les conditions de performance concernent pour le plan du 1^{er} août 2016 :

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

Au 30 juin 2018, les conditions de performance ont été supposées réalisées. L'intégralité de la charge ayant été constatée au 31 décembre 2017 (43 K€), aucune charge n'a été constatée au 30 juin.

Autres produits et charges d'exploitation (80 K€)

Elle intègre les éléments financiers suivants :

- Les subventions perçues dans le cadre des aides à l'embauche pour 2 mille euros,
- Des commissions sur ventes perçues pour 7 mille euros,
- Les loyers perçus sur les immeubles de placements situés au Brésil pour un montant de 71 mille euros.

Dotations aux amortissements et aux provisions du résultat opérationnel courant :

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin 6 MOIS	2017 Au 30 Juin 6 MOIS	2017 Au 31 Déc. 12 mois
Amortissements			
Droits de propriété industrielle et commerciale	-2	-2	-4
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0
Terrains	-5	-5	-10
Constructions	-146	-138	-313
Installations techniques, matériel et outillage	-72	-64	-132
Immeubles de placement situés au Brésil	-25	-25	-51
Autres immobilisations corporelles	-114	-116	-201
TOTAL (A)	-364	-350	-711
Dotations nettes des provisions (courants)			
Provisions sur actif circulant	-5	56	52
Provisions pour risques et charges	101	159	-57
TOTAL (B)	96	215	-5
TOTAL (A+B)	-268	-135	-716
Provision pour dépréciation des stocks (incluse dans la ligne coûts des biens et services vendus)	-8	47	-9

Au 30 Juin 2018, les dotations nettes de provisions concernant les provisions pour risques et charges s'analysent ainsi :

- Une reprise comptable nette de dotations de **plus 18 mille** euros au titre de la provision pour garantie clients,
- Une reprise comptable nette des dotations de **plus 85 mille** euros au titre de la provision pour litige (dont 20 mille pour litiges commerciaux et 65 mille pour litiges prud'hommaux)

Autres produits et charges non courants

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 31 Déc. 12 mois
Plus et moins-values sur cession d'immobilisations	-	-	3
Litiges fiscaux, sociaux et autres			-
Provisions pour risques et charges	-	-	-
Autres produits et charges exceptionnelles	12	18	15
Total autres produits et charges non courants	12	15	27

Amortissement et perte de valeur du goodwill (se reporter à la note 9 – Immobilisations incorporelles, tests de sensibilité)

Les tests de dépréciation des écarts d'acquisition sont réalisés au minimum une fois par an et en cas d'indice de perte de valeur selon la méthode décrite en [note 9](#).

Les tests réalisés n'ont donné lieu à aucune dépréciation des goodwill sur le semestre.

Note 4. Produits et charges financiers

Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 31 Déc. 12 mois
Produits des placements nets	0	0	0
Intérêts & charges assimilées	-11	-51	-19
Coût de l'endettement financier net	-11	-51	-19

Autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 31 Déc. 12 mois
Dividendes reçus ou à recevoir	0	0	0
Profits de change	53	14	22
Autres produits financiers	19	34	50
Reprise de provisions	0	0	0
Total produits financiers	72	48	72
Perte de change	-24	-141	-291
Autres charges financières	-8	-10	-20
Dotations aux amortissements et provisions	0	0	0
Total charges financières	-32	-151	-311
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	40	-103	-239

Note 5. Charge d'impôt sur le résultat

Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 28 % au 30 juin 2018, comme pour 2017.

Détail de l'impôt comptabilisé

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 31 Déc. 12 mois
Impôt exigible	- 167	- 263	- 368
Impôt de distribution	-	- 77	- 77
Impôts différés	- 141	- 19	- 6
Total impôt sur les résultats	- 308	- 321	- 439

Au 30 Juin 2018, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice de la filiale chinoise (111 K€), la filiale espagnole (9 K€) et la filiale belge (47 K€)

Au 30 Juin 2017, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice de la filiale chinoise (205 K€), la filiale espagnole (8 K€) et la filiale belge (50 K€)

Au 31 décembre 2017, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice de la filiale chinoise (287 K€) et la filiale belge (81 K€).

Analyse de la charge d'impôt (Rapprochement impôt théorique / impôt réel)

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

(Rapprochement impôt)

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 30 Juin 6 mois	2017 Au 31 Déc. 12 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	634	470	836
Impôt courant	167	340	445
Impôt différés	141	-19	-6
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	942	791	1 275
Taux théorique d'imposition	28,00%	28,00%	28,00%
Charge d'impôt théorique	264	221	357
Différences permanentes	-3	-39	-39
Différences des taux d'impôts	-20	-40	-47
Crédit d'impôt	0	0	0
Impôt de distribution	0	77	77
Non activation de déficit reportable	47	99	99
Variation des impôts différés non constatés	0	-3	0
Autres	21	6	-9
Charge d'impôt réel	308	322	439

Pour les exercices 2018 et 2017, le Groupe afin d'être en conformité avec les fiscalités locales concernant les règles d'imputation des déficits sur les bénéfices futurs et les business plan réalisés par les filiales pour les cinq exercices à venir n'a pas constaté d'impôt différé sur les pertes réalisées par les filiales All Inks, DUBUIT America et Tintas DUBUIT.

Note 6. Résultat par action

Résultat net non dilué par action

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 Juin	2017 Au 30 juin	2017 Au 31 déc.
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	632	465	834
Nombre d'actions non dilué	3 141 000	3 141 000	3 141 000
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,20	0,15	0,27

Résultat net dilué par action

	2018 Au 30 Juin	2017 Au 30 juin	2017 Au 31 déc.
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	632	465	834
Nombre d'actions dilué (1)	2 994 742	2 994 981	2 994 667
Résultat net par action dilué (en euros)	0,21	0,16	0,28

(1) Détail du nombre d'action dilué	2018 Au 30 Juin	2017 Au 30 juin	2017 Au 31 déc.
Total actions encre Dubuit	3 141 000	3 141 000	3 141 000
- actions auto détenues	-146 258	-146 019	-146 334
Nombre d'action dilué	2 994 742	2 994 981	2 994 666

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

Données exprimées en milliers d'euros

Détails des immobilisations corporelles

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2017	2 237	6 286	3 320	4 645	20	16 508
Acquisitions	-	14	270	102	43	429
Cessions / Diminutions	-	-	13	- 3	-	16
Variation de périmètre						
Change	8	30	7	2	-	47
Autres	-	-	-	-	11	11
Au 30/06/2018	2 245	6 330	3 584	4 746	52	16 957

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2017	58	3 460	2 725	3 807	-	10 050
Dotations	5	146	72	114	-	337
Diminutions	-	-	13	- 3	-	16
Variation de périmètre						
Change	1	9	5	2	-	17
Autres	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/2018	63	3 614	2 790	3 920	-	10 387

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2017	2 179	2 826	595	838	20	6 458
Au 30/06/2018	2 182	2 716	794	826	52	6 570

Immobilisations corporelles en contrat de crédit-bail

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2017	-	-	170	196	-	366
Acquisitions	-	-	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de change	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/2018	-	-	170	196	-	366

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2017	-	-	151	103	-	254
Dotations	-	-	2	15	-	17
Diminutions	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de change	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/2018	-	-	153	118	-	271

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2017	-	-	19	93	-	112
Au 30/06/2018	-	-	17	78	-	95

Note 8. Immeubles de placement

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

Composition :

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 31/12/2017	107	1 015		1 122
Acquisitions				-
Cessions / Diminutions				-
Variation de périmètre				-
Change			-	-
Autres		-		-
Au 30/06/2018	107	1 015	-	1 122

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 31/12/2017		114		114
Dotations		25		25
Diminutions				-
Variation de périmètre				-
Change				-
Autres				-
Au 30/06/2018	-	139	-	139

Valeur nette	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 31/12/2017	107	901	-	1 008
Au 30/06/2018	107	876	-	983

Pour mémoire, en 2015, l'investissement se décomposait de la manière suivante :

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

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

A la date de la rédaction du présent rapport financier semestriel, le groupe n'a pas encore obtenu les actes de propriété des immeubles de Pinda et Guarulhos mais a obtenu la confirmation du juge quant à l'appartenance en pleine propriété des biens immobiliers.

Les démarches administratives ont été entreprises auprès des communes de Guarulhos et Pinda pour obtenir les titres de propriétés mais suspendues par de nouvelles procédures judiciaires (se reporter à la note1).

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

Juste valeur des immeubles de placement

D'après les expertises obtenues, la valeur de marché des biens au 30 Juin 2018 s'élève à **7,969 millions de réals** soit **1,775 millions d'euros** (montants convertis au taux de clôture du 30/06/2018). La valeur d'expertise obtenue est nettement supérieure à la valeur comptable nette de 983 mille euros.

Note 9. Immobilisations incorporelles (tests de sensibilité)

Données exprimées en milliers d'euros

Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

Valeur Brute	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, Brevets	Autres	Total
Au 31/12/2017	1 763	1 450	415	-	3 628
Acquisitions	-	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Au 30/06/2018	1 763	1 450	415	-	3 628

Dépréciation / Amortissement	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, Brevets	Autres	Total
Au 31/12/2017	1 331	61	120	-	1 512
Dotations	-	-	2	-	2
Diminutions	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Au 30/06/2018	1 331	61	122	-	1 514

Valeur nette	Ecarts d'acquisition	Marque, fonds de commerce	Brevets, licence	Autres	Total
Au 31/12/2017	432	1 389	295	-	2 116
Au 30/06/2018	432	1 389	293	-	2 114

a) Détail des écarts d'acquisitions :

(En milliers d'euros)	2018		2017		2017	
	Au 30 Juin		Au 30 Juin		Au 31 Déc.	
	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur
DUBUIT CANADA						
TINTAS DUBUIT	106		106		106	
SCREEN MESH						
DUBUIT BENELUX	269		269		269	
PUBLIVENOR	57		57		57	
ALL INKS						
TOTAL	432	-	432	-	432	-

b) Les tests de dépréciations

1/ les principales hypothèses

Les tests de dépréciation consistent à comparer les écarts d'acquisition à la valeur recouvrable de chaque Unité Génératrice de Trésorerie. Une unité génératrice de trésorerie correspond à une zone d'implantation géographique. Les valeurs recouvrables sont déterminées à partir des projections actualisées des flux de trésorerie futur d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est fondé sur le coût moyen pondéré du capital, s'élevant en 2017 à 7,5% pour l'Europe (contre 7,5 % en 2016) et 9,5% en 2017 pour le reste du monde (contre 9,5 % en 2016).

Ces taux d'actualisation sont des taux appliqués à des flux de trésorerie après impôts. Les hypothèses retenues en terme de progression de l'activité et de valeur terminales sont raisonnables et cohérentes avec les données de marché 1 % pour la France et l'Europe et 6 % pour le reste du monde.

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

	Période de projection des flux de trésorerie	Ecart d'acquisition (M€)	Marque et fonds de commerce (M€)	Taux d'actualisation	Taux de croissance à l'infini
Test 2017	5 ans	432	1679		
France		0	1679	7,5%	1%
Europe		432	0	7,5%	1%
Amérique		0	0	9,5%	3%
Asie (Chine)		0	0	9,5%	3%
Test 2016	5 ans	432	1679		
France		0	1679	7,5%	1%
Europe		432	0	7,5%	1%
Amérique		0	0	9,5%	5%
Asie (Chine)		0	0	9,5%	5%

Au 31 décembre 2017, ces tests de dépréciations n'ont pas donné lieu à dépréciation des écarts d'acquisition comptabilisés.

Au 30 juin 2018, il n'y a eu aucun indice de perte de valeur sur la période. Par conséquent les tests de dépréciation n'ont pas été réalisés.

b/ les tests de sensibilité (pour mémoire)

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

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

Au 31 décembre 2017, une hausse des taux d'actualisation de 0,5% sur l'ensemble des Unités Génératrices de Trésorerie se traduirait pour chacune des UGT par des valeurs recouvrables des capitaux investis supérieures à la valeur comptable des écarts d'acquisition.

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

Au 30 juin 2018, il n'y a eu aucun indice de perte de valeur sur la période. Par conséquent les tests de dépréciation n'ont pas été réalisés ainsi que les tests de sensibilité.

Note 10. Autres actifs financiers

Immobilisations financières :

Valeur Brute	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2017	-	205	5	210
Acquisitions	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	5	-	5
Variation de périmètre	-	-	-	-
Change	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Au 30/06/2018	-	200	5	205

Dépréciation / Amortissement	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2017		3		3
Dotations		-		-
Diminutions		-		-
Variation de périmètre		-		-
Change		-		-
Autres		-		-
Au 30/06/2018		3		3

Valeur nette	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2017	-	202	5	207
Au 30/06/2018	-	197	5	202

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

Note 11. Stocks

(En milliers d'euros)	Au 30/06/2018			Au 30/06/2017			Au 31/12/2017		
	Brut	Dépréc°	Net	Brut	Dépréc°	Net	Brut	Dépréc°	Net
Matières premières	2 254	96	2 158	2 002	92	1 910	2 312	100	2 212
Produits semi-finis et finis	1 513	136	1 377	1 644	115	1 529	1 515	133	1 382
Autres	97	-	97	86	-	86	73	-	73
Total	3 864	232	3 631	3 732	207	3 524	3 900	233	3 668

Note 12. Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	2018	2017	2017
	Au 30 Juin	Au 30 Juin	Au 31 Déc.
Créances clients	6 720	5 652	5 531
- Provisions pour dépréciation	-287	-251	-266
Créances clients nettes des provisions	6 433	5 401	5 265
Créances sociales et fiscales	456	492	472
Autres créances (net de provisions)	33	64	64
Clients et autres débiteurs	6 922	5 957	5 801
Impôt courant	5	5	0
Charges constatées d'avance	165	116	70
Autres actifs courants	165	116	70
TOTAL CREANCES CLIENTS ET AUTRES CREANCES	7 092	6 078	5 871

La ligne « autres créances » correspond pour l'exercice clos au 31 décembre 2017, au montant à percevoir de l'assurance prospection pour la période assurée. Au 30 juin 2017, le montant indiqué correspond à la créance relative aux loyers brésiliens dont le transfert de fonds en France n'a pas été réalisé.

Echéancier de recouvrement des principaux actifs courants

En milliers d'Euros	Montant	60 jours	90 jours	> 90 jours < 180 jours	1 an - 5 ans	Plus de 5 ans
Créances clients (nettes)	6 433	4 503	515	1 415		
Créances sociales et fiscales	456	456				
Autres créances	33			33		
Ss total clients et autres débiteurs	6 922	4 959	515	1 448	0	0
Charges constatées d'avance	165	28	41	96		
Impôt courant	5		5			
Total créances clients et autres créances	7 092	4 987	561	1 545	0	0

Note 13. Dettes fournisseurs et autres dettes

(En milliers d'euros)	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Avances & acomptes reçus/commandes	10	113	38
Dettes sur acquisition immo. incorp. & corp.	-	-	-
Dettes sur acquisition immo. financières	-	-	-
Fournisseurs & comptes rattachés	2 895	2 809	2 470
Dettes fiscales & sociales	1 253	1 127	1 321
Dettes fiscales et sociales - risques -	-	117	-
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	210	178	175
Participation des salariés (compte courant)	-	-	-
Comptes courants filiales	-	12	12
Intérêts courus à payer	-	-	2
Dividendes à payer	-	-	-
Dettes SNC	-	-	-
Autres dettes diverses	30	25	21
Ss total Fournisseurs et autres créditeurs	4 398	4 381	4 039
Impôt courant	18	93	160
Autres passifs courant	21	162	16
Total	4 437	4 636	4 215

Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	2018	2017	2017
	Au 30 Juin	Au 30 Juin	Au 31 Déc.
Trésorerie	5 879	5 895	5 920
Titres négociables (équivalents de trésorerie)	1 119	1 021	1 422
Découverts bancaires	- 2	- 2	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	6 996	6 914	7 342

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

Note 15. Emprunts

(En milliers d'euros)	Au	Au	Au
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Emprunts auprès des éts de crédit > 1 an	142	172	147
Emprunts obligataires convertibles	-	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-	-
Leasing & location de biens > 1 an	35	17	47
Autres dettes financières >1 an	191	145	191
Dettes financières long terme	368	334	385
Emprunts auprès des ets de crédit < 1an	42	59	46
Découverts bancaires	-	-	-
Leasing et locations de biens < 1 an	29	17	33
Autres dettes financières < 1 an	-	-	-
Dettes financières à moins d'un an	71	76	79
Total des dettes financières	439	410	464

Le groupe a remboursé sur le premier semestre 2018, 22 mille euros au titre des emprunts.

Le groupe n'a pas contracté de nouvel emprunt sur la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2018.

Echéancier

(En milliers d'euros)	2018	2017	2017
	Au 30 Juin	Au 30 Juin	Au 31 Déc.
< 12 mois	71	76	79
entre 1 an et 5 ans	368	285	385
> 5 ans	-	49	-
Total des dettes financières	439	410	464

Note 16. Endettement financier net

(En milliers d'euros)	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des états de crédit	42	142	184
Leasing & location de biens	29	35	64
Autres dettes financières		191	191
Dettes financières brutes	71	368	439
Disponibilités	6 996		6 996
ENDETTEMENT FINANCIER NET	6 925	-368	6 557

Note 17. Les facteurs de risque

1. Analyse du risque financier

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

a. Risque de crédit

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

Des analyses de solvabilités sont conduites pour chaque nouveau client.

b. Risque de change

Le Groupe est exposé aux fluctuations de certaines devises étrangères, tant au niveau des flux opérationnels et financiers de certaines entités que de la consolidation des comptes de ses filiales étrangères.

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

Cette exposition au risque de change transactionnel correspond aux transactions libellées dans une devise autre que la devise de la comptabilité et concerne principalement la société française Encres DUBUIT qui perçoit les dividendes versés par la filiale chinoise en USD ainsi que les filiales chinoise et américaines.

c. Risque de taux

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

La structure de l'endettement est la suivante :

(En milliers d'euros)	2018 Au 30 juin	2017 Au 30 juin	2017 Au 31 déc.
Taux fixe	439	410	464
Taux variable	-	-	-
Total	439	410	464

Au 30 Juin 2018, si le taux d'intérêt des emprunts avait varié de +/- 100 points de base, toutes choses égales par ailleurs, le résultat avant impôt aurait été inférieur / supérieur de 2 455 € contre 2 728 € au 31 décembre 2017.

d. Gestion du risque sur le capital

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

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

Ratio	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Endettement financier net (positif*)	-6 557	-6 506	-6 878
Fonds propres	21 958	20 874	21 277
= Gearing	-0,2986	-0,3117	-0,3233

* Trésorerie > dettes financières

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

e. Risque de liquidité

Pour financer son activité, outre ses fonds propres, le groupe a recours à l'emprunt long terme. Les échéances de ses emprunts sont détaillées dans la note 15.

f. Risque lié à l'estimation des justes valeurs

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

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

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

Position à l'actif :

(En milliers d'euros)	Titres négociables
BMTN 4 ans	300
BMTN 2 ans	300
Compte à termes	421
Sicav de trésorerie	98
Total Titres négociables	1 119

Les actions auto-détenues :

(En milliers d'euros)	Actions propres(*)
Contrat de liquidité (1 143 titres)	6
Actions auto-détenues (134 615 titres)	685
Actions auto-détenues affectées à un plan (10 500 titres)	36
Total actions auto-détenues	727

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

Le prix moyen d'acquisition des actions propres est de 5,648 euros par actions au 30 juin 2018. Toute baisse du cours est sans incidence sur le résultat du Groupe.

2. Autres risques

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

Risque de marché

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

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

D'après les expertises obtenues, la valeur de marché des biens au 30 juin 2018 (valeur identique au 31 décembre 2017) s'élève à **7,969 millions de réals** soit **1,775 millions d'euros** (montants convertis au taux de clôture du 30/06/2018). La valeur d'expertise obtenue est nettement supérieure à la valeur comptable.

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

Risque lié à la défaillance d'un locataire

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

b. Risques juridiques (liés aux réglementations)

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

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

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

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

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

Le Groupe estime qu'au cours des douze derniers mois, les différentes procédures gouvernementales, judiciaires ou d'arbitrage ayant été engagées à l'encontre de la société ou de ses filiales n'auront pas d'effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe et a procédé aux provisions considérées comme adéquates dans les comptes annuels. Les directions financières et générales de chaque entité sont en charge de l'anticipation et de la gestion des litiges.

c. Risques industriels et environnementaux

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

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

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

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

Note 18. Engagements hors bilan

Engagements relatifs aux emprunts bancaires d'Encres DUBUIT

Néant

Note 19. Capital

Au 30 juin 2018, le capital se compose de 3 141 000 actions d'une valeur de 0,40 €, soit une valeur totale du capital de 1 256 400 €.

Le tableau présenté ci-dessous reprend la répartition du capital social et des droits de vote au 30 juin 2018.

	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes
Dubuit International	1 264 000	0	1 264 000	2 528 000	40,24%	50,54%
M. Jean-Louis Dubuit et sa famille	655 719	0	655 719	1 311 438	20,88%	26,22%
Membres du directoire	14 001	0	14 001	28 002	0,45%	0,56%
Membres du conseil de surveillance	27 581	27 571	10	27 591	0,88%	0,55%
Actions auto détenues	145 115	0	0	0	4,62%	0,00%
Contrat de liquidité	1 143	0	0	0	0,04%	0,00%
Actions nominatives	87 639	13 790	73 849	161 488	2,79%	3,23%
Public	945 802	945 802	0	945 802	30,11%	18,91%
TOTAL	3 141 000	987 163	2 007 579	5 002 321		

Dividendes

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

Note 20. Engagements retraites et avantages assimilés

(En milliers d'euros)	Provision Retraite
Au 31/12/2017	301
Augmentations	11
Diminutions	-
Variation de périmètre	-
Change	-
Autres	-
Au 30/06/2018	312

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

Les principales hypothèses de calcul sont les suivantes :

- Le taux d'actualisation : 1,5 % ;
- Le taux de rendement brut servi pour l'année 2017 est de : 2 %

Les engagements évalués à la date du 30 juin 2018 s'élèvent à 596 mille Euros et sont couverts à hauteur de 284 mille euros par une assurance. Le solde de 312 mille euros a été provisionné.

Note 21. Provisions courantes et non courantes

(En milliers d'euros)	Provisions litiges	Provisions garantie clients	Provisions litiges fiscaux	Autres provisions pour charges	Total
Au 31/12/2017	278	28	-	179	485
Dotation	-	10	-	-	10
Utilisation	- 20	- 28	-	- 74	- 122
Reprise					
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Au 30/06/2018	258	10	-	105	373
< 1 an	-	10	-	-	10
> 1 an	258	-	-	105	363

Principaux détails des provisions pour litiges :

- Litiges prud'homaux provisionnés pour 121 mille euros ;
- Litiges commerciaux provisionnés à hauteur de 107 mille euros ;
- Litiges fiscaux provisionnés pour 30 mille euros.

Détails des autres provisions pour charges :

- Risque insolvabilité clients 50 mille euros,
- Risque lié aux droits d'enregistrement des immeubles brésiliens 30 mille euros,
- Provision sur attribution gratuites d'actions propres 25 mille euros.

Note 22. Impôts différés

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

Impôts différés actifs (en milliers d'euros)	Différences temporaires	Provisions pour retraite	Eliminations (marges, provisions internes)	Retraitements IFRS s/ immob.	Autres (Inclus provisions sur actions propres)	Total
Au 31/12/2017	52	84	61	0	84	281
Impact conversion	0	0	0	0	0	0
Montant comptabilisé en résultat net	-12	3	-15	0	-25	-49
Au 30/06/2018	40	87	47	0	59	232

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

Impôts différés passifs (en milliers d'euros)	Provisions sur actions propres	Crédit-bail et location financement	Eliminations (marges, provisions internes)	Retraitements IFRS s/ immob.	Autres	Total
Au 31/12/2017	52	9	98	13	36	208
Impact conversion	0	0	0	0	0	0
Montant comptabilisé en résultat net	0	0	102	-1	-9	92
Au 30/06/2018	52	9	200	12	27	300

Note 23. Parties liées

- Transactions avec les coentreprises

Il n'y a eu aucune transaction réalisée avec les coentreprises sur l'exercice clos au 30 juin 2018.

- Rémunération des membres du Directoire

En milliers d'euros	S1-2018	2017
Avantages à court terme (Rémunérations fixes + charges patronales)	281	539
Avantages à long terme	0	0
Charges d'AGA	0	42,8

Cette rémunération concerne les membres du Directoire qui perçoivent des salaires et bénéficient des contrats d'intéressement et de participation ainsi que des régimes de primes d'expatriation et de retraite à prestations définies en vigueur, dans les mêmes conditions que les autres collaborateurs de la société.

- Rémunération des membres du Conseil de Surveillance

Les membres du Conseil de Surveillance ne perçoivent pas de rémunérations au titre de leur mandat. Seul le président du Conseil de Surveillance a perçu une rémunération brute annuelle de 36 000 euros. Au 30 juin 2018, le Président du Conseil a perçu 18 000 €.

Note 24. Tableaux de flux de trésorerie

a) Analyse de la ligne « impôts payés » moins 308 K€ :

Impôts payés	2018
A - Impôt exigible	-167
B - Impôt de distribution	0
Variation Impôt courant (passif) +/- écart de conversion	-141
C - Variation Impôt courant (passif)	-141
Impôts payés (A+B+C)	-308

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

(En milliers d'euros)	2017	Ecart de conversion	RECLASS	Variation (*)	2018
Stock, produits et services en cours	3 665	11		-45	3 631
Clients et autres débiteurs	5 801	32		1 088	6 922
Autres actifs courants	70	0		100	170
Total actif courant (A)	9 537	43	0	1 144	10 723
Fournisseurs et autres créditeurs	4 038	24		337	4 398
Autre passif courant	16	29		-24	21
Total Passif courant (B)	4 054	53	0	313	4 419

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

CALCUL DE LA VARIATION DU B.F.R.	
Variation de l'actif courant (hausse)	-1 144
Variation du passif courant	313
Variation des besoins en fonds de roulement du Tableau de flux de trésorerie	-831

Note 25. Informations sectorielles

Informations par entités juridiques (secteur d'activités)

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

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

En milliers d'euros	Encres DUBUIT S.A	SCREEN MESH & SOFTIM	Tintas DUBUIT	PUBLIVENOR	ALL INKS	DUBUIT Bénélux	Encres DUBUIT SHANGHAI (1)	DUBUIT AMERICA	QUEBEC Inc et DUBUIT CANADA	Eliminations /Retrait. de conso.	TOTAL
A fin juin 2018											
Indicateurs de résultat											
Chiffres d'affaires	9 418	0	835	1 473	0	0	4 284	182	0	-3 772	12 420 0
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	138	0	14	24	1	3	84	5	0		268
Résultat opérationnel (données consolidées)	413	-2	39	146	-10	-3	420	-90	0	n/a	913
Actif											
Investissements industriels nets	374		2	19			34				429
Effectif	77		14	13			70	3			177

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

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

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

Informations par secteur géographique

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

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

Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

En Milliers d'euros	Du	1-janv.-18	% CA	1-janv.-17	% CA	Variation 2018 vs 2017	Var. en %
	Au	30-juin-18	TOTAL	30-juin-17	TOTAL		
Europe		7 387	59,5%	7 120	61,6%	267	3,8%
Asie		4 430	35,7%	3 819	33,0%	611	16,0%
Amériques		342	2,8%	383	3,3%	-41	-10,7%
Afrique / Moyen Orient		242	2,0%	242	2,1%	0	0,0%
Océanie		6	0,0%	3	0,0%	3	
Chiffre d'affaires total		12 407	100%	11 567	100%	840	7,3%

Analyse de la situation financière par secteur géographique

ACTIF

(En milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 339	4 202	323	319	1 908	1 937	6 570	6 457
Immeubles de placement	983	1 008	-	-	-	-	983	1 008
Ecart d'acquisition	432	432	-	-	-	-	432	432
Immobilisations incorporelles	1 683	1 685	-	-	-	-	1 683	1 685
Titres de participation (net)	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers	202	202	-	-	-	5	202	206
Impôts différés actifs	189	198	6	-	48	83	232	282
Autres actifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIF NON COURANT	7 827	7 726	317	319	1 957	2 024	10 101	10 070
Stock, produits et services en cours	3 263	3 163	8	23	360	481	3 631	3 666
Clients et autres débiteurs	4 322	3 644	555	527	2 045	1 630	6 922	5 801
Impôt courant	1	-	-	-	4	-	5	-
Autres actifs courants	153	70	-	1	12	-	165	70
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs destinés à être vendus	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres négociables	1 119	1 422	-	-	-	-	1 119	1 422
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 947	3 100	30	69	2 900	2 752	5 878	5 920
ACTIF COURANT	11 805	11 398	594	619	5 320	4 862	17 719	16 879
TOTAL ACTIF	19 632	19 124	910	938	7 277	6 887	27 820	26 950

La colonne 2017 correspond aux données du 31 décembre 2017

Immeubles de placement,

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

Ecart d'acquisition,

- En 2016, les valeurs liées à la marque et au fonds de commerce ont été reclassées sur la ligne immobilisations incorporelles.

PASSIF

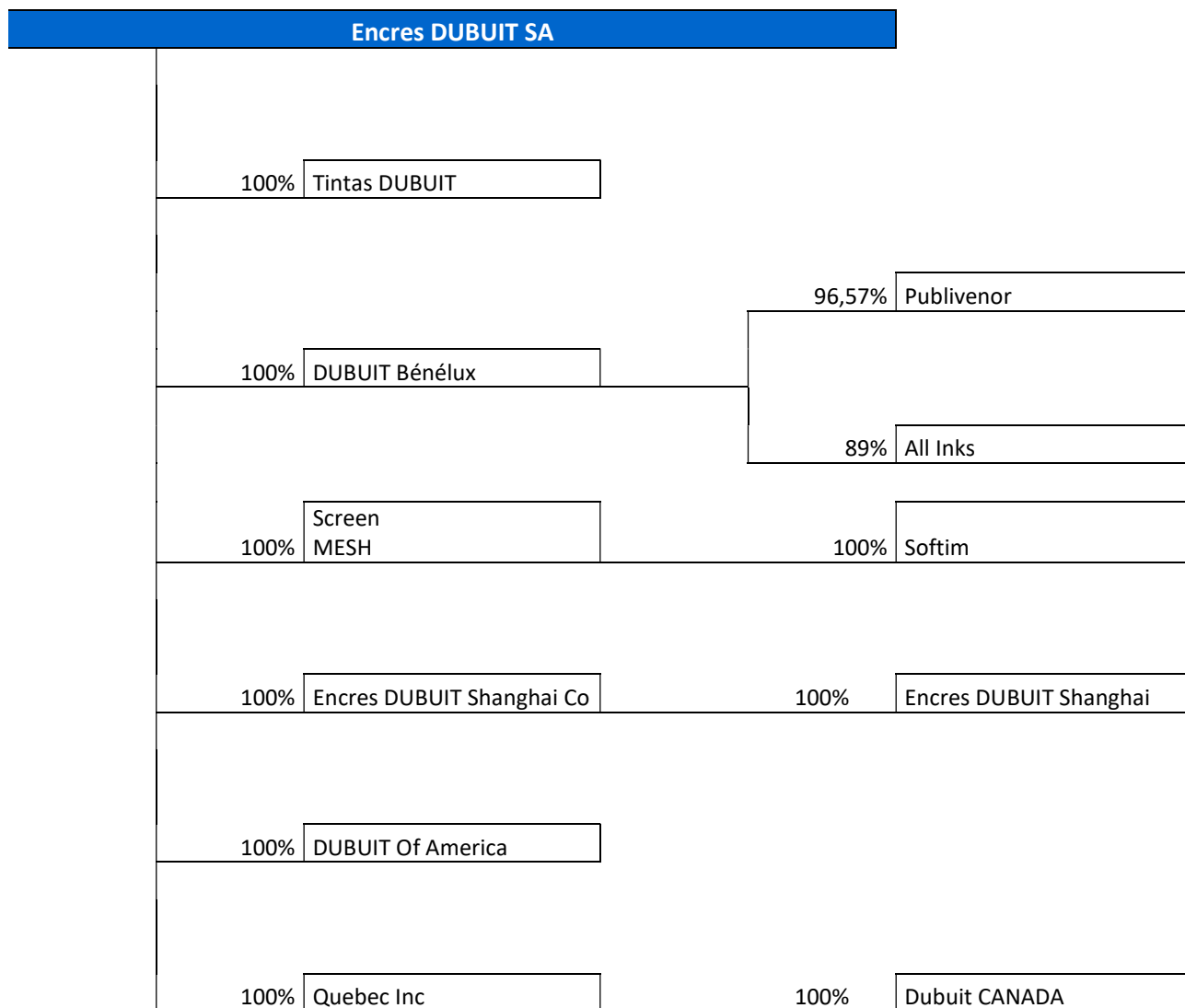
	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
(En milliers d'euros)	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Emprunts long-terme	340	352	28	33	-	-	368	385
Impôts différés passifs	300	208	-	-	-	-	300	208
Provision pour retraite	312	301	-	-	-	-	312	301
Provisions (non courant)	363	457	-	-	-	-	363	457
Autres passifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Passif non courant	1 316	1 319	28	33	-	-	1 344	1 352
Passif Courant	3 589	3 143	563	554	357	617	4 518	4 322
TOTAL PASSIF Non courant et Courant	4 905	4 462	591	587	357	617	5 862	5 674

La colonne 2017 correspond aux données du 31 décembre 2017

Note 26. Organigramme du Groupe et Périmètre de consolidation

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

Organigramme au 30 juin 2018



Périmètre de consolidation au 30 juin 2018

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

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

* site de fabrication d'encre

Note 27. Evènements post-clôture

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis la clôture des comptes consolidés clos au 30 juin 2018.

Encres DUBUIT

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Siège social : 1 Rue Issac Newton

ZI Mitry Compans

77290 MITRY MORY

www.encresdubuit.com