



RAPPORT D'ACTIVITE

Premier semestre 2008 - 2009

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| RAPPORT D'ACTIVITE..... | 1 |
| 1 Rapport d'activité du premier semestre 2009 | 3 |
| 2 Les comptes consolidés | 6 |
| 2.1 Comptes de résultat consolidés comparés | 6 |
| 2.2 Bilans consolidés comparés | 7 |
| 2.3 Tableaux de flux de trésorerie | 9 |
| 2.4 Tableau de variation des capitaux propres | 10 |
| 2.5 Notes annexes aux comptes consolidés | 11 |
| 3 Comptes d'ENCRES DUBUIT Sa..... | 34 |
| 4 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2009..... | 35 |
| 5 Attestation du responsable financier | 36 |

1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009

Le chiffre d'affaires d'ENCRES DUBUIT au 1^{er} semestre clos (période du 1^{er} octobre 2008 au 31 mars 2009) s'établit à 11,0 M€ en repli de 7,8% par rapport à l'exercice précédent. A taux de change constant, la croissance ressort en baisse de 3,8%.

Analyse géographique : un environnement international dégradé

| <i>En M€</i> | 31.03.09 | <i>En % du CA</i> | 31.03.08 | <i>En % du CA</i> |
|---------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
| France | 4,2 | 37,8% | 4,9 | 40,8% |
| Amérique du Sud | 3,4 | 31,3% | 2,9 | 24,7% |
| Europe hors France | 1,7 | 15,1% | 2,2 | 18,4% |
| Asie | 1,0 | 8,8% | 1,0 | 8,8% |
| Amérique du Nord | 0,4 | 3,9% | 0,5 | 4,0% |
| Afrique / Moyen Orient | 0,3 | 3,1% | 0,4 | 3,3% |
| Chiffre d'affaires total | 11,0 | 100,0% | 11,9 | 100,0% |

Comme anticipé, la conjoncture économique internationale particulièrement difficile pénalise les activités du Groupe et particulièrement celles en **France** et en **Europe** (hors France) qui affichent respectivement un repli de 14,5% et 24,3%.

L'Amérique du sud subit aussi les effets de la crise et enregistre une légère pression sur les prix de vente depuis le début de l'année. Néanmoins, l'activité ressort en croissance de 17%, bénéficiant de la bonne intégration de Tecno Paint suite à la fusion opérée en mai 2008 (à taux de change constant, l'activité progresse de 34,8%).

En Asie, le chiffre d'affaires est en baisse de 8,2% pénalisé par un repli de l'activité enregistré en Inde (-20%). A taux de change constant, l'activité sur la zone est en baisse de 16,3 %.

L'activité en **Amérique du nord**, via sa filiale au Canada, affiche un léger repli de 10,3% (-49K€) pénalisé par l'évolution défavorable du Dollar Canadien par rapport à l'Euro. A taux de change constant, l'activité sur la zone baisse de 2,5 %.

Analyse sectorielle : un mix sectoriel stable

| En M€ | 31.03.09 | <i>En % du CA</i> | 31.03.08 | <i>En % du CA</i> |
|----------------------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|
| Nouvelles Technologies | 1,3 | 12,3% | 1,6 | 13,3% |
| Marquage Industriel | 3,8 | 34,3% | 3,9 | 33,0% |
| Graphique | 3,0 | 27,7% | 3,1 | 26,1% |
| Etiquettes | 0,8 | 6,9% | 1,1 | 8,8% |
| Chiffre d'affaires encres | 8,9 | 81,2% | 9,7 | 81,3% |
| Accessoires | 2,1 | 18,8% | 2,2 | 18,7% |
| Chiffre d'affaires total | 11,0 | 100,0% | 11,9 | 100,0% |

Au 1^{er} semestre (oct. 2008 à mars 2009), la répartition du mix sectoriel reste quasiment stable. Le repli des secteurs des Nouvelles Technologies (-15,2%), et Etiquettes (-27,0%) est compensé par le maintien du chiffre d'affaires des secteurs du Marquage Industriel et Graphique, en ligne avec sa stratégie industrielle et commerciale du Groupe. Le chiffre d'affaires Accessoires reste lui aussi quasi stable sur la période.

Compte de résultat consolidé

Les résultats du premier semestre 2008-2009 intègrent deux éléments qui impactent directement l'activité et le résultat opérationnel courant du Groupe :

- La baisse d'activité liée à la crise économique mondiale qui représente 76 % de la baisse de la marge brute ;
- La hausse du prix des matières premières liée aux fortes variations du dollar qui impacte la diminution de la marge à hauteur de 24 %.

En conséquence, la marge brute du Groupe affiche un repli de 778 mille euros soit 60,8 % du chiffre d'affaires contre 62,59 % à période comparable.

La structure de coût évolue de 10 %, elle s'élève à 7,6 millions d'euros contre 6,8 millions d'euros au 31 mars 2008. Les principales causes sont :

- La variation des charges externes affiche une hausse de 15% ; cette hausse est liée à une augmentation des coûts du réseau commercial,
- La hausse des dotations nettes des reprises de 442 mille euros dont 432 mille euros sont dus à la dotation liée à la provision pour impôt constituée en vue de l'étalement de l'indemnité d'assurance perçue au titre des immobilisations détruites.

L'ensemble de ces éléments pèsent sur le résultat opérationnel courant qui ressort en perte de 867 mille euros.

Le résultat opérationnel s'élève à 385 mille euros contre 515 mille euros au 31 mars 2008. Les éléments intégrés dans le calcul du résultat opérationnel sont repris dans la note 4.2 du présent rapport.

Le coût de l'endettement financier net dégage un profit de 40 mille euros.

Le résultat net part de groupe s'élève à 473 mille euros soit 4,2 % du chiffre d'affaires contre 291 mille euros (2,4 % du chiffre d'affaires) au 31 mars 2008.

Trésorerie, Bilan

L'endettement net ressort à plus 9,7 millions d'euros au 31 mars 2009.

La structure du bilan est solide. Les capitaux propres part de groupe représentent plus de 71 % du total du bilan. Leur variation par rapport au 30 septembre 2008 résulte, pour l'essentiel, de l'effet combiné de la distribution partiel du résultat d'ENCRES DUBUIT SA, de la variation des écarts de conversion (dépréciation du real, du yuan et du dollar canadien par rapport à l'euro soit respectivement - 13 %, - 16 % et -9 %) et en contrepartie, de la prise en compte du résultat de la période et de l'annulation des actions propres.

La variation du besoin en fonds de roulement ressort à plus 2,616 millions contre moins 785 mille euros au 31 mars 2008. Cette position est due à l'encaissement sur la période de l'indemnité d'assurance pour la reconstruction du bâtiment détruit.

Perspectives

Le Groupe est confiant dans la poursuite en 2009 de sa stratégie industrielle et commerciale qui s'appuie sur la mise en place de nouveaux relais de croissance.

En particulier, le Groupe va favoriser la croissance interne en s'appuyant sur le renforcement de ses ressources en R&D.

De plus, ENCRES DUBUIT a engagé une politique active de partenariats dans le domaine d'offre de services aux clients.

Enfin, ENCRES DUBUIT poursuit ses efforts commerciaux pour conquérir de nouvelles parts de marché dans les encres numérique UV et solvant en s'appuyant sur les développements réalisés au Brésil.

2 LES COMPTES CONSOLIDES

2.1 Comptes de résultat consolidés comparés

| En milliers d'Euros | Notes | 31-mars-09 6 mois | 31-mars-08 6 mois | 30-sept-08 12 mois |
|--|------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 7 | 11 013 | 11 954 | 24 919 |
| Autres produits des activités ordinaires | | 25 | 16 | 24 |
| Achats consommés | - | 4 309 | 4 472 | 10 064 |
| Production immobilisée | | - | - | - |
| Autres achats et charges externes | - | 2 821 | 2 399 | 5 013 |
| Charges de personnel | - | 3 638 | 3 804 | 7 541 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | - | 310 | 255 | 549 |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | - | 827 | 402 | 719 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 4.1 | 867 | 638 | 1 057 |
| <i>En % du CA</i> | | <i>-7,87%</i> | <i>5,34%</i> | <i>4,24%</i> |
| Autres produits et charges | | 1 550 | 33 | 748 |
| Amortissement et perte de valeur du goodwill | - | 298 | 90 | 90 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 4.1 | 385 | 515 | 1 715 |
| <i>En % du CA</i> | | <i>3,50%</i> | <i>4,31%</i> | <i>6,88%</i> |
| Produits des placements nets | | 96 | 91 | 241 |
| Intérêts & charges assimilées | - | 56 | 54 | 121 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | 4.3 | 40 | 37 | 120 |
| Autres produits et charges financières | 4.4 | 177 | 90 | 258 |
| Impôts | 4.5 | 76 | 179 | 501 |
| Part dans le résultat net des MEE | | - | - | - |
| RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION | | 324 | 283 | 1 076 |
| Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée | | - | - | - |
| RESULTAT NET | | 324 | 283 | 1 076 |
| Part de Groupe | | 473 | 291 | 1 116 |
| Intérêts minoritaires | - | 149 | 8 | 40 |
| Résultat par actions | 4.6 | 0,15 | 0,10 | 0,37 |
| Résultat dilué par actions | | 0,15 | 0,09 | 0,36 |

2.2 Bilans consolidés comparés

ACTIF

| En milliers d'Euros | Notes | 31-mars-09 6 mois | 31-mars-08 6 mois | 30-sept-08 12 mois |
|--|-------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Immobilisations corporelles, matériels et outillages | 5.3 | 6 120 | 6 337 | 6 763 |
| Immeubles de placement | | - | - | - |
| Ecart d'acquisition | 5.2 | 2 144 | 2 442 | 2 442 |
| Immobilisations incorporelles | 5.1 | 174 | 75 | 107 |
| Titres de participation (net) | 5.5.1 | 117 | 117 | 408 |
| Titres mises en équivalence | | - | - | - |
| Autres actifs financiers | 5.5.2 | 96 | 48 | 90 |
| Impôts différés actifs | 5.6 | 202 | 112 | 115 |
| Autres actifs non courants | | - | - | - |
| ACTIF NON COURANT | | 8 852 | 9 130 | 9 924 |
| Stock, produits et services en cours | 5.7 | 3 652 | 3 690 | 4 083 |
| Clients et autres débiteurs | 5.8 | 5 322 | 6 928 | 7 432 |
| Impôt courant | 5.8 | - | 177 | 185 |
| Autres actifs courants | 5.8 | 196 | 84 | 64 |
| Produits dérivés ayant une juste valeur positive | | - | - | - |
| Titres négociables | 5.11 | 8 408 | 5 845 | 3 002 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 5.11 | 2 903 | 2 084 | 5 344 |
| ACTIF COURANT | | 20 482 | 18 807 | 20 111 |
| TOTAL ACTIF | | 29 334 | 27 937 | 30 035 |

PASSIF

| En milliers d'Euros | Notes | 31-mars-09 6 mois | 31-mars-08 6 mois | 30-sept-08 12 mois |
|---------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Capital souscrit | | 1 256 | 1 256 | 1 256 |
| Primes d'émission | | 3 946 | 3 946 | 3 946 |
| Réserves | | 15 311 | 15 296 | 15 141 |
| Ecart de conversion | | - 106 | - 507 | - 81 |
| Résultat | | 473 | 291 | 1 116 |
| Capitaux propres - Part Groupe | 6.9 | 20 880 | 20 283 | 21 378 |
| Intérêts minoritaires | | 1 058 | 588 | 1 273 |
| Capitaux Propres | | 21 938 | 20 871 | 22 652 |
| Emprunts long-terme | 5.11 | 883 | 1 368 | 1 203 |
| Impôts différés passifs | 5.6 | 273 | 259 | 365 |
| Provision pour retraite | 5.10.1 | 24 | 31 | 24 |
| Provisions (non courant) | 5.10 | 666 | 292 | 209 |
| Autres passifs non courants | | - | - | - |
| Passif non courant | | 1 846 | 1 950 | 1 801 |
| Fournisseurs et autres créditeurs | | 4 888 | 4 276 | 4 762 |
| Emprunts court-terme | 5.11 | 679 | 618 | 655 |
| Impôt courant | | - 56 | 157 | 52 |
| Autres passifs courants | | - | - | - |
| Provisions (courant) | | 36 | 65 | 114 |
| Passif Courant | 5.12 | 5 547 | 5 116 | 5 583 |
| TOTAL PASSIF | | 29 334 | 27 937 | 30 035 |

2.3 Tableaux de flux de trésorerie

| En milliers d'Euros | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Résultat net consolidé | 324 | 283 | 1 077 |
| - Résultat net part de groupe | 473 | 291 | 1 116 |
| - Résultat des minoritaires | -149 | -8 | -40 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | | |
| Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie | 606 | 732 | 969 |
| Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition | 998 | 493 | 751 |
| Ajustement sur exercices antérieurs | | | |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | | | |
| variation des impôts différés | -182 | -8 | 96 |
| Plus et moins values de cession nettes d'impôt | -210 | 247 | 122 |
| Marge brute d'autofinancement | 930 | 1 015 | 2 046 |
| Variation du besoin en fonds de roulement (hors variation des ID) | 2 616 | -785 | -782 |
| Flux liés à l'exploitation | 3 546 | 230 | 1 264 |
| <u>Opérations d'investissement</u> | | | |
| - Acquisitions d'immo. Incorporelles | -89 | -11 | -27 |
| - Acquisitions d'immo.corporelles | -258 | -624 | -1 026 |
| - Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles | 671 | 26 | 255 |
| - Acquisitions d'immo.Financières | -368 | -5 | -36 |
| - Cessions des immo. Financières | 218 | 14 | 13 |
| Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre | 291 | | -270 |
| Flux liés aux investissements | 465 | -601 | -1 091 |
| <u>Opérations de financement</u> | | | |
| - Augmentation de capital | 0 | | |
| - Dividendes versés aux actionnaires | -942 | | 21 |
| - Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | | | 0 |
| - encaissements provenant d'emprunts | 362 | 906 | 917 |
| - Remboursement d'emprunts | -592 | -344 | -522 |
| Flux liés aux financement | -1 171 | 562 | 417 |
| Variation de trésorerie calculée | 2 840 | 192 | 590 |
| Trésorerie à l'ouverture | 8 151 | 7 546 | 7 546 |
| Trésorerie à la clôture | 11 034 | 7 759 | 8 151 |
| Incidences des variations des cours des devises | 43 | 22 | 16 |
| Variation de trésorerie constatée | 2 840 | 192 | 590 |

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. |
|---|--------------|-------------------|----------------|-----------------------|------------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------------------|
| Situation au 31 Décembre 2006 | 1 256 | 3 946 | 15 259 | -707 | 739 | -505 | 19 988 | 556 | 20 543 |
| Affectation du résultat 2005 | | | 739 | | -739 | | | | 0 |
| Distribution de dividendes | | | -916 | | | | -916 | -21 | -937 |
| Résultat au 31 décembre 2006 | | | | | 893 | | 893 | 61 | 954 |
| Augmentation/ réduction de capital | | | | | | | | | 0 |
| Conversion d'obligations en actions | | | | | | | | | 0 |
| Variation des écarts de conversion | | | | | | 169 | | | 169 |
| Variation des titres propres | | | | -12 | | | -12 | | -12 |
| Autres variations | | | | | | | | | 0 |
| Variation de périmètre | | | | | | | | 0 | 0 |
| Situation au 30 Septembre 2007 | 1 256 | 3 946 | 15 082 | -719 | 893 | -336 | 20 123 | 595 | 20 718 |
| Affectation du résultat 2006 | | | 893 | | -893 | | | | 0 |
| Distribution de dividendes | | | 0 | | | | 0 | 0 | 0 |
| Résultat au 30 Septembre 2007 | | | | | 1 116 | | 1 116 | -40 | 1 077 |
| Augmentation/ réduction de capital | | | | | | | | 768 | 768 |
| Conversion d'obligations en actions | | | | | | | | | 0 |
| Variation des écarts de conversion (2) | | | -235 | | | 255 | 19 | -57 | -38 |
| Variation des titres propres | | | | 9 | | | 9 | | 9 |
| Autres variations (2) | | | 112 | | | | 112 | 7 | 119 |
| Variation de périmètre | | | | | | | | | 0 |
| Situation au 30 Septembre 2008 | 1 256 | 3 946 | 15 851 | -710 | 1 116 | -81 | 21 379 | 1 273 | 22 652 |
| Affectation du résultat 2008 | | | 1 116 | | -1 116 | | | | 0 |
| Distribution de dividendes | | | -942 | | | | -942 | 0 | -942 |
| Résultat au 31 Mars 2009 | | | | | 473 | | 473 | -149 | 324 |
| Augmentation/ réduction de capital | | | | | | | 0 | | 0 |
| Conversion d'obligations en actions | | | | | | | 0 | | 0 |
| Variation des écarts de conversion | | | | | | -25 | -25 | -67 | -92 |
| Variation des titres propres (1) & (1b) | | | -302 | 297 | | | -5 | | -5 |
| Autres variations | | | | | | | 0 | | 0 |
| Variation de périmètre | | | | | | | | | 0 |
| Situation au 31 Mars 2009 | 1 256 | 3 946 | 15 724 | -413 | 473 | -106 | 20 880 | 1 057 | 21 937 |

(1) Il s'agit de l'annulation des actions "Encres DUBUIT" auto détenues auto détenues - **45.239** actions acquises dans le cadre du programme de rachats d'actions et **10.440** actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité et du retraitement des plans

(1b) 302 K€ - Il s'agit de l'annulation dans les comptes consolidés de la moins value relative à l'attribution définitive d'actions gratuites d'ENCRES DUBUIT (plan février 2007) constatée dans les comptes sociaux de la société mère

2.5 Notes annexes aux comptes consolidés

Note 1 - Informations générales et faits marquants

Note 1.1 - Activité du Groupe

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

Note 1.2 - Faits marquants de l'exercice

Le montant total du sinistre incendie du 15 mars 2008 a été estimé à 3,8 M€ dont 1,3 M€ dus au titre des immobilisations détruites (bâtiment, matériel et outillage industriel).

Le sinistre a été pris en charge en intégralité par la compagnie d'assurance. La société ENCRE DUBUIT a reçu le solde de l'indemnité restant du soit 2,8 M€ au cours du mois de février 2009. En effet, une avance d'un million d'euros avait été perçue dans les semaines suivant le sinistre.

Note 2 - Evolution du périmètre du Groupe

Dans le cadre de sa stratégie de développement et de renforcement de sa position sur la zone Asie, le Groupe a créée une nouvelle société ENCRE DUBUIT JINSHAN dont la participation dans le capital est de 100 %.

Note 3 - Principe et méthode comptable

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

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2008.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2009.

Notes 4 - Le compte de résultat

Note 4.1 - Résultat opérationnel

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Chiffres d'affaires | 11 013 | 11 954 | 24 919 |
| Coûts des biens et services vendus (1) | 4 309 | 4 472 | 10 065 |
| MARGE BRUTE | 6 704 | 7 482 | 14 854 |
| <i>En % CA</i> | <i>60,87%</i> | <i>62,59%</i> | <i>59,61%</i> |
| Charges externes | 2 821 | 2 399 | 5 013 |
| Charges de personnel | 3 572 | 3 750 | 7 254 |
| Personnel extérieur à l'entreprise | 66 | 54 | 286 |
| Impôts et taxes | 310 | 255 | 549 |
| Autres produits et charges | -25 | -16 | -24 |
| Amortissements | 291 | 308 | 624 |
| Dotations nettes des provisions | 536 | 94 | 95 |
| Charges opérationnelles | 11 880 | 11 316 | 23 862 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | -867 | 638 | 1 057 |
| <i>En % CA</i> | <i>-7,87%</i> | <i>5,34%</i> | <i>4,24%</i> |
| Autres produits et charges non courants | -1 551 | 33 | -748 |
| Perte de valeur des goodwills | 298 | 90 | 90 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 386 | 515 | 1 715 |
| <i>En % du CA</i> | <i>3,50%</i> | <i>4,31%</i> | <i>6,88%</i> |

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

Le détail des sommes est présenté dans le tableau suivant :

| (En milliers d'euros) | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Intéressement & Participation des salariés | 0 | 106 | 321 |

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

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Dotations nettes des provisions | | | |
| Dépréciations clients | 143 | 12 | 55 |
| Provision pour impôts S/Indemnité assurance perçue | 453 | | |
| Risques et charges divers | -59 | 82 | 40 |
| Total | 536 | 94 | 95 |
| Dépréciations stock (1) | 38 | -68 | -88 |

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

Note 4.2 - Autres produits et charges opérationnelles

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations | -210 | 74 | 123 |
| Honoraires non liés à l'activité | 0 | 0 | |
| Provisions pour risques et charges (1) | 0 | 0 | 0 |
| Autres produits et charges exceptionnelles | 8 | -41 | -970 |
| Indemnités d'assurance perçue | -1 358 | | |
| Total autres produits et charges non courants | -1 560 | 33 | -847 |
| Dépréciation des écarts d'acquisition | 298 | 90 | 90 |
| AUTRES PRODUITS ET CHARGES | -1 262 | 123 | -757 |

(1) dont reprise de provision non utilisée

-135

- o **Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations**

Le Groupe a vendu un bâtiment situé à Meaux et détenu par la SCI JFM.

- o • **Autres produits et charges exceptionnels**

Pour l'exercice 2008, cette ligne du compte de résultat inclut les produits liés au dénouement des litiges fiscaux avec l'administration brésilienne.

- o **Dépréciation des écarts d'acquisition**

La valeur recouvrable des UGT a été déterminée en utilisant les projections à 5 ans de flux de trésorerie établis à partir des budgets et plans à moyen terme préparés par les filiales du Groupe. Au-delà de ces 5 années, les flux de trésorerie sont extrapolés à partir d'un taux de croissance de 2,5 %. L'actualisation de ces flux est effectuée au taux de 15 % au 31 Mars 2009, sur la base du coût moyen pondéré du capital du Groupe. Ces tests ont donné lieu à une dépréciation complémentaire des écarts d'acquisition d'un montant de 298 K€.

Note 4.3 - Coût de l'endettement financier net

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Produits de la trésorerie et équivalent (2) | 96 | 91 | 241 |
| Coût de l'endettement financier brut (1) | -56 | -54 | -121 |
| Coût de l'endettement financier net | 40 | 37 | 120 |

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

(2) dont juste valeur des instruments financiers 67,3 -25,9 0,0

Note 4.4 - Résultat financier

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Produits financiers | 46 | 66 | 62 |
| Dividendes reçus ou à recevoir | 0 | 0 | 10 |
| Profits de change | 13 | 16 | 25 |
| Autres produits financiers | 33 | 50 | 28 |
| Reprises de provisions financières | 0 | 0 | 0 |
| Charges financières | -223 | -155 | -320 |
| Perte de change | -203 | -86 | -240 |
| Autres charges financières | -20 | -69 | -80 |
| Dotations aux amort.&prov financières | 0 | 0 | 0 |
| Résultat financier | -177 | -90 | -258 |

Note 4.5 - Impôts sur les bénéfices

Ventilation de la charge d'impôt

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Impôt courants | 106 | 187 | 407 |
| Impôts différés | -182 | -8 | 94 |
| Total | -76 | 179 | 501 |
| Taux d'impôts effectif | -30,75% | 38,73% | 31,77% |

Ventilation de l'impôt différé

| En milliers d'euros | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| <i>IMPOTS DIFFERES ACTIF</i> | | | |
| Pertes | 85 | 17 | 7 |
| Provisions pour retraites | 8 | 10 | 8 |
| Retraitements IFRS | 9 | 17 | 9 |
| Différences temporaires | 6 | 18 | 10 |
| Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail) | 93 | 50 | 80 |
| TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIF | 202 | 112 | 115 |
| <i>IMPOTS DIFFERES PASSIF</i> | | | |
| Retraitement IFRS | 55 | 88 | 60 |
| Ecart d'évaluation sur actifs | 0 | 32 | 0 |
| Extourne provisions sur actions propres | 11 | 86 | 25 |
| Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail) | 207 | 53 | 280 |
| TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIF | 272 | 259 | 365 |

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

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 6 mois | 31/03/2008 6 mois | 30/09/2008 12 mois |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 324 | 283 | 1 077 |
| Impôt courants | 106 | 187 | 407 |
| Impôt différés | -182 | -8 | 94 |
| Dépréciation des écarts d'acquisition | 298 | 90 | 90 |
| Résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwill | 545 | 552 | 1 668 |
| Taux théorique d'imposition | 33,33% | 33,33% | 33,33% |
| Charge d'impôt attendue | 182 | 184 | 556 |
| Effet des différences permanentes | -296 | -15 | 44 |
| Effets des différences de taux d'impôts | 37 | -1 | -23 |
| Crédit d'impôt | -23 | 0 | -84 |
| Non activation de déficit reportable | 104 | 10 | 15 |
| Variation des impôts différés non constatés | -84 | 0 | -6 |
| Autres | 3 | 1 | -2 |
| Charge d'impôt GROUPE | -76 | 179 | 501 |

Note 4.6 - Résultat par action

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

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

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

| 31/03/2009 | Résultat net par de Groupe (en K€) | Nombre d'actions | Résultat par actions |
|--|------------------------------------|------------------|----------------------|
| 6 mois | | | |
| Total actions | | 3 141 000 | |
| Annulation des actions-autodétenues | | -93 794 | |
| Résultat de base par action | 473 | 3 047 206 | 0,155 |
| Options à souscription ou achats d'actions | | 52 000 | |
| Résultat net dilué par action | 473 | 3 099 206 | 0,153 |

| 31/03/2008 | Résultat net par de Groupe (en K€) | Nombre d'actions | Résultat par actions |
|--|------------------------------------|------------------|----------------------|
| 6 mois | | | |
| Total actions | | 3 141 000 | |
| Annulation des actions-autodétenues | | -87 144 | |
| Résultat de base par action | 291 | 3 053 856 | 0,095 |
| Options à souscription ou achats d'actions | | 52 000 | |
| Résultat net dilué par action | 291 | 3 105 856 | 0,094 |

Note 4.7 - Dividende

Les états financiers publiés sont présentés après répartition du dividende, de 0,30 € par action, qui a été proposé aux actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte du 30 mars 2009 : soit une distribution totale de 942 mille euros sur la base du nombre d'actions existantes au 31 mars 2009.

Note 5 - Le bilan

Note 5.1 - Immobilisations incorporelles

| (En milliers d'Euros) | Marque, fonds de commerce | Goodwills | Brevets, Licence, Autres | Total |
|-------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| VALEUR BRUTE | | | | |
| Au 30/09/2008 | 1 679 | 1 600 | 209 | 3 488 |
| Mouvements de périmètre | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acquisitions | 0 | 0 | 89 | 89 |
| Cessions/ Diminutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ecarts de conversion | 0 | 0 | -15 | -15 |
| Autres variations (*) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Au 31/03/2009 | 1 679 | 1 600 | 283 | 3 562 |
| AMORTISSEMENTS | | | | |
| Au 30/09/2008 | 0 | 838 | 102 | 940 |
| Mouvements de périmètre | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortissement | 0 | 298 | 12 | 310 |
| Diminutions | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ecarts de conversion | 0 | 0 | -5 | -5 |
| Autres variations | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Au 31/03/2009 | 0 | 1 136 | 109 | 1 245 |
| VALEUR NETTE | | | | |
| Au 30/09/2008 | 1 679 | 762 | 107 | 2 548 |
| Au 31/03/2009 | 1 679 | 464 | 174 | 2 317 |

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

Note 5.2 - Goodwill net des dépréciations

Les goodwills nets sont résumés dans le tableau suivant :

| En milliers d'euros | 31/03/2009 | 31/03/2008 | 30/09/2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Rachat de la marque DUBUIT | 290 | 290 | 289 |
| Fonds de commerce (suite fusion) | 1 390 | 1 390 | 1 390 |
| Ss total marques et fonds de commerce | 1 680 | 1 680 | 1 679 |
| DUBUIT COLOR | 393 | 393 | 393 |
| DUBUIT Canada | | 299 | 299 |
| TINTAS DUBUIT | 58 | 58 | 58 |
| SCREEN MESH | 13 | 13 | 13 |
| Ss total Goodwills | 464 | 763 | 763 |
| TOTAL | 2 144 | 2 443 | 2 442 |

Malgré la crise économique mondiale, le Canada arrive à maintenir son niveau d'activité. Mais le volume d'affaires actuel ne permettant pas d'atteindre le point d'équilibre, le Groupe a décidé de procéder à la dépréciation totale du goodwill.

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

| (En milliers d'euros) | Terrain | Construct° | Matériel & outillage industriels | Autres immob. corporelles | Immob. en-cours | Total |
|-----------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------|---------------|
| VALEUR BRUTE | | | | | | |
| Au 30/09/2008 | 1 689 | 3 303 | 3 701 | 3 715 | 486 | 12 894 |
| Mouvements de périmètre | | | | | | |
| Acquisitions | | | 85 | 69 | 104 | 258 |
| Cessions/ Diminutions | -123 | -606 | -2 | -52 | | -783 |
| Ecart de conversion | | -68 | -155 | -31 | | -254 |
| Autres variations (*) | | | | -3 | | -3 |
| Au 31/03/2009 | 1 566 | 2 629 | 3 629 | 3 698 | 590 | 12 112 |
| AMORTISSEMENTS | | | | | | |
| Au 30/09/2008 | | 1 364 | 2 209 | 2 558 | | 6 131 |
| Mouvements de périmètre | | | | | | |
| Amortissement de la période | | 80 | 130 | 81 | | 291 |
| Diminutions | | -285 | | -35 | | -320 |
| Ecart de conversion | | -18 | -74 | -18 | | -110 |
| Autres variations (*) | | -1 | 1 | | | |
| Au 31/03/2009 | | 1 140 | 2 266 | 2 586 | | 5 992 |
| VALEUR NETTE | | | | | | |
| Au 30/09/2008 | 1 689 | 1 939 | 1 492 | 1 157 | 486 | 6 763 |
| Au 31/03/2009 | 1 566 | 1 489 | 1 363 | 1 112 | 590 | 6 120 |

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

Le Groupe a procédé à la cession du bâtiment détenu par la SCI JFM situé à Meaux.

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).

Contrats location financement (suite)

| (En milliers d'euros) | Matériel industriel | Autres Immobilisations | Total |
|-------------------------|---------------------|------------------------|------------|
| VALEUR BRUTE | | | |
| Au 30/09/2008 | 124 | 133 | 257 |
| Mouvements de périmètre | | | |
| Acquisitions | | | |
| Cessions/ Diminutions | | -52 | -52 |
| Ecart de conversion | | | |
| Autres variation | | | |
| Au 31/03/2009 | 124 | 81 | 205 |
| AMORTISSEMENTS | | | |
| Au 30/09/2008 | 31 | 60 | 91 |
| Mouvements de périmètre | | | |
| Dotations de la période | 6 | 10 | 16 |
| Diminutions | | -35 | -35 |
| Ecart de conversion | | | |
| Autres variation | | | |
| Au 31/03/2009 | 37 | 35 | 72 |
| VALEUR NETTE | | | |
| Au 30/09/2008 | 93 | 73 | 166 |
| Au 31/03/2009 | 87 | 46 | 133 |

Note 5.5 - Actifs financiers non courants

Note 5.5.1 - Titres de participations

| (En milliers d'euros) | Au 31/03/2009 | | Au 30/09/2008 | |
|-------------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------------------|
| | Valeur Bilan | coût d'acquisition amorti | Valeur Bilan | coût d'acquisition amorti |
| Titres de participation | | | | |
| o - Publivenor (*) | 117 | 117 | 117 | 117 |
| o - Encres Dubuit | | | 291 | 291 |
| Shanghai Co Ltd (*) | 0 | 0 | | |

(*) Leur juste valeur n'étant pas déterminable de façon fiable, ils sont enregistrés à leur coût d'acquisition

La société « Encres Dubuit Shanghai Co Ltd » détenue à 100 % par ENCRE DUBUIT a été intégrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} octobre 2008.

Note 5.5.2 - Autres actifs financiers

Ces actifs financiers non courants sont principalement des dépôts et cautions versés lors de la signature de baux commerciaux dont le montant net au 31 Mars 2009 s'élève à 96 mille euros.

| | Valeurs brutes | Dépréciation | Valeurs nettes | Dont flux liés aux actions auto détenues |
|------------------------|----------------|--------------|----------------|--|
| Au 30/09/2008 | 136 | 46 | 90 | |
| Variation de périmètre | 0 | 0 | 0 | |
| Augmentations | 18 | 0 | 18 | |
| Diminutions | 7 | 0 | 7 | 7 |
| Autres variations (*) | -14 | 0 | -14 | -7 |
| Ecart de conversion | -5 | 0 | -5 | |
| Au 31/03/2009 | 142 | 46 | 96 | 0 |

Note 5.5.3 - Impôts différés – Actif, Passif –

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

| (En milliers d'euros) | Impôt différé actif | Impôt différé passif |
|-------------------------|---------------------|----------------------|
| Au 30/09/2008 | 115 | 365 |
| Variation de l'exercice | 87 | -92 |
| Au 31/03/2009 | 202 | 273 |

Note 5.7 – Les stocks

| (En milliers d'euros) | Au 31/03/2009 | 31/03/2008 | 30/09/2008 |
|------------------------------|---------------|------------|------------|
| Matières premières | 2 133 | 2 162 | 2 433 |
| Produits semi-finis et finis | 1 601 | 1 495 | 1 711 |
| Autres | 116 | 228 | 104 |
| Montant brut | 3 850 | 3 885 | 4 248 |
| Provisions | 197 | 195 | 165 |
| Montant net | 3 653 | 3 690 | 4 083 |

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

Note 5.8 - Créances clients et autres créances

| (En milliers d'euros) | Au 31/03/2009 | 31/03/2008 | 30/09/2008 |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Créances clients | | | |
| Clients et comptes rattachés bruts | 5 517 | 5 796 | 6 118 |
| Provisions pour dépréciation | 531 | 333 | 384 |
| Créance clients | 4 986 | 5 463 | 5 734 |
| Autres créances | 223 | 1 384 | 1 597 |
| Créances sociales et fiscales | 114 | 81 | 101 |
| Impôt courant | 0 | 177 | 185 |
| Autres actifs courants | 196 | 84 | 64 |
| Total autres créances | 533 | 1 726 | 1 947 |
| Total | 5 519 | 7 189 | 7 681 |

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

Note 5.9 - Capitaux propres

Au 31 mars 2009 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 2009

| | Totalité des titres | Titres simples | Titres doubles | Droits de vote | % du capital | % des droits de votes |
|------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|-----------------------|
| Dubuit International Sarl | 1 264 000 | 40 000 | 1 224 000 | 2 488 000 | 40,24% | 47,30% |
| Jean-Louis Dubuit et famille | 553 020 | 45 725 | 507 295 | 1 060 315 | 17,61% | 20,16% |
| Membres du directoire | 252 282 | 14 000 | 238 282 | 490 564 | 8,03% | 9,33% |
| Membres du conseil de surveillance | 90 506 | 1 | 90 505 | 181 011 | 2,88% | 3,44% |
| Actions nominatives | 153 430 | 38 490 | 114 940 | 268 370 | 4,88% | 5,10% |
| Auto détention | 45 239 | 0 | | 0 | 1,44% | 0,00% |
| Contrat de liquidité | 10 440 | 0 | | 0 | 0,33% | 0,00% |
| FCP encres Dubuit | 81 000 | 81 000 | | 81 000 | 2,58% | 1,54% |
| Public | 691 083 | 691 083 | | 691 083 | 22,00% | 13,14% |
| Total | 3 141 000 | 910 299 | 2 175 022 | 5 260 343 | 100,00% | 100,00% |

A la connaissance du directoire, aucun actionnaire autre que ceux mentionnés dans le tableau ci-dessous ne détenait plus de 5 % du capital au 31 Mars 2009

o Etat de la participation des salariés au capital social au 31 Mars 2009

Dans le cadre du plan d'intéressement des salariés, un fonds commun de placement « Encres DUBUIT » a été créé, et comprend au 31 Mars 2009 81.000 actions de la société.

Note 5.9.2 - Paiements sur la base d'actions

o Plan d'options de souscription ou d'achat d'actions

L'autorisation donnée par l'Assemblée Générale extraordinaire du 1^{er} février 2000 au conseil d'administration de consentir, en une ou plusieurs fois, au bénéfice des membres du personnel, de dirigeants ou certains d'entre eux, de la société et des sociétés liées à la société dans les conditions de l'article 208-4 de la loi du 24 juillet 1966, des options donnant droit à la souscription ou à l'achat d'actions de la société, est arrivée à expiration le 1^{er} février 2005.

Faisant usage de cette autorisation le conseil d'administration avait décidé le 14 février 2000, l'attribution de 56 000 options de souscriptions d'actions à 6 bénéficiaires, dont 24 000 options à deux membres du directoire, à un prix d'exercice de 11,40 €. A ce jour, seules 4 000 options ont été exercées.

o Résumé du plan d'options :

| | |
|--|------------|
| Date de début d'exercice | 14-févr-00 |
| Date d'expiration du délai de levée d'option | 13-févr-10 |
| Prix d'exercice | 11,40 € |
| Nombre d'options à attribuer | 0 |
| Nombre d'options attribuées à l'origine | 56 000 |
| Nombre d'options exercées depuis l'origine | 4 000 |

o Plan d'Attribution d'actions gratuites

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

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

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

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

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

| | Plan 2006 | Plan 2007 | Plan 2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Actions gratuites | Actions gratuites | Actions gratuites |
| Plans d'attribution d'actions Gratuites | | | |
| Date d'attribution | 17/07/2006 | 01/02/2007 | 21/07/2008 |
| Délai d'acquisition | 2 ans | 2 ans | 2 ans |
| Délai de conservation | 2 ans | 2 ans | 2 ans |
| Date d'expiration | n/a | n/a | n/a |
| Acquisitions des droits | (a) | (a) | (a) |
| Nombre de bénéficiaires | 1 | 4 | 1 |
| Nombre attribué à l'origine | 10.000 | 41.000 | 20.000 |
| Nombre en circulation au 1 ^{er} janvier 2008 | - | - | - |
| Nombre auquel il est renoncé en 2008 | 0 | 0 | 0 |
| Nombre exercé en 2008 | 10.000 | 41.000 | 0 |
| Nombre expiré en 2008 | 10.000 | 41.000 | 0 |
| Nombre en circulation au 31/03/2009 | - | - | - |
| Nombre exercé au 31/03/2009 | - | - | - |
| Prix d'exercice en euros | n/a | n/a | n/a |

(a) Les actions sont acquises intégralement deux années après leur attribution sauf en cas de démission ou de licenciement (perte de la totalité des droits)

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

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

| Plans d'actions gratuites | Plan 2007 | Plan 2008 |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Volatilité | 28,05 % | 33,80 % |
| Taux de rendement du dividende | 3,73 % | 3,57 % |
| Taux sans risque (OAT 10 ANS) | 4,11 % | 4,14 % |

La charge totale comptabilisée au 31 Mars 2009 s'élève à 2 929 euros.

Note 5.10 - Provisions non courantes

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 | 30/09/2008 |
|--|------------|------------|
| Provisions pour litiges | 124 | 138 |
| Provision pour Impôt (1) | 516 | 70 |
| Provisions indemnité de départ à la retraite | 24 | 24 |
| Total provisions pour risque et charges | 664 | 232 |

DOTATION / REPRISE DE L'EXERCICE

| | | |
|----------------------------|-----|-----|
| - Exploitation | -59 | -40 |
| - Financier | 0 | 0 |
| - Exceptionnel | 453 | 0 |
| - Dont montant non utilisé | 0 | 0 |

La provision pour impôt intègre les éléments suivants :

- la provision pour impôt liée à l'étalement de l'indemnité d'assurance perçue au titre des immobilisations détruites lors de l'incendie survenu le 15 mars 2008 ;
- la provision pour impôt suite à l'étalement sur 15 ans du boni de fusion.

Note 5.10.1 - Provisions pour retraites et engagements assimilés

Description des régimes

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

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

Tous ces régimes sont comptabilisés conformément aux principes et méthodes décrits dans la note 3.3.5 « Avantages au personnel » du rapport d'activité 2008.

- Hypothèses actuarielles

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

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

Au 31 Mars 2009, le taux d'actualisation retenu pour la France est: 3,50%.

Note 5.11 - Endettement financier net

Note 5.11.1 - Présentation de l'endettement net

| (En milliers d'Euros) | Non courant | Courant | Total |
|--|-------------|---------------|---------------|
| Au 31 Mars 2009 | | | |
| Emprunts et dettes financières | 845 | 183 | 1 028 |
| Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement | 25 | 55 | 80 |
| Participation des salariés | 13 | 148 | 161 |
| Dettes financières diverses | 0 | 16 | 16 |
| Concours bancaires courant | 0 | 277 | 277 |
| I- Dettes financières Brutes | 883 | 679 | 1 562 |
| Actifs Financiers de gestion de trésorerie Disponibilités | 0 | 11 311 | 11 311 |
| II- Actifs Financiers | 0 | 11 311 | 11 311 |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET (I-II) | -883 | 10 632 | 9 749 |

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

| (En milliers d'Euros) | Emprunts | Dettes fi. liées aux contrats de location- financement | Participation des salariés | Dettes financières diverses | Total |
|------------------------|--------------|---|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| Au 30/09/2008 | 1 219 | 108 | 284 | 52 | 1 663 |
| Variation de périmètre | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Augmentations | 0 | 0 | 0 | 3 | 3 |
| Diminutions | -191 | -28 | -133 | -20 | -372 |
| Autres variations | 0 | 0 | 10 | -19 | -9 |
| Ecart de conversion | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Au 31/03/2009 | 1 028 | 80 | 161 | 16 | 1 285 |

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

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

| Échéances | A 1an | Entre 1 an et 5 ans | > 5 ans | total |
|--|------------|------------------------|------------|--------------|
| Emprunts long terme | 183 | 544 | 301 | 1 028 |
| Emprunts liés aux contrats de location-financement | 55 | 25 | 0 | 80 |
| Participation des salariés | 148 | 13 | 0 | 161 |
| Dettes financières diverses | 16 | 0 | 0 | 16 |
| Total | 402 | 582 | 301 | 1 285 |

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

| | 31/03/2009 | 30/09/2008 |
|-------|------------|------------|
| Euro | 1 285 | 1662 |
| Total | 1 285 | 1662 |

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

| | 31/03/2009 | 30/09/2008 |
|---------------|--------------|-------------|
| Taux fixe | 1 285 | 1559 |
| Taux variable | 0 | 103 |
| Total | 1 285 | 1662 |

Note 5.12 - Passif courant

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 | 30/09/2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| Impôts différés passif | 273 | 365 |
| <u>Provisions pour litiges</u> | | |
| Provisions pour garantie client | 36 | 114 |
| Provisions pour Ecart de conversion | 0 | 0 |
| Provisions pour litiges fiscaux et sociaux | 0 | 0 |
| Ss total provisions courantes | 36 | 114 |
| Dettes financières | 679 | 655 |
| Fournisseurs | 2 385 | 2 777 |
| Dettes fiscales et sociales | 1 334 | 1 743 |
| Participation et intéressement | 0 | 0 |
| Autres dettes diverses | 1 170 | 242 |
| Ss total fournisseurs et autres créditeurs | 4 889 | 4 762 |
| Impôt courant | -56 | 52 |
| Total passif courant | 5 821 | 5 948 |
| Détail des dotations liées aux provisions | | |
| Dotation nettes des reprises | | |
| Exploitation | 0 | 64 |
| Financier | 0 | 0 |

Les autres dettes diverses intègrent le dividende voté lors de l'AG tenue le 30 mars qui a été versé le 9 avril 2009.

Note 6 - Information sectorielle

Informations par secteur d'activité

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

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

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

Informations par zone géographique

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

Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

| (En milliers d'Euros) | 31/03/2009 6 mois | | 31/03/2008 6 mois | | 30/09/2008 12 mois | |
|-----------------------|----------------------|--------|----------------------|--------|-----------------------|--------|
| Europe | 5 825 | 52,89% | 7 077 | 59,20% | 13 635 | 54,72% |
| Continent Américain | 3 881 | 35,24% | 3 424 | 28,64% | 8 168 | 32,78% |
| Asie et Afrique | 1 307 | 11,86% | 1 453 | 12,15% | 3 116 | 12,50% |
| Total | 11 013 | | 11 954 | | 24 919 | |

Informations par segment de marché

| En milliers d'Euros | 31/03/2009 6 mois | | 31/03/2008 6 mois | | 30/09/2008 12 mois | |
|--------------------------------|----------------------|-------|----------------------|-------|-----------------------|-------|
| Chiffre d'affaires Encres | | | | | | |
| - UV | 6 830 | 62,0% | 7 464 | 62,4% | 16 709 | 67,1% |
| - Conventionnelles | 1 862 | 16,9% | 2 092 | 17,5% | 3 164 | 12,7% |
| - Digital | 251 | | 159 | | | |
| Chiffre d'affaires accessoires | 2 069 | 18,8% | 2 239 | 18,7% | 5 046 | 20,2% |
| | 11 013 | | 11 954 | | 24 919 | |

Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

| En milliers d'Euros | Continent européen | | Continent américain | | Asie & Afrique | | TOTAL | |
|--|--------------------|---------------|---------------------|--------------|----------------|------------|---------------|---------------|
| | S1 2009 | 2 008 | S1 2009 | 2 008 | S1 2009 | 2 008 | S1 2009 | 2 008 |
| Immobilisations corporelles, matériels et outillages | 4 658 | 5 112 | 1 312 | 1 494 | 150 | 157 | 6 120 | 6 763 |
| Goodwills | 1 751 | 1 751 | 393 | 691 | | 0 | 2 144 | 2 442 |
| Immobilisations incorporelles | 11 | 14 | 74 | 86 | 89 | 6 | 174 | 107 |
| Autres actifs financiers | 169 | 447 | 38 | 46 | 6 | 5 | 212 | 498 |
| Impôts différés actifs | 123 | 88 | 74 | 22 | 5 | 5 | 202 | 115 |
| Autres actifs non courants | | | | | | | 0 | 0 |
| ACTIF NON COURANT | 6 712 | 7 412 | 1 891 | 2 339 | 250 | 173 | 8 852 | 9 924 |
| Stock, produits et services en cours | 2 056 | 2 372 | 1 452 | 1 504 | 143 | 207 | 3 652 | 4 083 |
| Clients et autres débiteurs | 3 230 | 5 119 | 1 794 | 1 893 | 299 | 420 | 5 322 | 7 432 |
| Impôt courant | 0 | 185 | | | | | 0 | 185 |
| Autres actifs courants | 69 | 49 | 8 | 13 | 119 | 2 | 196 | 64 |
| Produits dérivés ayant une juste valeur positive | | | | | | | 0 | 0 |
| Titres négociables | 8 405 | 2 999 | 3 | 3 | | | 8 408 | 3 002 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 1 653 | 5 106 | 148 | 109 | 1 102 | 128 | 2 903 | 5 344 |
| ACTIF COURANT | 15 413 | 15 830 | 3 405 | 3 523 | 1 663 | 757 | 20 482 | 20 111 |
| TOTAL ACTIF | 22 125 | 23 242 | 5 296 | 5 863 | 1 913 | 930 | 29 334 | 30 035 |

| En milliers d'Euros | Continent européen | | Continent américain | | Asie & Afrique | | TOTAL | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------|----------------|------------|--------------|--------------|
| | S1 2009 | 2 008 | S1 2009 | 2 008 | S1 2009 | 2 008 | S1 2009 | 2 008 |
| Emprunts long terme & court terme | 882 | 1 204 | | | | | 882 | 1 204 |
| Impôts différés passif | 273 | 365 | 0 | | | | 273 | 365 |
| Provision pour retraite | 24 | 24 | | | | | 24 | 24 |
| Provisions non courante | 526 | 80 | 141 | 129 | | | 666 | 209 |
| PASSIF NON COURANT | 1 705 | 1 672 | 141 | 129 | 0 | 0 | 1 846 | 1 801 |
| PASSIF COURANT | 4 105 | 4 183 | 1 256 | 1 273 | 186 | 127 | 5 547 | 5 583 |
| TOTAL PASSIF | 5 810 | 5 855 | 1 397 | 1 402 | 186 | 127 | 7 393 | 7 384 |

Analyse des investissements corporels et incorporels par secteur géographique

| En milliers d'Euros | Continent européen | | Continent américain | | Asie et Afrique | | TOTAL | |
|---|--------------------|-------|---------------------|-------|-----------------|-------|---------|-------|
| | S1 2009 | 2 008 | S1 2009 | 2 008 | S1 2009 | 2 008 | S1 2009 | 2 008 |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | | 13 | 2 | 11 | 87 | 4 | 89 | 27 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 182 | 869 | 76 | 125 | | 32 | 258 | 1 026 |

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 2009 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 370 mille euros.

Note 8 – Informations complémentaires

Note 8.1 – Engagements

Note 8.1.1. - Autres engagements donnés

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

§ Engagements relatifs aux emprunts bancaires d'Encres DUBUIT

- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 31/03/2009 de 99 K€, garantie par une inscription de privilège de prêteur de deniers ;
- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 31/03/2009 74 K€, garantie par une hypothèque conventionnelle en premier rang.

§ Engagements pris par DUBUIT PAINT :

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

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

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

Note 8.2 Politique de gestion des risques

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

Risques environnementaux

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

Risques de change

- L'activité

L'activité est peu exposée au risque de change. En effet, les activités du groupe 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 :

| | 31/03/2009 | | 31/03/2008 | | 30/09/2008 | |
|-----------------|---------------|--------|---------------|--------|---------------|--------|
| | en K€ | % | en K€ | % | en K€ | % |
| Euro | 6 680 | 60,66% | 8 164 | 68,30% | 15 870 | 63,67% |
| Réal Brésilien | 3 451 | 31,34% | 2 941 | 24,60% | 7 263 | 29,14% |
| Dollar Canadien | 367 | 3,33% | 378 | 3,16% | 737 | 2,96% |
| Yuan Chinois | 515 | 4,68% | 471 | 3,94% | 1 057 | 4,24% |
| | 11 013 | | 11 954 | | 24 928 | |

Les capitaux propres

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

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

| Risque de change en K devises | Réal Brésilien | Yuan Chinois | Dollar Canadien |
|-------------------------------------|------------------|---------------|-----------------|
| Actif en devises | R\$ 14 883 | 17 395 | \$764 |
| Passif en devises | R\$ 10 666 | 1 526 | \$942 |
| Hors Bilan | | | |
| POSITION NETTE APRES GESTION | R\$ 4 217 | 15 869 | -\$178 |

Une variation d'un centime d'euros par rapport à ces trois devises entraîne une variation de : 42 K€ de la position nette globale en Réal brésilien, 1,6 K€ de la position nette globale en dollar canadien et 159 K€ de la position nette globale en Yuan Chinois.

Risques de taux

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

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

| Au 30 Septembre 2008 K€ | Inférieur à 1 an | 1 à 5 ans | Au delà |
|-------------------------------------|------------------|------------|------------|
| Passifs financiers | 679 | 582 | 301 |
| - Actifs financiers | 8 408 | | |
| POSITION NETTE AVANT GESTION | -7 729 | 582 | 301 |
| - Position hors bilan | | | |
| POSITION NETTE APRES GESTION | -7 729 | 582 | 301 |

Sur la base des taux d'intérêt au 31 Mars 2009, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 10 K€ et les produits financiers de 37 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

Risques sur actions

| Au 31 Mars 2009 en K€ | Portefeuille d'actions | Actions propres(*) |
|------------------------|---------------------------|-----------------------|
| Position à l'actif | 8.408 | |
| Position au passif | | 413 |
| Position nette globale | 8.408 | 413 |

(*) 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 7,46 Euros par action. Toute baisse du cours est sans impact sur le résultat du Groupe.

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

Risques matières

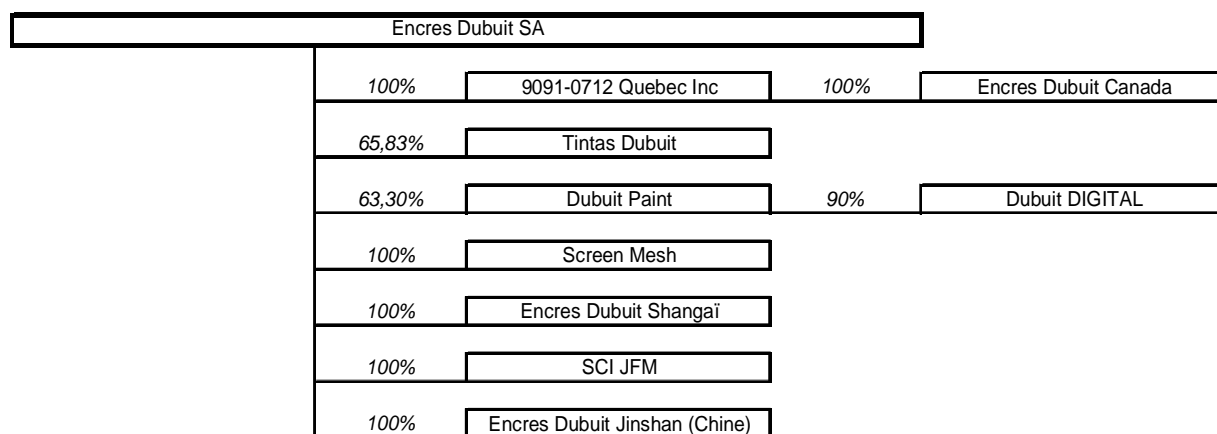
Les matières premières utilisées pour la production d'encre pour la sérigraphie suivent le cours du pétrole. Le groupe est donc exposé aux variations du prix du pétrole. Ce risque n'est pas couvert.

Risque fiscal

La filiale brésilienne DUBUIT PAINT a reçu au cours du mois de février 2009 des notifications fiscales concernant des redressements d'impôts pour les exercices 2002 à 2005 pour un montant non définitif de 300.000 R\$ (100 K€). Ce risque n'a pas été provisionné au 31 mars car la société conteste ces notifications.

Note 9 - Liste des principales sociétés consolidées au 31 mars 2009

Note 9.1 - Organigramme juridique du groupe



Note 9.2 - Liste des sociétés consolidées

| Société | Nombre total de titres | Nombre de titres détenus par le groupe | % de contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|--|------------------------|--|---------------|--------------|--------------------------|
| Encres Dubuit Sa | 3 141 000 | 3 141 000 | Mère | Mère | I.G. |
| Tintas Dubuit Sa (Espagne) | 1 200 | 790 | 65,83% | 65,83% | I.G. |
| Dubuit Color Ltda (Brésil) | 5 760 000 | 3 646 080 | 63,30% | 63,30% | IG |
| Screen Mesh Sarl (France) | 500 | 500 | 100,00% | 100,00% | IG |
| Quebec Inc Sa (Canada) | 1 637 507 | 1 637 507 | 100,00% | 100,00% | IG |
| Dubuit Canada Sa (Canada) 63/67 Bld des grandes prairies - St | 2 100 | 2 100 | 100,00% | 100,00% | IG |
| Encres Dubuit Shanghai (Chine) | NA | NA | 100,00% | 100,00% | IG |
| Dubuit DIGITAL (Brésil) | 150 000 | 135 000 | 90,00% | 56,97% | IG |
| SCI JFM | 100 | 100 | 100,00% | 100,00% | IG |
| Dubuit Jinshan (Chine) | NA | NA | 100,00% | 100,00% | IG |

Note 10 - Evènements postérieurs à la clôture

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

3 COMPTES D'ENCRESES DUBUIT SA

| En milliers d'euros | 31/03/2009 | 31/03/2008 | 30/09/2008 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 6 174 | 7 639 | 14 653 |
| Résultat courant avant impôt | -237 | 308 | 2 193 |
| Résultat Net (1) | 342 | 155 | 2 704 |

Dont 0,9 M€ d'indemnité d'assurance perçue nette au titre des immobilisations détruites lors de l'incendie du 15 mars 2008

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2009

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ENCREs DUBUIT, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2008 au 31 mars 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

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

II- Vérification spécifique

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

Paris et Courbevoie, le 12 juin 2009

SEC 3

B&A AUDIT

Jean-Philippe HOREN

Nathalie BOLLET

Associé

Associé

5 ATTESTATION DU RESPONSABLE FINANCIER

J'atteste à ma connaissance que les comptes 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 ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Mitry Mory, le 31 Mai 2009

Par Délégation du Président du Directoire

Chrystelle FERRARI

Directeur Administratif et financier

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.encredubuit.com
