



RAPPORT D'ACTIVITE
PREMIER SEMESTRE 2009 - 2010

Sommaire

1	<u>Rapport d'activité du premier semestre 2009 - 2010.....</u>	<u>3</u>
2	<u>Les comptes consolidés</u>	<u>6</u>
2.1	Comptes de résultat consolidés comparés	6
2.2	Etats consolidés du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	7
2.3	Bilans consolidés comparés	8
2.4	Tableaux de flux de trésorerie	10
2.5	Tableau de variation des capitaux propres	11
2.6	Notes annexes aux comptes consolidés	12
3	<u>Comptes d'ENCRES DUBUIT Sa.....</u>	<u>34</u>
4	<u>Rapports des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 31 mars 2010.....</u>	<u>35</u>
5	<u>Attestation du Responsable du rapport financier annuel.....</u>	<u>36</u>

1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009 - 2010

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre d'ENCRES DUBUIT clos au 31 mars 2010 s'établit à 14,4 M€ en forte hausse de 31 %. Cette performance est accompagnée d'une croissance organique de 9,6% (hors acquisition de Publivenor et All Inks en Belgique) sur la période.

- Analyse géographique : un environnement européen impacté par la crise

<i>En M€</i>	6 mois		6 mois		<i>Variations</i>
	au 31/03/10	<i>En % du CA</i>	au 31/03/09	<i>En % du CA</i>	
France	3,9	27,3%	4,2	37,8%	-5,6 %
Amérique du Sud	5,3	36,8%	3,4	31,3%	53,3%(1)
Europe hors France	3,2	22,3%	1,7	15,1%	93 %(2)
Asie	1,1	7,6%	1,0	8,8%	12,9 %
Amérique du Nord	0,4	3,1%	0,4	3,9%	-
Afrique / Moyen Orient	0,4	2,9%	0,3	3,1%	23,3 %
Chiffre d'affaires total	14,4	100,0%	11,0	100,0%	

(1) *Amérique du Sud* : à taux de change constant + 29,6 %

(2) *Europe (hors de France)* : stabilité du chiffre d'affaires

En **France**, l'activité est stable au 2^{ème} trimestre permettant au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre de n'afficher qu'un léger repli de 5,6% à période comparable.

En **Europe** (hors France), l'activité s'inscrit en forte hausse de 93,4% sur le semestre, bénéficiant notamment sur la période de l'acquisition en Belgique et Publivenor et All Links, intégrées à compter du 1^{er} juillet 2009. A périmètre constant, le chiffre d'affaires est stable.

En **Amérique du sud**, l'activité ressort en hausse de 53,3% (à taux de change constants, la croissance est de 29,6%), bénéficiant notamment d'un effet devise favorable.

En **Asie**, le chiffre d'affaires progresse de 12,9%, porté par la bonne performance de la filiale chinoise d'ENCRES DUBUIT à Shanghai qui affiche une hausse de 30% sur la période (+42% en monnaie locale).

En **Amérique du nord**, le chiffre d'affaires reste maîtrisé et ressort en légère croissance de 4,2%, après un exercice précédent stable, bénéficiant d'un effet devise favorable.

En **Afrique et Moyen Orient**, l'activité est en croissance de 23,3%.

- **Analyse sectorielle**

En M€	6 mois au 31/03/10	En % du CA	6 mois au 31/03/09	En % du CA
Nouvelles Technologies	1,7	12,1%	1,3	12,3%
Marquage Industriel	4,9	34,0%	3,8	34,3%
Graphique	3,6	24,9%	3,0	27,7%
Etiquettes	0,8	5,7%	0,8	6,9%
Chiffre d'affaires encres	11,0	76,7%	8,9	81,2%
Accessoires	3,4	23,3%	2,1	18,8%
Chiffre d'affaires total	14,4	100,0%	11,0	100,0%

L'évolution du mix produit est notamment caractérisée par la forte progression du segment Accessoires (+62,3%), qui fait suite à l'acquisition de Publivenor et de All Links en Belgique. En global, l'ensemble des segments affiche une croissance significative sur la période.

Compte de résultat consolidé

Si l'activité du Groupe s'est caractérisée par une bonne dynamique sur la période, la hausse du prix des matières premières a continué à pénaliser la marge brute qui s'affiche à 60% du chiffre d'affaires (soit 8,6 millions d'euros) contre 60,9% au 1er semestre 2008/2009 (soit 6,7 millions d'euros). Cette variation se traduit directement dans le résultat opérationnel, quasiment stable sur le semestre, contre un gain de 0,4M€ à période comparable lors de l'exercice précédent.

Ce résultat intègre notamment les éléments suivants :

- 441K€ de dotations aux amortissements et aux provisions liées à :
 - o 344 K€ de dotations aux amortissements,
 - o 135 K€ de provision pour risque clients,
 - o 40 K€ de reprises de provisions pour risques.
- 79 k€ de charges non courantes liées à des litiges fiscaux sociaux en cours de dénouement dont la restitution des crédits d'impôts recherche 1999 2000 accordée à la société pour 303 K€.

Au 1er semestre, ENCRE DUBUIT affiche un résultat financier de 211K€, intégrant notamment 218K€ de profit de change, lui permettant d'enregistrer un résultat net légèrement positif de 0,1 M€.

Le résultat net part de groupe s'élève à 160 mille euros contre 473 mille euros au 31 mars 2009 qui avait bénéficié de la comptabilisation de l'indemnité d'assurance encaissée suite au sinistre incendie survenu le 15 mars 2008 (1,3 millions d'euros).

Trésorerie Bilan

L'endettement net ressort à plus 4,3 millions d'euros au 31 mars 2010 réparti ainsi :

- 3,7 millions d'euros de dettes financières,
- 8 millions de trésorerie dont 3,6 millions de SICAV de trésorerie.

La structure du bilan est solide. Les capitaux propres part de groupe représentent plus de 62 % du total du bilan.

La variation du besoin en fonds de roulement ressort à plus 101 mille euros contre plus 2,6 millions d'euros au 31 mars 2009 (encaissement de l'indemnité d'assurance au cours du 1^{er} trimestre 2009).

Perspectives

Malgré la hausse du prix des matières premières amorcées par les fournisseurs depuis le mois d'avril qui devrait pénaliser l'activité au second semestre, ENCRES DUBUIT est confiant, au regard de ce début d'année positif, dans un retour à la croissance sur l'ensemble de l'exercice clos au 30 septembre 2010.

2 LES COMPTES CONSOLIDES

2.1 Comptes de résultat consolidés comparés

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-10 6 mois	31-mars-09 6 mois	30-sept-09 12 mois
Chiffre d'affaires	7	14 344	11 013	23 724
Autres produits des activités ordinaires		14	25	36
Achats consommés		-5 740	-4 309	-9 382
Production immobilisée		0	0	0
Autres achats et charges externes		-3 214	-2 821	-5 535
Charges de personnel		-4 558	-3 638	-7 675
Impôts, taxes et versements assimilés		-322	-310	-747
Dotations aux amortissements et aux provisions		-441	-827	-1 388
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	4.1	83	-867	-967
En % du CA		0,58%	-7,87%	-4,08%
Autres produits et charges		-79	1 550	1 542
Amortissement et perte de valeur du goodwill		0	-298	-311
RESULTAT OPERATIONNEL	4.1	4	385	264
En % du CA		0,03%	3,50%	1,11%
Produits des placements nets		17	96	179
Intérêts & charges assimilées		-77	-56	-116
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	4.3	-60	40	63
Autres produits et charges financières	4.4	211	-177	16
Impôts	4.5	-8	76	300
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRETEES OU EN COURS DE CESSION		147	324	643
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		0	0	0
RESULTAT NET		147	324	643
Part de Groupe		160	473	848
Intérêts minoritaires		-13	-149	-205
Résultat par actions	4.6	0,05	0,15	0,27
Résultat dilué par actions		0,05	0,15	0,27

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

En milliers d'euros	31-mars-10 6 mois	31-mars-09 6 mois	30-sept-09 12 mois
Résultat net consolidé de l'exercice	147	324	643
Provision pour dépréciation des actions propres	-	2	-
Moins value relative à l'attribution définitives d'actions gratuites (plan 2007)	-	33	-
Charges liée au plan d'attribution d'actions gratuites en cours	5	302	-
Charges liée au plan d'attribution d'actions gratuites en cours	5	3	6
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	-	111	114
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	2	80	74
Total du résultat net des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	149	404	717

2.3 Bilans consolidés comparés

ACTIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-10	31-mars-09	30-sept-09
		6 mois	6 mois	12 mois
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5.3	9 902	6 120	8 754
Immeubles de placement		-	-	-
Ecart d'acquisition	5.2	2 867	2 144	2 867
Immobilisations incorporelles	5.1	186	174	156
Titres de participation (net)	5.5.1	-	117	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	5.5.2	215	96	213
Impôts différés actifs	5.6	334	202	283
Autres actifs non courants		-	-	-
ACTIF NON COURANT		13 503	8 852	12 274
Stock, produits et services en cours	5.7	4 866	3 652	4 332
Clients et autres débiteurs	5.8	8 131	5 322	6 951
Impôt courant	5.8	32	-	27
Autres actifs courants	5.8	113	196	66
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Titres négociables	5.11	4 454	8 408	3 311
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5.11	3 636	2 903	5 007
ACTIF COURANT		21 231	20 482	19 695
TOTAL ACTIF		34 735	29 334	31 969

PASSIF

En milliers d'Euros	Notes	31-mars-10 6 mois	31-mars-09 6 mois	30-sept-09 12 mois
Capital souscrit		1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		16 227	15 311	15 363
Ecart de conversion		81	- 106	- 143
Résultat		161	473	848
Capitaux propres - Part Groupe	6.9	21 672	20 880	21 271
Intérêts minoritaires		1 176	1 058	1 148
Capitaux Propres		22 848	21 938	22 419
Emprunts long-terme	5.11	2 664	883	1 706
Impôts différés passifs	5.6	379	273	346
Provision pour retraite	5.10.1	102	24	38
Provisions (non courant)	5.10	1 029	666	1 090
Autres passifs non courants		-	-	-
Passif non courant		4 174	1 846	3 180
Fournisseurs et autres créiteurs		6 515	4 888	4 706
Emprunts court-terme	5.11	1 103	679	1 440
Impôt courant		49	- 56	142
Autres passifs courants		-	-	-
Provisions (courant)		46	36	83
Passif Courant	5.12	7 713	5 547	6 371
TOTAL PASSIF		34 735	29 334	31 969

2.4 Tableaux de flux de trésorerie

En milliers d'Euros	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois	30/09/2009 12 mois
Résultat net consolidé	147	324	643
- Résultat net part de groupe	161	473	848
- Résultat des minoritaires	-13	-149	-205
Résultat des sociétés mises en équivalence			
Elimination des charges nettes sans effet sur la trésorerie	330	606	1 284
Dotations nettes aux provisions et amortissements des immobilisations et écarts d'acquisition	320	998	1 649
Ajustement sur exercices antérieurs			
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
variation des impôts différés	-3	-182	-174
Plus et moins values de cession nettes d'impôt	13	-210	-191
Marge brute d'autofinancement	477	930	1 927
Variation du besoin en fonds de roulement (hors variation des ID)	101	2 616	292
Flux liés à l'exploitation	577	3 546	2 219
<u>Opérations d'investissement</u>			
- Acquisitions d'immo. Incorporelles	-39	-89	-71
- Acquisitions d'immo.corporelles	-1 262	-258	-2 257
- Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles	11	671	674
- Acquisitions d'immo.Financières	-1	-368	-147
- Cessions des immo. Financières	2	218	243
Trésorerie nette acquisitions de filiales, Incidences des variations de périmètre	-109	291	-724
Flux liés aux investissements	-1 400	465	-2 282
<u>Opérations de financement</u>			
- Augmentation de capital	7		35
- Dividendes versés aux actionnaires		-942	-939
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
- encaissements provenant d'emprunts	934	363	1 552
- Remboursement d'emprunts	-447	-592	-539
Flux liés aux financements	494	-1 171	109
Variation de trésorerie calculée	-328	2 840	45
Trésorerie à l'ouverture	8 172	8 151	8 151
Trésorerie à la clôture	7 939	11 034	8 172
Incidence des variations des cours des devises	95	43	-25
Variation de trésorerie constatée	-328	2 840	45

2.5 Tableau de variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Primes d'émission	Réserve conso.	Titre d'auto-contrôle	Résultat de l'exercice	Ecart de convers ¹	Capitaux propres part de groupe	Intérêts des mino.	Capitaux propres de l'ens. Conso.
Situation au 30 Septembre 2007	1 256	3 946	15 082	-719	893	-336	20 122	595	20 718
Affectation du résultat 2006			893		-893				0
Distribution de dividendes							0	0	0
Résultat au 30 Septembre 2007					1116		1116	-40	1077
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	21 378	1 273	22 651
Affectation du résultat 2008			1116		-1116				0
Distribution de dividendes			-926				-926	0	-926
Résultat au 30 Septembre 2009					848		848	-205	643
Augmentation/ réduction de capital								35	35
Conversion d'obligations en actions									0
Variation des écarts de conversion						-62	-62	20	-42
Variation des titres propres (1) & (1b)			-302	326			25		25
Autres variations (3)			7				7	25	32
Variation de périmètre									0
Situation au 30 Septembre 2009	1 256	3 946	15 747	-384	848	-142,859	21 271	1 148	22 419
Affectation du résultat 2009			848		-848				0
Distribution de dividendes			0				0	0	0
Résultat au 31 Mars 2010					161		161	-13	147
Augmentation/ réduction de capital							0		0
Conversion d'obligations en actions							0		0
Variation des écarts de conversion						224	224	41	266
Variation des titres propres (1)				2			2		2
Autres variations			13				13		13
Variation de périmètre									0
Situation au 31 Mars 2010	1 256	3 946	16 608	-381	161	81	21 671	1 176	22 847

(1) & (1b) Impact de l'annulation des actions "Encres DUBUIT" auto détenues (46.163 actions acquises dans le cadre du programme de rachats d'actions et 5.074 actions acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité) et du retraitement de la moins value (302 K) suite à l'attribution définitive des actions Encres Dubuit octroyées par le plan février 2007

(2) Il s'agit de l'impact de la fusion réalisée au Brésil au cours de l'exercice 2008 entre DUBUIT COLOR et TECNO PAINT et du reclassement des écarts de conversion concernant les autres réserves brésiliennes qui ont été intégralement distribuées avant l'opération de fusion

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

2.6 Notes annexes aux comptes consolidés

Note 1 - Informations générales et faits marquants

Note 1.1 - Activité du Groupe

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

Note 1.2 - Faits marquants de l'exercice

Suite à l'Assemblée Générale mixte tenue du 26 mars 2010, M. Jean-Louis DUBUIT a démissionné de ses fonctions de président du Directoire et a été nommé en tant que Président du Conseil de Surveillance.

Christophe DUBUIT, présent dans la société depuis le début des années 2000 a été nommé Président du Directoire.

Note 2 - Evolution du périmètre du Groupe

Suite à la cession, en mars 2008, de l'immeuble situé à Meaux et détenu par la SCI JFM, il a été décidé de fusionner cette entité au sein d'ENCRE DUBUIT en date du 1^{er} octobre 2009.

Note 3 - Principe et méthode comptable

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

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 30 septembre 2009.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2010.

Notes 4 - Le compte de résultat

Note 4.1 - Résultat opérationnel

(En milliers d'Euros)	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois	30/09/2009 12 mois
Chiffres d'affaires	14 344	11 013	23 724
Coûts des biens et services vendus (1)	5 740	4 309	9 382
MARGE BRUTE	8 604	6 704	14 342
<i>En % CA</i>	<i>59,98%</i>	<i>60,87%</i>	<i>60,45%</i>
Charges externes	3 214	2 821	5 535
Charges de personnel	4 285	3 572	7 267
Personnel extérieur à l'entreprise	273	66	408
Impôts et taxes	322	310	747
Autres produits et charges	-14	-25	-36
Amortissements	351	291	603
Amortissements (comptes de Régul)	-7		-10
Dotations nettes des provisions	97	536	795
Charges opérationnelles	14 261	11 880	24 691
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	83	-867	-967
<i>En % CA</i>	<i>0,58%</i>	<i>-7,87%</i>	<i>-4,08%</i>
Autres produits et charges non courants	79	-1 551	-1 542
Perte de valeur des goodwill	0	298	311
RESULTAT OPERATIONNEL	4	386	264
<i>En % du CA</i>	<i>0,03%</i>	<i>3,50%</i>	<i>1,11%</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)	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois	30/09/2009 12 mois
Intéressement & Participation des salariés	5	0	1

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

(En milliers d'Euros)	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois	30/09/2009 12 mois
Dotations nettes des provisions			
Dépréciations clients	135	143	65
Provision pour impôts S/Indemnité assurance perçue	-19	453	307
Risques et charges divers	-20	-59	423
Total	96	537	795
Dépréciations stock (1)	-56	38	119

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

Note 4.2 - Autres produits et charges opérationnelles

(En milliers d'Euros)	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois	30/09/2009 12 mois
Plus ou moins value sur cessions d'immobilisations	13	-210	-191
Honoraires non liés à l'activité	0	0	
Provisions pour risques et charges (1)	0	0	1
Autres produits et charges exceptionnelles	66	18	14
Indemnités d'assurance perçue	0	-1 358	-1 366
Total autres produits et charges non courants	79	-1 550	-1 542
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	298	311
AUTRES PRODUITS ET CHARGES	79	-1 252	-1 231

(1) dont reprise de provision non utilisée

0

0

o **Autres produits et charges exceptionnels**

Pour la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010, cette ligne du compte de résultat reprend les éléments liés à des litiges fiscaux sociaux en cours de dénouement dont 304 K€ de restitution de Crédit impôt recherche des années 1999 et 2000 accordé à la société ENCRES DUBUIT.

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 2010, sur la base du coût moyen pondéré du capital du Groupe. Ces tests n'ont pas donné lieu à une dépréciation complémentaire des écarts d'acquisition.

Note 4.3 - Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'Euros)	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois	30/09/2009 12 mois
Produits de la trésorerie et équivalent (2)	17	96	179
Coût de l'endettement financier brut (1)	-77	-56	-116
Coût de l'endettement financier net	-60	40	63

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

(2) dont juste valeur des instruments financiers 16,0 67,3 5,7

Note 4.4 - Résultat financier

(En milliers d'Euros)	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois	30/09/2009 12 mois
Produits financiers	247	46	111
Dividendes reçus ou à recevoir	0	0	5
Profits de change	218	13	82
Autres produits financiers	29	33	24
Reprises de provisions financières	0	0	1
Charges financières	-36	-223	-96
Perte de change	-9	-203	58
Autres charges financières	-28	-20	-154
Dotations aux amort.&prov financières	0	0	0
Résultat financier	211	-177	16

Note 4.5 - Impôts sur les bénéfices

Ventilation de la charge d'impôt

(En milliers d'Euros)	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois	30/09/2009 12 mois
Impôt courants	11	106	-125
Impôts différés	-3	-182	-174
Total	8	-76	-300
Taux d'impôts effectif	5,33%	-30,75%	-87,37%

Ventilation de l'impôt différé

En milliers d'euros	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois
<u>IMPOTS DIFFERES ACTIF</u>		
Pertes	143	85
Provisions pour retraites	34	8
Retraitements IFRS	13	9
Différences temporaires	6	7
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	138	93
TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIF	334	202
<u>IMPOTS DIFFERES PASSIF</u>		
Retraitement IFRS	47	55
Ecart d'évaluation sur actifs	0	0
Extourne provisions sur actions propres	1	11
Autres retraitements (Marges sur stocks, amortissements dérogatoire, crédit bail)	332	207
TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIF	379	272

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 – 5,33 % -

(En milliers d'Euros)	31/03/2010 6 mois	31/03/2009 6 mois	30/09/2009 12 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	147	324	643
Impôt courants	11	106	125
Impôt différés	- 3	-182	174
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	298	311
Résultat des sociétés intégrées avant impôt et dépréciation des goodwills	155	545	655
Taux théorique d'imposition	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt attendue	52	182	218
Effet des différences permanentes	16	-296	184
Effets des différences de taux d'impôts	- 28	38	39
Crédit d'impôt	-	-23	321
Non activation de déficit reportable	33	104	65
Variation des impôts différés non constatés	- 21	-84	10
Autres	- 60	3	106
Charge d'impôt GROUPE	- 8	-76	300

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 :

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

31/03/2009	Résultat net part 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

Note 4.7 - Dividende

Aucun dividende n'a été distribué sur la période.

Note 5 - Le bilan

Note 5.1 - Immobilisations incorporelles

(En milliers d'Euros)	Marque, fonds de commerce	Goodwills	Brevets, Licence, Autres	Total
VALEUR BRUTE				
Au 30/09/2009	1 740	2 337	233	4 310
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Acquisitions	0	0	39	39
Cessions/ Diminutions	0	0	-10	-10
Ecart de conversion	0	0	14	14
Autres variations (*)	0	0	-1	-1
Au 31/03/2010	1 740	2 337	275	4 352
AMORTISSEMENTS				
Au 30/09/2009	5	1 148	134	1 287
Mouvements de périmètre	0	0	0	0
Amortissement	1	0	13	14
Diminutions	0	0	-10	-10
Ecart de conversion	0	0	8	8
Autres variations	0	0	0	0
Au 31/03/2010	6	1 148	145	1 299
VALEUR NETTE				
Au 30/09/2009	1 735	1 189	99	3 023
Au 31/03/2010	1 734	1 189	130	3 053

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

Note 5.2 - Goodwill net des dépréciations

Les goodwill nets sont résumés dans le tableau suivant :

En milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
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			
TINTAS DUBUIT	58	58	58
SCREEN MESH		13	
DUBUIT BENELUX	269		269
PUBLIVENOR	57		57
ALL INKS	410		410
Ss total Goodwills	1 188	464	1 188
TOTAL	2 868	2 144	2 867

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

(En milliers d'euros)	Terrain	Construct°	Matériel & outillage industriels	Autres immob. corporelles	Immob. en-cours	Total
VALEUR BRUTE						
Au 30/09/2009	2 059	3 450	4 344	3 858	1 999	15 710
Mouvements de périmètre						
Acquisitions			297	151	815	1 263
Cessions/ Diminutions			-7	-54		-61
Ecart de conversion	27	57	189	41	73	387
Autres variations (*)	-67	1 118	33	-32	-1 060	-8
Au 31/03/2010	2 019	4 625	4 856	3 964	1 827	17 291
AMORTISSEMENTS						
Au 30/09/2009		1 440	2 827	2 689		6 956
Mouvements de périmètre						
Amortissement de la période		71	140	123	3	337
Diminutions			-4	-35		-39
Ecart de conversion		18	92	25		135
Autres variations (*)		4	33	-37		
Au 31/03/2010		1 533	3 088	2 765	3	7 389
VALEUR NETTE						
Au 30/09/2009	2 059	2 010	1 517	1 169	1 999	8 754
Au 31/03/2010	2 019	3 092	1 768	1 199	1 824	9 902

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

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

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

Contrat location financement (suite)

(En milliers d'euros)	Matériel industriel	Autres Immobilisations	Total
VALEUR BRUTE			
Au 30/09/2009	124	82	206
Mouvements de périmètre			
Acquisitions		45	45
Cessions/ Diminutions		-44	-44
Ecart de conversion			
Autres variation			
Au 31/03/2010	124	83	207
AMORTISSEMENTS			
Au 30/09/2009	44	43	87
Mouvements de périmètre			
Dotations de la période	6	8	14
Diminutions		-30	-30
Ecart de conversion			
Autres variation			
Au 31/03/2010	50	21	71
VALEUR NETTE			
Au 30/09/2009	80	39	119
Au 31/03/2010	74	62	136

Note 5.5 - Actifs financiers non courants

Note 5.5.1 - Titres de participations

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2010		Au 31/03/2009	
	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti	Valeur Bilan	coût d'acquisition amorti
Titres de participation				
o - Publivenor (*)	0	0	117	117
o - Encres Dubuit Shanghai Co Ltd (*)	0	0	0	0

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

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 2010 s'élève à 79 mille euros et d'une retenue de garantie effectuée lors de l'acquisition de DUBUIT BENELUX pour 132 K€.

	Valeurs brutes	Dépréciation	Valeurs nettes	Dont flux liés aux actions auto détenues
Au 30/09/2009	259	46	213	
Variation de périmètre	0	0	0	
Augmentations	2	0	2	4
Diminutions	-6	0	-6	-4
Autres variations (*)	4	0	4	
Ecart de conversion	2	0	2	
Au 31/03/2010	261	46	215	0

Note 5.6 Actifs et passifs d'impôts différés

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

(En milliers d'euros)	Impôt différé actif	Impôt différé passif
Au 30/09/2009	283	346
Variation de l'exercice	51	33
Au 31/03/2010	334	379

Note 5.7 – Les stocks

(En milliers d'euros)	Au 31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Matières premières	3 257	2 132	2 845
Produits semi-finis et finis	1 465	1 601	1 478
Autres	354	117	306
Montant brut	5 076	3 850	4 629
Provisions	210	197	297
Montant net	4 866	3 653	4 332

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 31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Créances clients			
Clients et comptes rattachés bruts	7 766	5 517	6 742
Provisions pour dépréciation	624	531	458
Créance clients	7 142	4 986	6 284
Autres créances	465	223	126
Créances sociales et fiscales	518	114	536
Impôt courant	32	0	27
Comptes courants (HG)	6		5
Autres actifs courants	113	196	66
Total autres créances	1 134	533	760
Total	8 276	5 519	7 044

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

Note 5.9 - Capitaux propres

Au 31 mars 2010 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 2010

	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%	47,64%
Jean-Louis Dubuit et famille	597 458	90 163	507 295	1 104 753	19,02%	21,16%
Membres du directoire	207 955	14 001	193 954	401 909	6,62%	7,70%
Membres du conseil de surveillance	90 515	10	90 505	181 020	2,88%	3,47%
Actions nominatives	154 501	38 030	116 471	270 972	4,92%	5,19%
Auto détention	46 163	0		0	1,47%	0,00%
Contrat de liquidité	5 074	0		0	0,16%	0,00%
FCP encres Dubuit	93 902	93 902		93 902	2,99%	1,80%
Public	681 432	681 432		681 432	21,69%	13,05%
Total	3 141 000	957 538	2 132 225	5 221 988	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 2010

o **Etat de la participation des salariés au capital social au 31 Mars 2010**

Dans le cadre du plan d'intéressement des salariés, un fonds commun de placement "Encres DUBUIT" a été créé, et comprend au 31 Mars 2010, 93 902 actions de la société.

Note 5.9.2 - Paiements sur la base d'actions

o **Plan d'Attribution d'actions gratuites**

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

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

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

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

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

	Plan 2008	Plan 2009
	Actions gratuites	Actions gratuites
Plans d'attribution d'actions Gratuites		
Date d'attribution	21/07/2008	01/08/2009
Délai d'acquisition	2 ans	3 ans
Délai de conservation	2 ans	2 ans
Date d'expiration	n/a	n/a
Acquisitions des droits	(a)	(a)
Nombre de bénéficiaires	1	1
Nombre attribué à l'origine	20.000	20.000
Nombre en circulation au 1er janvier 2008	-	-
Nombre auquel il est renoncé en 2009	0	0
Nombre exercé en 2009	0	0
Nombre expiré en 2009	0	0
Nombre en circulation au 30/09/2009	-	-
Nombre exerçable au 30/09/2009	-	-
Prix d'exercice en euros	n/a	n/a

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

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

Plans d'actions gratuites	Plan 2008	Plan 2009
Volatilité	33,80 %	27,14 %
Taux de rendement du dividende	3,57 %	3,57 %
Taux sans risque (OAT 10 ANS)	4,14 %	3.55 %

La charge totale comptabilisée au 31 mars 2010 s'élève à 4,7 mille euros.

Note 5.10 - Provisions non courantes

(En milliers d'Euros)	31/03/2010	30/09/2009
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	692	727
Provision pour Impôt	337	363
Provisions indemnité de départ à la retraite	102	38
Total provisions pour risque et charges	1 131	1 128

DOTATION / REPRISE DE L'EXERCICE

- Exploitation	-20	522
- Financier	0	0
- Exceptionnel	-19	240
- Dont montant non utilisé	0	
- Mouvement de périmètre (<i>Dubuit Benelux</i>)		134

Note 5.10.1 - Provisions pour retraites et engagements assimilés

Description des régimes

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

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

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

- Hypothèses actuarielles

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

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

Au 31 mars 2010, 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 2010			
Emprunts et dettes financières	2 642	860	3 502
Dettes financières liés au retraitement des contrats de location-financement	22	57	79
Participation des salariés	0	13	13
Dettes financières diverses	0	22	22
Concours bancaires courant	0	151	151
I- Dettes financières Brutes	2 664	1 103	3 767
Actifs Financiers de gestion de trésorerie			
Disponibilités	0	8 090	8 090
II- Actifs Financiers	0	8 090	8 090
ENDETTEMENT FINANCIER NET (I-II)	-2 664	6 987	4 323

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 30/09/2009	2 725	69	166	39	2 999
Variation de périmètre	0	0	0	0	0
Augmentations	923	45	0	0	968
Diminutions	-214	-34	-153	-18	-419
Autres variations	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	68	0	0	0	68
Au 31/03/2010	3 502	80	13	21	3 616

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	860	2 042	600	3 502
Emprunts liés aux contrats de location-financement	57	22	0	79
Participation des salariés	13	0	0	13
Dettes financières diverses	22	0	0	22
Total	952	2 064	600	3 616

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

	31/03/2010	30/09/2009
Euro	2 605	2999
Real (brésil)	1 011	

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

	31/03/2010	30/09/2009
Taux fixe	3 616	299
Taux variable	0	103

Note 5.12 - Passif courant

(En milliers d'Euros)	31/03/2010	30/09/2009
Impôts différés passif	379	346
<u>Provisions pour litiges</u>		
Provisions pour garantie client	46	83
Provisions pour Ecart de conversion	0	0
Provisions pour litiges fiscaux et sociaux	0	0
Ss total provisions courantes	46	83
Dettes financières	1 103	1 440
Fournisseurs	3 952	3 074
Dettes fiscales et sociales	2 458	1 545
Participation et intéressement	0	0
Autres dettes diverses	105	87
Ss total fournisseurs et autres créditeurs	6 515	4 706
Impôt courant	49	142
Total passif courant	8 092	6 717
Détail des dotations liées aux provisions		
Dotations nettes des reprises		
Exploitation	-37	-31
Financier	0	0

Note 6 - Information sectorielle

Informations par secteur d'activité

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

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

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

Informations par zone géographique

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

Chiffre d'affaires consolidé par zone géographique

(En milliers d'Euros)	31/03/2010 6 mois		31/03/2009 6 mois		30/09/2009 12 mois	
Europe	7 128	49,69%	5 825	52,89%	11 801	49,74%
Continent Américain	5 711	39,82%	3 881	35,24%	8 845	37,28%
Asie et Afrique	1 505	10,49%	1 307	11,87%	3 078	12,97%
Total	14 344		11 013		23 724	

Informations par segment de marché

En milliers d'Euros	31/03/2010 6 mois		31/03/2009 6 mois		30/09/2009 12 mois	
Chiffre d'affaires Encres						
- UV	8 218	57,3%	6 830	62,0%	14 883	62,7%
- Conventiionnelles	2 665	18,6%	1 862	16,9%	4 078	17,2%
- Digital	126		252		250	
Chiffre d'affaires accessoires	3 335	23,2%	2 069	18,8%	4 513	19,0%
	14 344		11 013		23 724	

Analyse sectorielle du bilan par zone géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	S1 2010	2 009	S1 2010	2 009	S1 2010	2 009	S1 2010	2 009
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	6 451	6 149	2 523	1 979	929	627	9 902	8 755
Goodwills	2 474	2 474	393	393			2 867	2 867
Immobilisations incorporelles	93	71	92	84	0	2	186	156
Autres actifs financiers	192	190	23	23			215	213
Impôts différés actifs	138	107	182	162	14	14	334	283
Autres actifs non courants							0	0
ACTIF NON COURANT	9 347	8 991	3 213	2 642	943	642	13 503	12 274
Stock, produits et services en cours	2 787	2 584	1 899	1 620	180	128	4 866	4 332
Clients et autres débiteurs	5 104	4 120	2 662	2 438	365	393	8 131	6 951
Impôt courant	28	27	3				31	27
Autres actifs courants	93	33	8	20	11	14	113	66
Produits dérivés ayant une juste valeur positive							0	0
Titres négociables	4 441	3 310	12	2			4 454	3 311
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 044	4 204	182	127	1 411	676	3 637	5 007
ACTIF COURANT	14 497	14 277	4 766	4 206	1 968	1 212	21 231	19 695
TOTAL ACTIF	23 844	23 267	7 979	6 848	2 911	1 854	34 735	31 969

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie & Afrique		TOTAL	
	S1 2010	2 009	S1 2010	2 009	S1 2010	2 009	S1 2010	2 009
Emprunts long terme & court terme	2 605	2 379	1 162	621			3 767	3 000
Impôts différés passif	379	346					379	346
Provision pour retraite	102	38					102	38
Provisions non courante	994	1 011	34	79			1 029	1 091
PASSIF NON COURANT	4 082	3 774	1 196	700	0	0	5 278	4 474
PASSIF COURANT	4 414	3 183	2 058	1 744	138	151	6 610	5 077
TOTAL PASSIF	8 496	6 956	3 254	2 444	138	151	11 888	9 551

Analyse des investissements corporels et incorporels par secteur géographique

En milliers d'Euros	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	S1 2010	2 009	S1 2010	2 009	S1 2010	2 009	S1 2010	2 009
Acquisition d'immobilisations incorporelles	33	68	6	3			39	71
Acquisition d'immobilisations corporelles	527	1 147	483	558	253	552	1 262	2 257

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 2010 une rémunération totale (y compris les charges patronales) de 345 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 31/03/2010 de 65 K€, garantie par une inscription de privilège de prêteur de deniers ;
- **prêt bancaire Caisse d'épargne** : capital restant dû au 31/03/2010 38 K€, garantie par une hypothèque conventionnelle en premier rang.

§ **Engagements pris par DUBUIT Color :**

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

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

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

Note 8.2 Politique de gestion des risques

Le groupe 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

- o 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 :

	31/03/2010		31/03/2009		30/09/2009	
	en K€	%	en K€	%	en K€	%
Euro	8 130	56,68%	6 680	60,66%	13 756	57,98%
Réal Brésilien	5 202	36,27%	3 451	31,34%	7 971	33,60%
Dollar Canadien	349	2,43%	367	3,33%	722	3,04%
Yuan Chinois	663	4,62%	515	4,68%	1 276	5,38%
	14 344		11 013		23 724	

- o Les capitaux propres

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

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

Risque de change en K devises	Réal Brésilien	Yuan Chinois	Dollar Canadien
Actif en devises	R\$ 18 022	• 26 784	\$630
Passif en devises	R\$ 15 071	• 1 188	\$953
Hors Bilan			
POSITION NETTE APRES GESTION	R\$ 2 951	25 596	-\$323

Une variation d'un centime d'euros par rapport à ces trois devises entraîne une variation de : (30) K€ de la position nette globale en Réal brésilien, 3 K€ de la position nette globale en dollar canadien et (255) 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 31 Mars 2010 K€	Inférieur à 1 an	1 à 5 ans	Au dela
Passifs financiers	952	2 064	600
- Actifs financiers	4 453		
POSITION NETTE AVANT GESTION	-3 501	2 064	600
- Position hors bilan			
POSITION NETTE APRES GESTION	-3 501	2 064	600

Sur la base des taux d'intérêt au 31 Mars 2010, une hausse des taux d'intérêts de 100 points de base majorerait les frais financiers de 23 K€ et les produits financiers de 26 K€. Dans le cas contraire les frais financiers et les produits financiers seraient respectivement minorés des mêmes montants.

Risques sur actions

Au 31 Mars 2010 en K€	Portefeuille d'actions	Actions propres(*)
Position à l'actif	4 453	
Position au passif		385
Position nette globale	4 453	385

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

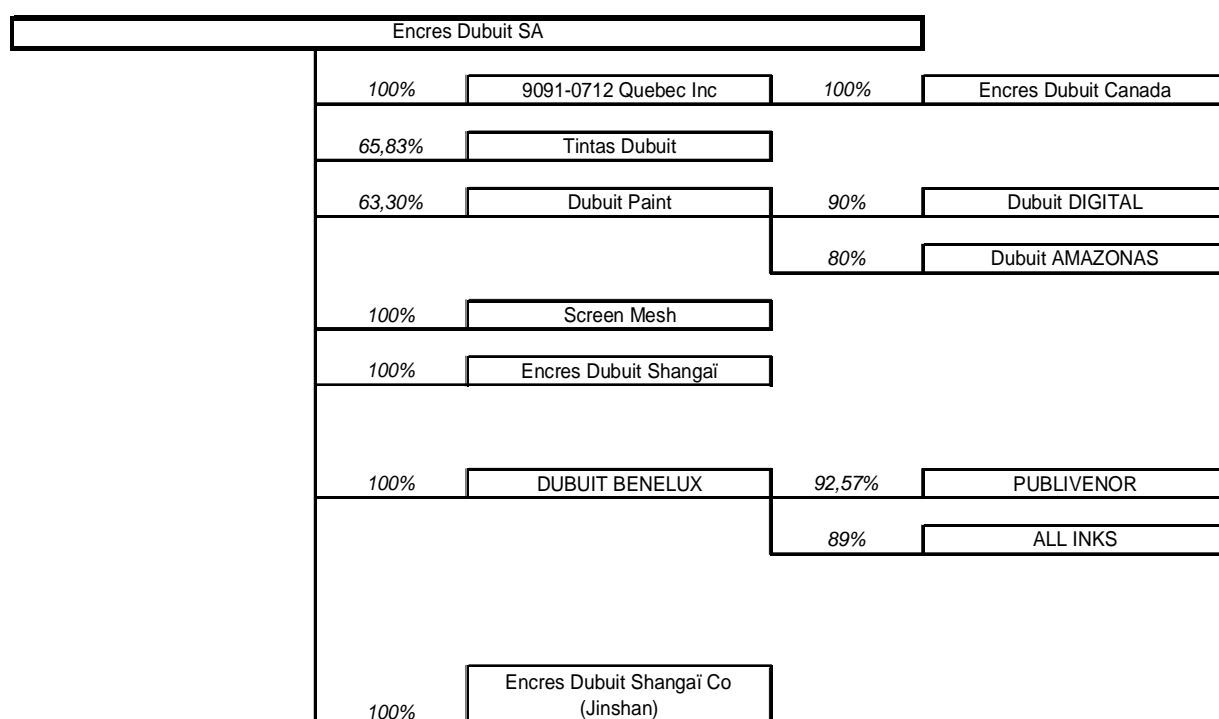
Les transactions qui génèrent potentiellement pour le Groupe des risques de contrepartie sont essentiellement les placements financiers à court terme conclus auprès d'institutions financières. L'ensemble des placements financiers correspond à des OPCVM de type monétaire dont la rémunération attendue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

Risques matières

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

Note 9 - Liste des principales sociétés consolidées au 31 Mars 2010

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
Encre 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
Encre Dubuit Shanghai (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit DIGITAL (Brésil)	150 000	135 000	90,00%	63,30%	IG
Dubuit AMAZONAS (Brésil)	150 000	150 000	100,00%	63,30%	IG
Encre Dubuit Shanghai (Jinshan) (Chine)	NA	NA	100,00%	100,00%	IG
Dubuit Benelux (Belgique)	6 613	6 613	100,00%	100,00%	IG
Publivenor Sprl (Belgique)	350	324	92,57%	92,57%	IG
ALL INKS Sprl (Belgique)	100	89	89,00%	89,00%	IG

Note 10 - Evènements postérieurs à la clôture

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

3 COMPTES D'ENCREES DUBUIT SA

En milliers d'euros	31/03/2010	31/03/2009	30/09/2009
Chiffre d'affaires	6 154	6 174	12 051
Résultat courant avant impôt	196	-237	-377
Résultat net	151	342 (1)	593

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

4 RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 31 MARS 2010

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société ENCREs DUBUIT, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I- Conclusion sur les comptes

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

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

II- Vérification spécifique

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

Paris et Courbevoie, le 16 juin 2010

Les Commissaires aux comptes

SEC 3

représentée par :

Philippe SPANDONIS

B&A AUDIT

représentée par :

Eric PIPET

5 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

J'atteste à ma connaissance que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables IFRS applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

Mitry Mory, le 16 Juin 2010

Président du Directoire

Christophe DUBUIT

ENCRES DUBUIT

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Capital : 1.256.400 €

Siège Social : 1 Rue Isaac Newton – BP 214

ZI Mitry Compans

77290 MITRY MORY

Tel. : +33 1 64 67 41 60

Fax : +33 1 64 67 41 89

Site web : www.encresdubuit.com
