



**RAPPORT ANNUEL 2024**



## SOMMAIRE

1. PRÉSENTATION DU GROUPE ET DE SES ACTIVITÉS-----	5
1.1 Chiffres clés-----	6
1.2 Informations juridiques sur Encres Dubuit-----	6
1.3 Historique du Groupe-----	7
1.4 Organigramme au 31 décembre 2024-----	8
1.5 Activités du Groupe-----	8
1.6 Engagements RSE du Groupe-----	9
1.7 Encres DUBUIT à la pointe de l'innovation industrielle-----	10
2. RAPPORT DE GESTION DU GROUPE ENCRES DUBUIT-----	12
2.1 Environnement économique et géopolitique -----	12
2.2 Compte de résultat consolidé -----	14
2.2.1 Activité en France et en Europe – 33,3% et 31,8% du chiffre d'affaires du Groupe-----	14
2.2.2 Activité en Asie – 29,0% du chiffre d'affaires du Groupe-----	15
2.2.3 Activité en Amérique du Nord – 4,3% du chiffre d'affaires du Groupe-----	16
2.2.4 Activité en Afrique / Moyen-Orient – 1,6% du chiffre d'affaires du Groupe-----	16
2.2.5 Activité de la filiale française POLY-INK -----	17
2.2.6 Activité des filiales à l'international -----	17
2.2.7 Marge brute, Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel du Groupe-----	18
2.2.8 Résultat financier du Groupe -----	19
2.2.9 Charge d'impôt Groupe -----	19
2.2.10 Résultat net part du Groupe -----	19
2.3 Bilan consolidé-----	20
2.3.1 Les capitaux propres -----	21
2.3.2 Actifs non courants et immobilisations corporelles-----	22
2.3.3 Besoin en fonds de roulement-----	22
2.3.4 Endettement financier net -----	22
2.3.5 Provision pour risques et charges-----	22
2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé-----	23
2.5 Evolution du périmètre de consolidation-----	24
2.6 Faits marquants de l'exercice clos le 31 décembre 2024 -----	24
2.6.1 Principaux évènements -----	24
2.6.2 Point sur la situation au Brésil -----	24
2.7 Évènements significatifs postérieurs à la clôture de l'exercice et perspectives -----	25
3. RAPPORT DE GESTION DE LA SOCIETE MERE ENCRES DUBUIT SA -----	26
3.1 Exposé des résultats économiques et financiers d'Encres DUBUIT SA-----	26
3.2 Filiales et participations -----	29
3.3 Approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2024 – Approbation des dépenses et charges non déductibles fiscalement-----	30
3.4 Affectation du résultat de l'exercice-----	30
3.5 Situation financière de la société Encres DUBUIT SA -----	30
3.6 Délais de paiement fournisseurs et clients de la société Encres Dubuit SA-----	31
3.7 Activité en matière de recherche et de développement-----	32
3.8 Établissements existants-----	32
3.9 Perspectives -----	32



3.10	Opérations sur titres réalisés par les dirigeants -----	32
4.	GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE -----	33
4.1	Observations sur l'exercice clos au 31 décembre 2024-----	33
4.2	Direction et contrôle de la Société-----	33
4.2.1	Présentation des organes de gouvernance -----	33
4.2.2	Mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux durant l'exercice clos -----	34
4.3	Composition du Conseil de surveillance -----	35
4.4	Rémunération des mandataires sociaux-----	36
4.4.1	Rémunération des membres du Directoire -----	36
4.4.2	Rémunération des membres du Conseil de surveillance -----	36
4.4.3	Informations complémentaires -----	36
4.5	Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées -----	38
4.6	Evolution du capital au cours des cinq dernières années-----	42
4.7	Tableau récapitulatif des délégations en matière d'augmentation de capital -----	42
4.8	Information sur le capital -----	44
4.8.1	Capital de la Société -----	44
4.8.2	Actionnariat de la Société -----	44
4.8.3	Descriptif du programme de rachat d'actions-----	44
4.9	Inventaire des valeurs mobilières de placements détenues en portefeuille -----	45
5.	CONVENTIONS REGLEMENTEES -----	46
6.	GESTION DES RISQUES -----	47
6.1	Risques de marché -----	47
6.1.1	Risques de dépendance vis-à-vis du marché de la sérigraphie -----	47
6.1.2	Risques matières premières-----	47
6.1.3	Risques liés à la concurrence-----	48
6.1.4	Risques liés aux conflits géopolitiques-----	48
6.2	Risques opérationnels -----	48
6.2.1	Risques industriels liés à la fabrication d'encre -----	48
6.3	Risques juridiques & réglementaires-----	49
6.3.1	Risques liés à l'environnement réglementaire de l'activité de la société -----	49
6.4	Risques financiers-----	49
6.4.1	Risques de change-----	49
6.4.2	Risques de crédit-----	50
6.4.3	Risque de taux -----	50
6.4.4	Gestion du risque sur le capital -----	51
6.4.5	Risque de liquidité -----	51
6.4.6	Risque lié à l'estimation des justes valeurs -----	51
6.4.7	Risques liés au marché immobilier -----	52
7.	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS -----	52
7.1	Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2024-----	52
7.2	État du résultat net et des autres éléments du résultat global de la période -----	53
7.3	Bilan consolidé-----	54
7.4	Tableau de flux de trésorerie -----	56
7.5	Variation des capitaux propres consolidés -----	57
7.6	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés -----	87



8.	COMPTES SOCIAUX -----	92
8.1	Comptes sociaux exercice clos le 31 décembre 2024 -----	92
8.2	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels -----	115
9.	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES -----	119
9.1	Responsable du Rapport annuel-----	119
9.2	Contrôleurs légaux des comptes-----	119
9.3	Documents accessibles au public -----	119
9.4	Tables de concordance -----	120
9.4.1	Table de concordance avec le rapport de gestion -----	120
9.4.2	Table de concordance avec le gouvernement d'entreprise -----	120



## 1. PRÉSENTATION DU GROUPE ET DE SES ACTIVITÉS

### MOT DE MME ALEXANDRA TAULIN

#### Présidente du directoire



L'année 2024 marque un tournant majeur dans l'histoire d'Encres DUBUIT. Notre groupe a engagé une transformation en profondeur, à tous les niveaux de son organisation, avec un seul objectif : construire les fondations solides d'un redressement rapide et d'un développement commercial ambitieux, en France comme à l'international.

Nous avons renouvelé en grande partie nos équipes, renforcé nos expertises, réorganisé nos priorités, et recentré notre présence sur les zones stratégiques à fort potentiel. Nos ressources humaines, notre approche commerciale, notre modèle industriel, notre cellule de recherche et développement : tout a été challengé et réorienté dans une logique de performance, d'innovation et de proximité client.

Nous avons également investi dans de nouveaux outils informatiques pour mieux piloter notre activité, accélérer nos prises de décision et fluidifier nos opérations. De nouveaux partenaires clés rejoignent l'aventure DUBUIT et seront officiellement présentés dans les mois à venir. Ils nous accompagneront dans cette nouvelle phase de croissance, portée par une politique commerciale offensive et ciblée.

Dans un contexte géopolitique complexe et parfois imprévisible, DUBUIT fait face. Grâce à la résilience de notre modèle, à l'agilité de nos équipes et au soutien fidèle de nos clients et actionnaires, nous avançons avec confiance. Nous savons où nous allons, nous savons ce que nous devons faire, et nous sommes plus que jamais unis pour réussir.

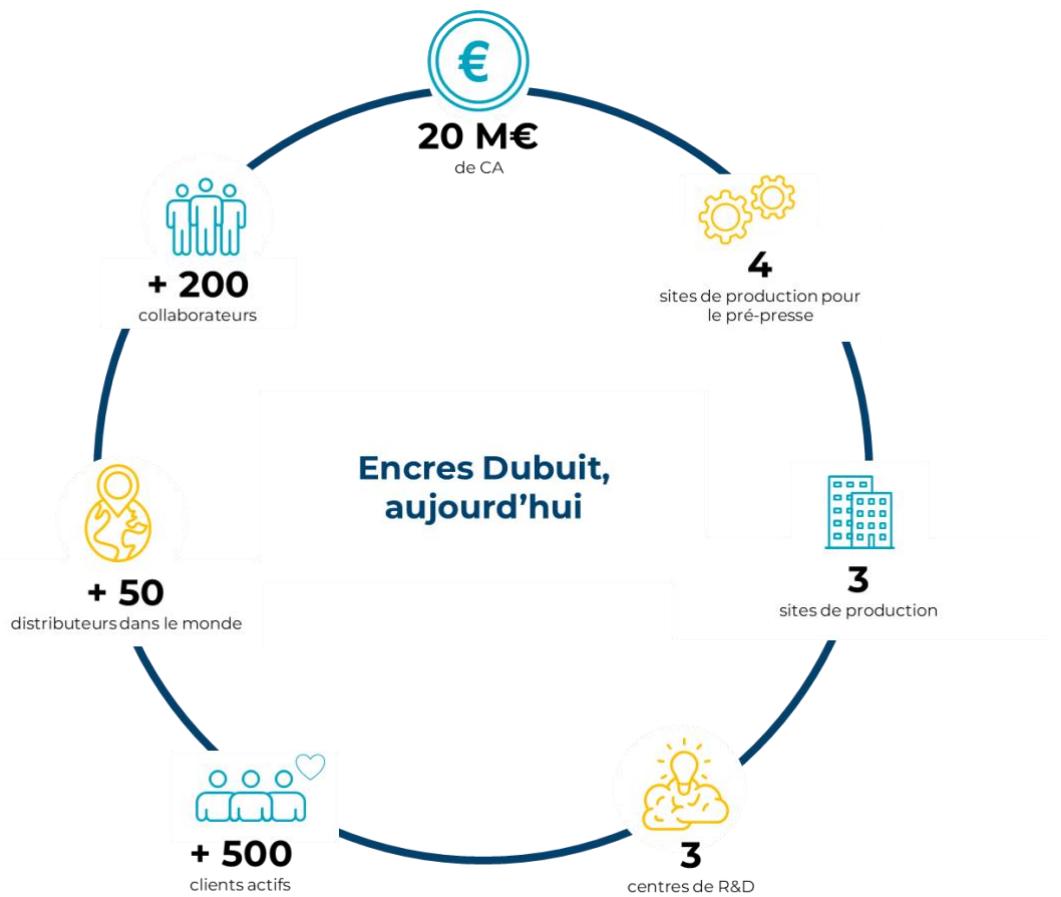
Cette dynamique nouvelle est le fruit d'un effort collectif, d'une vision partagée et d'une détermination commune. Nous avançons tous dans le même sens, portés par l'envie de faire d'Encres DUBUIT un acteur toujours plus fort, plus innovant et plus proche de ses marchés.

2025 sera l'année de la consolidation de ces efforts, avec une ambition claire : revenir rapidement à l'équilibre et accélérer notre croissance sur les marchés clés.

Merci à toutes nos équipes, nos partenaires, nos clients et nos actionnaires pour leur confiance et leur engagement.



## 1.1 Chiffres clés



## 1.2 Informations juridiques sur Encres Dubuit

**Dénomination sociale :** Encres Dubuit

**Lieu et numéro d'enregistrement de l'émetteur :** la société est inscrite au RCS de Meaux, sous le numéro B 339 693 194

**Code APE :** 2030 Z

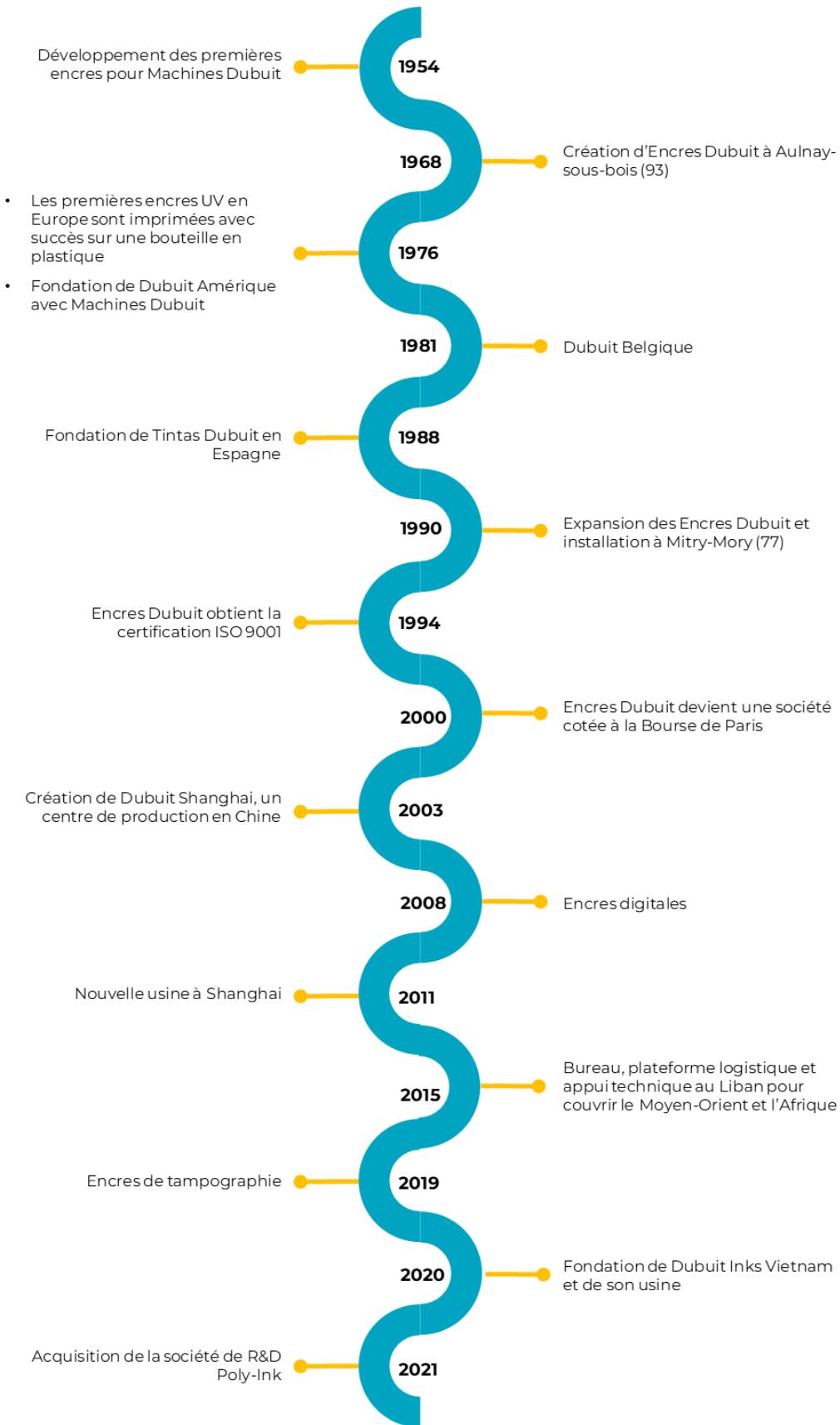
**Date de constitution :** 23 décembre 1986

**Siège social et forme juridique :** 1 rue Isaac Newton 77290 Mitry-Mory, Société Anonyme à Directoire et Conseil de surveillance



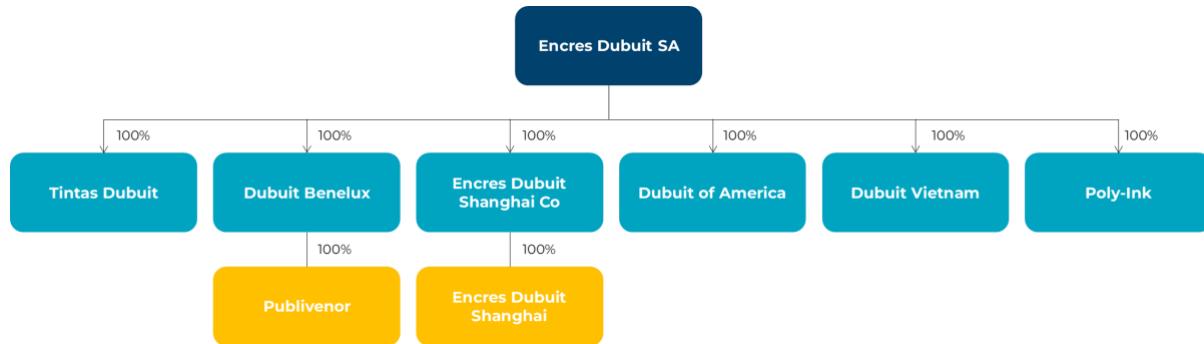
### 1.3 Historique du Groupe

Plus de 70 ans de savoir-faire.





#### 1.4 Organigramme au 31 décembre 2024



#### 1.5 Activités du Groupe

Fabricant français d'encre industrielles, Encres Dubuit est reconnu depuis plus de 70 ans pour son expertise en sérigraphie, tampographie et impression jet d'encre UV.

La Société formule et produit des encres techniques dédiées aux applications exigeantes dans divers secteurs tels que le packaging (verre et plastique), l'automobile, l'électronique ou encore la cosmétique.

Plus de 500 clients actifs dans le monde, de la PME au grand groupe international.

Et une proximité des unités de production et centre de R&D situés en Europe et en Asie pour garantir à la fois la qualité, la réactivité et la compétitivité.

#### LES MÉTIERS

##### Encres de sérigraphie



##### Impression jet d'encre



##### Encres tampographie

##### Encres en spray



## LES MÉTIERS COMPLÉMENTAIRES

### Sérigraphie

- Fabrication d'écrans
- 2 sites de production
- Studio de traitement d'image



### Tampographie

- Distribution de machines
- Fabrication de tampons
- Printing center (centre d'essai)
- Traitement d'image
- Fabrication de clichés



Les marchés adressés par Encres Dubuit sont regroupés en 4 familles de produits :



### 1.6 Engagements RSE du Groupe





## 1.7 Encres DUBUIT à la pointe de l'innovation industrielle

### 3 Centres de recherche internationaux

sur la technologie des encres pour répondre aux défis industriels et environnementaux de demain.

#### POLY-INK Centre d'innovation et de R&D dédié aux encres fonctionnelles

Les encres fonctionnelles sont des « encres à haute valeur ajoutée » comme les encres diffusantes, sécuritaires, électronique imprimée ou les encres de masquage. Cette expertise permet le développement d'encres aux propriétés uniques pouvant intégrer des fonctionnalités innovantes dans des produits du quotidien, tout en répondant aux enjeux écologiques.

Poly-Ink développe également des projets en partenariat avec les écoles ingénieurs et accompagne les doctorants sur des sujets comme l'électronique imprimée, les encres de sécurité ou encore les encres biosourcées.



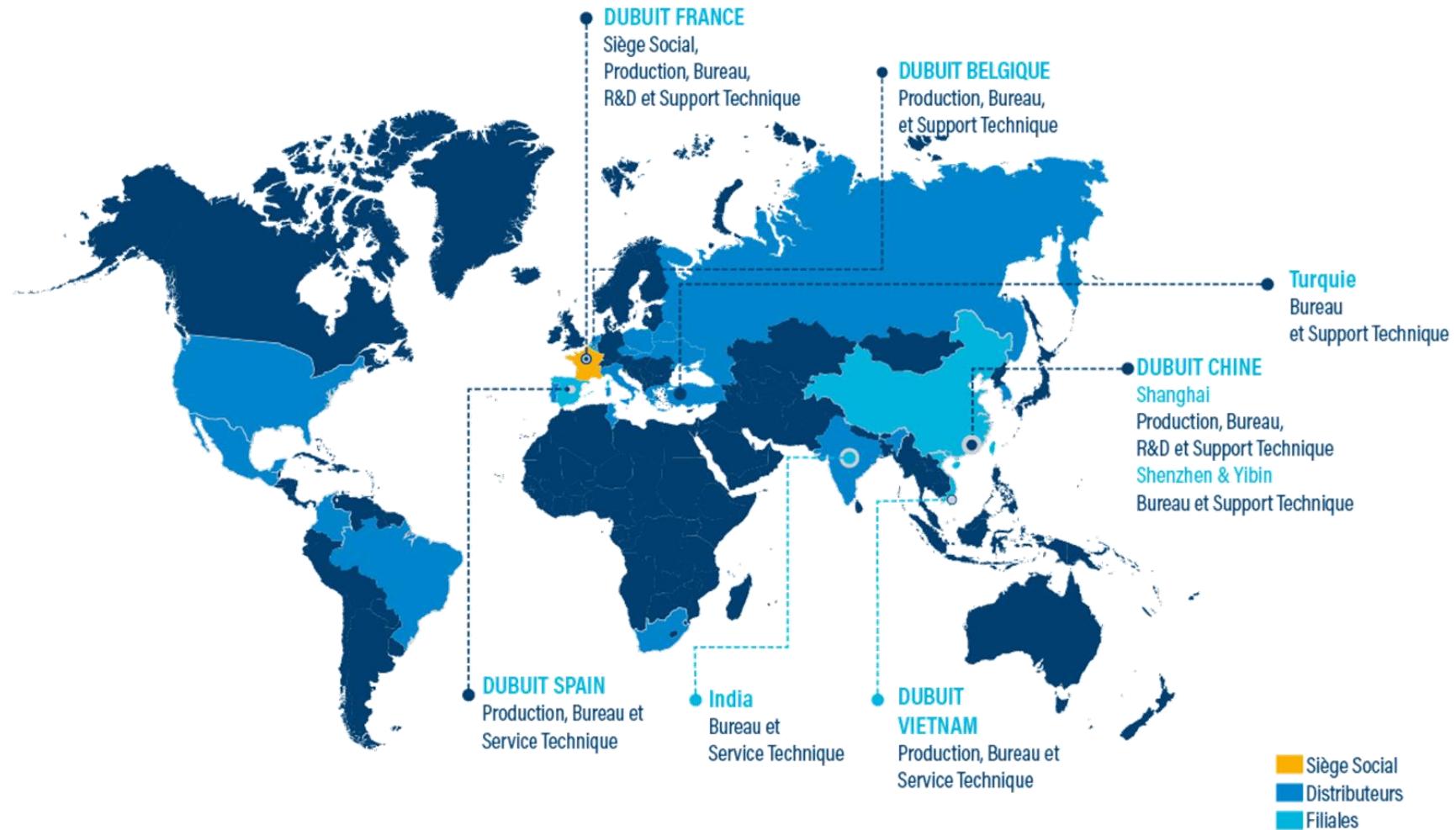
**Pagora Grenoble**, affilié à l'Université Grenoble Alpes, est reconnu pour son savoir-faire en matériaux avancés, en impression numérique et en technologies écologiques. De par cette collaboration, Encres DUBUIT développe des encres écologiques à partir de matières renouvelables, intégrant des technologies de pointe pour répondre aux besoins industriels de demain, tout en minimisant l'impact environnemental.

**INSA Lyon** est un acteur majeur en ingénierie et en recherche industrielle. Cette collaboration permet à Encres DUBUIT de mener des projets de recherche ambitieux et d'intégrer les dernières innovations pour proposer des solutions d'encres toujours plus performantes et adaptées aux besoins spécifiques des industries.



## UNE PRÉSENCE INTERNATIONALE

Présent et actif dans une cinquantaine de pays, le groupe Encres Dubuit est solidement implanté sur les marchés internationaux.





## RAPPORT DU DIRECTOIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DU 26 JUIN 2025

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale mixte, conformément aux dispositions de l'article L225-100 du Code de commerce et aux stipulations statutaires pour vous rendre compte de l'activité de la société Encres DUBUIT au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2024 et soumettre à votre approbation les comptes sociaux et les comptes consolidés dudit exercice, ainsi que la proposition d'affectation du résultat.

Le rapport que nous vous présentons intègre des références aux résultats consolidés, ainsi qu'à l'activité des filiales.

Vos commissaires aux comptes vous donneront dans leurs rapports, toute information quant à la régularité et à la sincérité des comptes annuels et des comptes consolidés qui vous sont présentés.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes les précisions et tous les renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Nous reprenons, ci-après, les différentes informations telles que prévues par la règlementation.

## 2. RAPPORT DE GESTION DU GROUPE ENCRES DUBUIT

Le Groupe dont nous décrivons l'activité comprend au 31 décembre 2024, les sociétés Encres DUBUIT SA (France), TINTAS DUBUIT (Espagne), Encres DUBUIT SHANGAI (Chine), MACHINES DUBUIT BENELUX (Belgique), PUBLIVENOR (Belgique), DUBUIT Shanghai Co (Chine), DUBUIT OF AMERICA (Etats-Unis), DUBUIT INKS VIETNAM (Vietnam) et POLY-INK (France).

Toutes les filiales sont détenues à 100%.

Encres DUBUIT développe et distribue des solutions permettant l'impression par sérigraphie, tampographie ou digitale. Ces encres industrielles permettent d'ennoblir les matériaux, d'améliorer la fonctionnalité de certaines surfaces (encres conductrices par exemple), d'assurer la traçabilité ou l'identification de produits industriels.

### 2.1 Environnement économique et géopolitique

L'année 2024 a été marquée par les évènements suivants :

- Transformations engagées au sein du Groupe

L'année 2024 a marqué une étape décisive dans la transformation du groupe Encres Dubuit, avec la mise en œuvre d'un programme ambitieux de modernisation, de recentrage stratégique et de montée en compétences. Ces changements structurants s'inscrivent dans une vision long terme de performance durable et de création de valeur.

Un véritable changement de rythme a été opéré autour de trois grands axes :

- modernisation des outils industriels et digitaux,
- professionnalisation des équipes et des processus, et
- le recentrage stratégique des zones de développement.

- Investissements et modernisation

En 2024, plusieurs investissements ont été réalisés pour renforcer durablement la compétitivité :

- Modernisation de l'outil de production avec le renouvellement d'équipements clés sur les sites français et internationaux ;



- Mise en place d'un nouveau logiciel réglementaire, couplée au recrutement de profils spécialisés, afin de répondre aux exigences croissantes de conformité et d'anticiper les évolutions légales ;
- Installation d'un nouvel ERP en France, qui servira de socle à un déploiement progressif sur l'ensemble du Groupe à partir de 2025 jusque 2027 ;
- Lancement d'un important programme de modernisation industrielle des usines, qui s'étalera sur plusieurs années.

○ Innovation produit et écoresponsabilité

La stratégie d'innovation s'est traduite par :

- La refonte du portefeuille, avec le lancement de cinq nouvelles encres respectueuses des normes environnementales, en remplacement de références devenues obsolètes ;
- L'obtention ou l'engagement dans des démarches de certification : Oeko-Tex®, Imprim'Vert®, ISO, EcoVadis ;
- La création d'un service RSE et le renforcement des engagements du Groupe dans la réduction de l'empreinte carbone.

○ Évolution des équipes et du management

En 2024, les compétences internes ont été renforcées et le fonctionnement a été transformé par :

- La mise en place d'un management par les objectifs et la généralisation des indicateurs de performance (KPI) ;
- Le déploiement de nouvelles dynamiques collaboratives : revue de projets, newsletters internes, comités de pilotage, management meetings internationaux ;
- Le lancement d'un chantier 5S et la création d'un service d'amélioration continue, pour ancrer la culture du progrès au quotidien ; et
- Le renouvellement significatif de la force de vente, avec l'arrivée de nouveaux talents qui reflètent l'attractivité croissante et le dynamisme du Groupe.

**Le départ à la retraite du Directeur Global Sales & Strategy** annoncé en décembre 2024, figure historique du Groupe, a constitué une étape importante. Il ouvre une opportunité de renouvellement managérial et d'évolution vers un modèle plus collaboratif, agile et tourné vers les résultats.

○ Stratégie internationale et recentrage

Sur le plan géographique, la stratégie de concentration sur les zones clés s'est poursuivie avec :

- Le recentrage des développements sur l'Europe et l'Asie, avec notamment une nouvelle feuille de route stratégique au Vietnam, qui devient un hub majeur pour l'Asie du Sud-Est ;
- La fermeture du bureau aux États-Unis, dans une logique de simplification des structures et de focalisation sur les zones de croissance définies.

Enfin, il a été engagé une politique tarifaire ambitieuse, assumée et structurée, visant à préserver nos marges, financer les investissements, et accompagner les partenaires avec des solutions à forte valeur ajoutée.



## 2.2 Compte de résultat consolidé

Le Groupe Encres DUBUIT a réalisé un chiffre d'affaires de 20.187 k€ en hausse de 1,26% par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2023.

(En milliers d'euros)	31/12/2024	% CA	31/12/2023	% CA	Variation	% CA
Asie	5 848	29,0%	6 235	31,3%	-387	-6,2%
France	6 720	33,3%	7 071	35,5%	-351	-5%
Europe	6 411	31,8%	5 531	27,7%	880	15,9%
Amérique du Nord	869	4,3%	711	3,6%	158	22,2%
Afrique, Moyen-Orient	319	1,6%	377	1,9%	-58	-15,4%
Océanie	20	0,1%	11	0,1%	9	81,8%
<b>Total</b>	<b>20 187</b>	<b>100%</b>	<b>19 936</b>	<b>100%</b>	<b>251</b>	<b>1,26%</b>

À taux de change constant, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Encres DUBUIT s'élève à 20,39 M€ en hausse de 0,85 % par rapport à l'exercice précédent.

### 2.2.1 Activité en France et en Europe – 33,3% et 31,8% du chiffre d'affaires du Groupe

En **Belgique**, une année de transition :

L'année 2024 a été une période difficile pour notre filiale belge, tant sur le plan managérial que commercial.

Cette instabilité a pesé sur les résultats opérationnels de la filiale et s'est traduite par une perte financière sur l'exercice, malgré un chiffre d'affaires globalement maintenu. Ce maintien du niveau d'activité, dans un contexte aussi chahuté, témoigne de la robustesse de nos produits et de la confiance de nos clients.

De nombreux changements ont été initiés pour redonner à la Belgique une trajectoire claire, mais tous n'ont pas encore été finalisés. L'année 2025 sera donc essentielle pour :

- Finaliser une nouvelle organisation, en stabilisant les équipes autour d'un management renforcé et plus intégré au groupe,
- Renforcer les liens avec le siège en France, notamment à travers un soutien commercial actif, une mutualisation des ressources, et un accompagnement plus étroit des équipes,
- Élargir les segments de marché adressés, en s'appuyant sur les gammes innovantes développées au niveau groupe (notamment les encres fonctionnelles, le verre, ou les encres à faible migration),
- Étendre la couverture géographique de la filiale au-delà du territoire belge, afin de capter de nouveaux relais de croissance dans la région.

Encres Dubuit reste pleinement engagée aux côtés de son entité belge, avec une vision de long terme, des investissements ciblés, et une volonté forte d'en faire un acteur plus intégré, plus agile et plus offensif dans la stratégie européenne du groupe.

En **Espagne**, une stabilité retrouvée et de nouvelles perspectives :

En 2024, Encres Dubuit Espagne a connu une phase de transition maîtrisée, marquée par la stabilisation du chiffre d'affaires, malgré un contexte de réorganisation interne.

Le départ à la retraite de collaborateurs clés historiquement impliqués dans le développement commercial de la filiale a entraîné une phase de recrutement et d'adaptation, avec des coûts ponctuels liés à la constitution d'une nouvelle équipe.

Cette transition a néanmoins permis de poser les bases d'une nouvelle dynamique, grâce à l'arrivée d'une équipe commerciale jeune, expérimentée et déjà bien ancrée dans nos marchés. Ce



renouvellement stratégique va nous permettre de renforcer notre position sur nos segments traditionnels — notamment le packaging plastique, le verre ou l'industrie — tout en accélérant notre développement sur de nouveaux segments, en particulier la tampographie, sur lequel nous percevons un potentiel important sur la péninsule ibérique.

Encres Dubuit Espagne aborde ainsi l'année 2025 avec confiance, dans une optique de croissance durable, de renforcement des synergies avec le groupe, et de déploiement commercial sur l'ensemble du territoire ibérique.

### 2.2.2 Activité en Asie – 29,0% du chiffre d'affaires du Groupe

En **Chine**, un tournant stratégique :

Le marché chinois a longtemps représenté un levier de croissance pour Encres Dubuit, en particulier dans les secteurs du 3C (Computer, Communication, Consumer Electronics), où nous avons collaboré avec plusieurs grands acteurs de la téléphonie mobile et de l'électronique.

Notre implantation en Chine, via notre propre site de production à Shanghai, fait de nous le seul fabricant européen d'encre de sérigraphie et de tampographie disposant d'un outil industriel local. Cet atout majeur nous permet non seulement de rassurer nos clients locaux, mais également d'attirer des talents chinois de haut niveau, en leur offrant un environnement stable et à dimension internationale.

Cependant, ces dernières années, l'évolution des choix techniques de certains clients et les délocalisations hors de Chine ont conduit à une baisse significative de notre activité historique dans le segment 3C. En parallèle, notre stratégie sur ce marché a été marquée par un manque d'adaptation, nous conduisant à vivre sur nos acquis sans investir suffisamment dans la redéfinition de nos priorités commerciales et industrielles.

Conscients de cette situation, nous avons décidé d'ouvrir un nouveau chapitre en 2025, avec la mise en place d'un nouveau management pour Dubuit China. Cette équipe aura pour mission de remettre l'activité sur les rails, en repositionnant l'entreprise sur les segments stratégiques du groupe, à savoir :

- le packaging plastique et verre (cosmétique, parfumerie, spiritueux),
- le secteur automobile (tableaux de bord, composants),
- les encres fonctionnelles (électronique imprimée, sécurité, masquage technique),
- et les marchés du soin et du médical (en particulier les encres à faible migration, certifiées).

Cette relance passera également par une collaboration renforcée entre l'Europe et l'Asie, rendue possible par le recrutement de profils croisés, bilingues chinois/français ou chinois/anglais, dans nos équipes en France comme en Chine. Cette passerelle humaine et culturelle nous permettra de mieux prioriser nos projets, de fluidifier la communication et d'accélérer la mise sur le marché de nos innovations.

Enfin, une révision de notre politique commerciale et tarifaire a été engagée afin de protéger nos marges, garantir la rentabilité de nos opérations locales, et mieux valoriser notre expertise technique auprès de nos clients asiatiques.

Nous abordons ainsi 2025 avec une stratégie claire, un management renouvelé, et des moyens concrets pour renouer avec une dynamique de croissance durable sur le marché chinois.

Au **Vietnam**, une année de transition vers un nouveau positionnement :

L'année 2024 a confirmé que le choix et le timing de notre investissement initial au Vietnam n'étaient pas optimaux. Le contexte local, combiné à une structuration de départ inadaptée, n'a pas permis d'atteindre les résultats attendus en matière de rentabilité.

Malgré l'implication et les efforts soutenus de nos équipes sur place, qui ont travaillé activement à optimiser les opérations, l'exercice 2024 s'est achevé sans génération de bénéfice.



Face à ce constat, la direction a décidé de mettre en œuvre un plan de redéploiement plus ambitieux dès 2025, articulé autour de plusieurs axes :

- Le déménagement du site vers une implantation plus adaptée à nos besoins opérationnels et à notre ambition de développement,
- L'allègement de la structure actuelle, afin de gagner en agilité et en efficacité,
- Et une refonte de notre stratégie industrielle et commerciale, qui sera étudiée et déployée à partir du second semestre 2025.

L'objectif est clair : faire du Vietnam un véritable relais de croissance régional, au service de notre développement en Asie du Sud-Est, en cohérence avec les priorités globales du groupe.

Ce nouveau départ s'appuiera sur les enseignements des années passées et sur une vision plus réaliste, mieux intégrée aux synergies industrielles, commerciales et logistiques du groupe Encres Dubuit.

### 2.2.3 Activité en Amérique du Nord – 4,3% du chiffre d'affaires du Groupe

L'année 2024 a été marquée par la fermeture de la filiale locale, dont le fonctionnement s'est avéré inadapté aux spécificités du marché américain, a laissé place à un partenariat avec deux distributeurs locaux expérimentés, capables d'offrir une couverture plus agile et en adéquation avec les attentes des clients finaux.

Ce repositionnement stratégique, bien que structurellement important, s'est opéré sans rupture dans la présence commerciale, et a démontré que la flexibilité des modes d'accès au marché est un levier de croissance pertinent.

Dans un contexte géopolitique mondial incertain, 2025 sera l'année de la réflexion sur les perspectives américaines. Un temps de réflexion sera pris afin d'analyser en profondeur les opportunités et contraintes du marché pour envisager un éventuel retour en 2026 ou 2027 avec une stratégie renouvelée et mieux adaptée.

La porte ne sera pas définitivement fermée aux États-Unis. Cependant, la priorité reste l'Asie et l'Europe, où les perspectives de croissance à court et moyen terme sont plus lisibles et où sont concentrés les investissements humains et industriels. En parallèle, les équipes sont préparées en interne pour être en capacité, si les conditions sont réunies, de réinvestir pleinement le marché nord-américain à l'horizon 2027.

### 2.2.4 Activité en Afrique / Moyen-Orient – 1,6% du chiffre d'affaires du Groupe

**Afrique du Nord** – Renforcement de notre présence commerciale dans une zone stratégique :

La marque DUBUIT jouit d'une notoriété solide et bien établie dans la région du Maghreb, fruit d'une présence historique et de partenariats de longue date avec des acteurs locaux. Conscients du fort potentiel de développement de cette zone, il a été pris en 2024 la décision stratégique de renforcer la présence commerciale sur le terrain (arrivée du commercial sur 2025).

Cette ambition s'est concrétisée par l'embauche d'un collaborateur dédié, chargé de structurer, animer et dynamiser notre réseau de distributeurs locaux. Sa mission : accroître la proximité avec les clients, améliorer la réactivité du support technique et commercial, et identifier de nouvelles opportunités de croissance.

L'Afrique du Nord constitue pour DUBUIT une zone d'expansion prioritaire à moyen terme. Il y est anticipé une croissance annuelle supérieure à 10 % sur les trois prochaines années, portée par une demande industrielle croissante et une volonté locale de monter en gamme dans les solutions d'impression.



## 2.2.5 Activité de la filiale française POLY-INK

Cette société a été acquise en 2021. Son activité principale porte sur l'électronique imprimée, avec des encres conductrices et transparentes réalisées à base de nanomatériaux et de polymères. La réalisation d'encre conductrice nécessite un travail de formulation afin d'optimiser l'utilisation des matériaux actifs. Ceci conduit POLY-INK à prendre une dimension R&D significative pour le Groupe.

POLY-INK a réalisé un chiffre d'affaires de 0 k€ et une perte de 14 k€ en 2024.

Au-delà de son activité commerciale, POLY-INK joue désormais un rôle clé dans la stratégie d'innovation de DUBUIT. Véritable start-up intégrée, cette entité a été pensée comme une structure autonome, volontairement détachée des contraintes opérationnelles du quotidien. Elle a pour vocation d'explorer des pistes technologiques de rupture et de préparer les gammes d'encre de demain, en ciblant des marchés innovants et à forte valeur ajoutée tels que les dispositifs médicaux imprimés, les capteurs intelligents ou les interfaces électroniques souples.

Grâce à des partenariats académiques solides avec plusieurs universités et laboratoires de recherche, POLY-INK participe activement à l'animation scientifique du Groupe. Chaque année, un doctorat est mené au sein de la structure, témoignant de l'engagement de DUBUIT dans la recherche de haut niveau et la montée en compétence continue.

Ce modèle hybride, alliant agilité entrepreneuriale et excellence scientifique, constitue un levier stratégique pour positionner DUBUIT comme un acteur de référence sur les technologies émergentes de l'impression fonctionnelle.

## 2.2.6 Activité des filiales à l'international

### DUBUIT SPAIN (Tintas Dubuit)

Dubuit Spain mène une activité de commercialisation des produits de la gamme Encres DUBUIT dans sa zone et d'autres marques d'encre textiles pour la péninsule ibérique. La société mène aussi une activité de fabrication de clichés, tampons, et encre pour la tampographie à destination du marché local. Le chiffre d'affaires réalisé a été de 1.960 k€ avec un résultat net de 1 k€ en 2024.

### MACHINES DUBUIT BENELUX (Belgique) et sa filiale 100% PUBLIVENOR (Belgique)

DUBUIT Benelux est spécialisée en fabrication d'écrans grand format pour les marchés automobile, textile et graphique. Ils ont aussi une activité de distribution de produits de sérigraphie Encres DUBUIT ou d'autres marques. MACHINES DUBUIT BENELUX n'a réalisé aucun chiffre d'affaires en 2024 et une perte de 11 k€ a été constatée sur l'exercice. PUBLIVENOR a réalisé un chiffre d'affaires de 2.088 k€ et une perte de 290 k€ en 2024.

### DUBUIT SHANGHAI Co (Chine) et sa filiale 100% ENCRÉS DUBUIT SHANGHAI (Chine)

DUBUIT SHANGHAI CO est spécialisée en développement et fabrication d'encre de sérigraphie pour le marché chinois. Les marchés spécifiques de cette filiale sont le 3C pour lequel il a été obtenu de nombreuses certifications clients et notamment le RBA niveau Platinum. La filiale a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires de 4.814 k€ et une perte de 181 k€.

### DUBUIT INKS VIETNAM (Vietnam)

DUBUIT INKS VIETNAM est un site de production dédié à la fabrication d'encre digitale pour le marché Asiatique. Elle distribue également des encre de sérigraphie pour l'Asie du Sud-Est qui est produite en Chine ou en Europe. La filiale a réalisé un chiffre d'affaires de 124 k€ et une perte de 307 k€ en 2024. Les pertes cumulées de cette filiale ont conduit Encres DUBUIT SA à provisionner la totalité des titres et de la créance détenus en 2023 et à octroyer un abandon de créance d'1,1 millions d'euros en augmentation de capital.



### DUBUIT OF AMERICA (États-Unis)

DUBUIT OF AMERICA est un site de distribution des produits Made in France et de mise à la teinte locale pour le marché américain. Ses principaux clients sont les industries du verre et graphique. La filiale a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires de 376 k€ et une perte de 34 k€. L'activité a cessé en septembre 2024 et le bâtiment a été vendu en octobre.

#### 2.2.7 Marge brute, Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel du Groupe

(En milliers d'euros)	2024	2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>20 187</b>	<b>19 936</b>
Marge brute*	11 710	11 572
En % du chiffre d'affaires	58%	58%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-2 289</b>	<b>-2 241</b>
En % du chiffre d'affaires	-11,3%	-11,2%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-1 442</b>	<b>-2 215</b>
En % du chiffre d'affaires	-7,1%	-11,1%
Résultat financier	172	-151
En % du chiffre d'affaires	0,9%	-0,8%
<b>Résultat net avant IS</b>	<b>-1 270</b>	<b>-2 365</b>
En % du chiffre d'affaires	-6,3%	-11,9%
Pertes (gains) sur cession d'activité	0	0
Impôts sur les sociétés	78	129
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>-1 192</b>	<b>-2 234</b>
En % du chiffre d'affaires	-5,9%	-11,2%

(\*) Chiffre d'affaires – coûts des matières premières consommées.

Au 31 décembre 2024, la marge brute s'établit à 11.710 k€, soit 58 % du chiffre d'affaires, en légère progression de 1,1% par rapport au montant de 11.572 k€ atteint en 2023. Cette stabilité témoigne de la résilience du modèle industriel du Groupe, malgré un environnement économique encore contrasté.

Le résultat opérationnel affiche une amélioration nette, avec une perte réduite à 1.442 k€ (-7,1 % du CA), contre 2.215 k€ l'année précédente. Cette évolution positive est notamment portée par les plus-values de cession d'actifs immobiliers réalisées aux États-Unis et au Brésil, dans le cadre d'une stratégie de recentrage efficace sur les zones à fort potentiel.

Par rapport à l'exercice précédent, au 31 décembre 2024, les soldes suivants ont évolué ainsi :

- les autres achats et charges externes ont augmenté de 3,3% à 4.288 k€,
- les charges de Personnel sont restées stables, à 8.057 k€,
- les impôts et taxes et assimilés ont atteint 442 k€ soit +35,2%,
- les dotations aux amortissements et provisions sont restées stables à 1.467 k€,
- les autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à 256 k€, en augmentation de 27,4%.

Malgré un résultat encore négatif, le Groupe est en voie de redressement, porté par :

- Une croissance modérée du chiffre d'affaires (+1,26 %), reflet d'une dynamique commerciale en relance, avec plusieurs chantiers ouverts sur des zones prioritaires, après une contraction des ventes consolidées de 12,3% en 2023 ;



- Une maîtrise progressive des charges, avec des efforts engagés sur la masse salariale et les structures support ;
- Une légère augmentation des charges externes (4,3 M€, soit 21,2 % du CA consolidé, contre 20,8 % en 2023), principalement liée à des investissements ponctuels en conseil stratégique, en soutien de la transformation en cours.

Ces éléments traduisent la volonté claire du Groupe de retrouver l'équilibre dès 2025, avec des leviers activés pour accélérer la rentabilité tout en préservant l'innovation, la qualité de service et le développement international.

#### 2.2.8 Résultat financier du Groupe

(En milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023	Variation
Produits des placements nets	-	-	-
Intérêts et charges assimilées	-39	-33	18%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-39</b>	<b>-33</b>	<b>18%</b>
Produits financiers	222	51	335%
Charges financières	-11	-167	93%
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>211</b>	<b>-116</b>	<b>282%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>172</b>	<b>-152</b>	<b>213%</b>

Le résultat financier de l'exercice 2024 est un profit de 172 k€ euros à comparer à une perte de 152 k€ en 2023, qui s'explique par :

- une charge d'intérêts de 39 k€ à comparer à 33 k€ en 2023 ;
- un gain net de change de 169 k€ à comparer à une perte nette de change de 144 k€ en 2023 ;
- des autres produits financiers à hauteur de 42 k€ comparés à 25 k€ en 2023.

#### 2.2.9 Charge d'impôt Groupe

La charge d'impôt sur les sociétés (impôt courant et impôts différés) au titre de l'exercice 2024 est un crédit d'impôt d'un montant de 78 k€ contre un crédit d'impôt d'un montant de 129 k€ à l'exercice précédent.

L'impôt courant correspond à l'impôt sur les sociétés calculé sur DUBUIT SA (0,8 k€) et sur les entités chinoises (-77,3 k€), espagnole (4,7 k€), Poly-Ink (-14,1 k€), Dubuit Benelux (0 k€) Dubuit of America (0 k€), Publivenor (0,3 k€) et Vietnam (7,4 k€).

#### 2.2.10 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part de Groupe au titre de l'exercice 2024 est une perte de 1.192 k€ euros contre une perte de 2.234 k€ en 2023.

En l'absence d'opération de capital, le bénéfice net par action s'établit à moins 0,38 euro par action contre moins 0,71 euro au titre de 2023.



### 2.3 Bilan consolidé

#### Actif

(En milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	6 467	6 796
Immeubles de placement	181	703
Ecart d'acquisition	432	432
Immobilisations incorporelles	2 062	2 118
Titres de participation (net)	0	0
Titres mises en équivalence	-	-
Autres actifs financiers	95	98
Impôts différés actifs	358	276
Autres actifs non courants	11	19
<b>Actif non courant</b>	<b>9 607</b>	<b>10 443</b>
Stock, produits et services en cours	4 362	4 730
Clients et autres débiteurs	5 329	4 895
Impôt courant actif	-	-
Autres actifs courants	75	114
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	-	-
Actifs destinés à être vendus	-	-
Titres négociables	659	633
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 341	4 089
<b>Actif courant</b>	<b>14 766</b>	<b>14 461</b>
<b>Total Actif</b>	<b>24 373</b>	<b>24 904</b>



## Passif

(En milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Capital souscrit	1 256	1 256
Primes d'émission	3 946	3 946
Réserves	14 700	16 898
Réserves de conversion	590	364
Résultat	-1 192	-2 234
<b>Capitaux propres – Part Groupe</b>	<b>19 301</b>	<b>20 231</b>
Intérêts minoritaires	-	33
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 301</b>	<b>20 265</b>
Emprunts long terme	753	801
Impôts différés passifs	-	-
Provision pour retraite	303	214
Provisions (non courant)	198	132
Autres passifs non courants	-	-
<b>Passif non courant</b>	<b>1 254</b>	<b>1 148</b>
Emprunt court terme	407	403
Fournisseurs et autres crébiteurs	3 213	2 945
Impôts courant	4	4
Autres passifs courant	175	124
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	-	-
Provisions (courant)	20	16
<b>Passif courant</b>	<b>3 818</b>	<b>3 491</b>
<b>Total Passif</b>	<b>24 373</b>	<b>24 904</b>

### 2.3.1 Les capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent au 31 décembre 2024 à 19.301 k€ comparés à 20.231 k€ au 31 décembre 2023.

La variation des capitaux propres part du Groupe au cours de l'exercice 2024 est de moins 930 mille euros et se répartit comme suit :

- Résultat net part du Groupe pour moins 1.192 k€,
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (variation des écarts de conversion) hors variation de périmètre pour plus 225 k€,
- Variations sur les titres auto-détenus et plan d'attribution d'actions gratuites pour plus 75 k€,
- Variations de périmètre suite au rachat des parts des actionnaires minoritaires de Publivenor pour 33 k€.



### 2.3.2 Actifs non courants et immobilisations corporelles

Les actifs non courants (en valeur nette) s'élèvent à 9,6 M€ (contre 10,4 M€ au 31 décembre 2023) et se décomposent ainsi :

(En milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	6 467	6 796
Immeubles de placement	181	703
Ecarts d'acquisition	432	432
Immobilisations incorporelles	2 062	2 118
Titres de participation (net)	-	-
Titres mis en équivalence	-	-
Autres actifs financiers	95	98
Impôts différés actif	358	276
Autres actifs non courants	11	19
<b>Actif non courant</b>	<b>9 607</b>	<b>10 443</b>

### 2.3.3 Besoin en fonds de roulement

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 6.389 k€ au 31 décembre 2024, en baisse de 300 k€ par rapport au 31 décembre 2023 (6 689 k€).

Cette baisse, qui génère une trésorerie de 300 k€, s'explique en partie par une diminution des stocks pour 371 k€, une augmentation des comptes clients et actifs courants à hauteur de 325 k€, une augmentation des comptes fournisseurs de 275 k€ et une augmentation des autres passifs courants de 51 k€. La variation est analysée dans la note 22 b) de l'annexe des comptes consolidés.

La génération de trésorerie que représente la diminution du BFR provient tout d'abord de l'augmentation du délai de paiement des dettes fournisseurs et autres dettes courantes, et de la baisse des stocks.

### 2.3.4 Endettement financier net

L'endettement financier net (cf. Note 14 de l'annexe des comptes consolidés) s'établit au 31 décembre 2024 à moins 3.841 k€ à comparer à moins 3 518 k€ au 31 décembre 2023.

L'endettement financier net négatif de 3.841 k€ au 31 décembre 2024 se répartit ainsi :

- Disponibilités pour 4.997 k€ (4.720 k€ pour 2023),
- Emprunts à hauteur de 1.156 k€ (1.204 k€ pour 2023) dont 681 k€ auprès des établissements de crédit et 475 k€ en leasing, location de biens et autres dettes financières.

### 2.3.5 Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges au 31 décembre 2024 représentent 198 k€ contre 148 k€ au 31 décembre 2023. Le détail des provisions pour risques et charges est fourni dans la note 19 de l'annexe aux comptes consolidés.



## 2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé

(En milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Résultat Groupe	-1 192	-2 234
Intérêts minoritaire – Résultat	0	-2
Amortissements et Provisions	1 326	1 209
Variation des impôts différés	-70	-157
Plus ou moins-values de cession d'immobilisations	-840	-13
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>-776</b>	<b>-1 197</b>
Variation du BFR (hors variation des ID)	372	734
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	58	12
<b>Flux net de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>-347</b>	<b>-451</b>
Acquisition ou augmentation de l'actif immobilisé	-832	-820
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	1 652	103
Incidence des variations de périmètre	-56	0
<b>Flux net de la trésorerie d'investissement</b>	<b>765</b>	<b>-717</b>
Emissions d'emprunts	250	14
Diminution des dettes financières	-507	-722
Dividendes versés	0	-955
Opérations sur actions propres	1	-9
<b>Flux net de la trésorerie de financement</b>	<b>-256</b>	<b>-1 672</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>277</b>	<b>-2 948</b>
Trésorerie ouverture	4 720	7 668
Incidences des écarts de conversion (ID)	115	-77
Trésorerie clôture	4 997	4 720

Les flux de trésorerie d'exploitation sont négatifs de 347 k€ en 2024, ils étaient négatifs de 451 k€ au 31 décembre 2023. Le BFR a été générateur de trésorerie à hauteur de 372 k€ en 2024, il en avait généré 734 k€ en 2023.

Les flux de trésorerie d'investissement sont positifs de 765 k€ (négatifs de 717 k€ en 2023) et s'expliquent principalement par la cession de deux immeubles (un aux USA et un au Brésil).

Les investissements réalisés par la société mère Encres DUBUIT SA se sont élevés à 832 k€ en 2024 et se décomposent comme suit :

(En milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Logiciels	5	75
Aménagements et constructions	55	68
Installations techniques, matériel et outillage	412	349
Autres immobilisations corporelles	350	318
Immobilisations financières	9	10
<b>Total</b>	<b>832</b>	<b>820</b>



L'activité de financement a consommé 256 k€ de trésorerie en 2024 à comparer à 1 672 k€ en 2023.

Cette consommation de trésorerie se ventile en :

- Souscription d'un nouvel emprunt : 250 k€,
- Dividendes versés aux actionnaires : 0 k€,
- Remboursements nets d'emprunts : -507 k€,
- Opérations sur actions propres : +1 k€.

La variation des cours des devises a eu un impact positif de 115 k€ à comparer à un impact négatif de 77 k€ en 2023.

La trésorerie de clôture de l'exercice s'élève à 4.997 k€ à comparer à 4.720 k€ à l'ouverture, soit une augmentation de 277 k€ sur l'exercice.

## **2.5 Evolution du périmètre de consolidation**

Suite au rachat par la société Machine Dubuit Benelux des parts de l'actionnaire minoritaire dans le capital de la société Publivenor le périmètre de consolidation a évolué au 31 décembre 2024. Le Groupe Encres Dubuit détient dorénavant 100% de la société Belge contre 96,57 % en 2023.

## **2.6 Faits marquants de l'exercice clos le 31 décembre 2024**

### **2.6.1 Principaux évènements**

Les principaux évènements intervenus sur l'exercice 2024 sont rappelés au paragraphe 1.1 « Environnement économique, géopolitique » du présent rapport du Directoire à l'Assemblé Générale du 26 Juin 2025.

### **2.6.2 Point sur la situation au Brésil**

L'année 2024 marque une étape importante dans le processus de désengagement progressif de DUBUIT au Brésil. La vente de l'un des deux bâtiments a été finalisée, permettant une première réduction significative de notre exposition immobilière dans la région. Le second bâtiment, toujours détenu par la Société, continue de générer des revenus locatifs, dans des conditions sécurisées.

Par ailleurs, le contentieux prud'homal initié par l'ancien dirigeant local a été jugé en faveur de DUBUIT. Bien qu'un pourvoi ait été déposé par le requérant, les conseils juridiques estiment désormais que le risque encouru est inexistant, et ne justifie aucune provision au bilan. Pour mémoire, le litige initial portait sur un montant de 2,9 millions de réals (soit environ 540 k€). Ces développements permettent de considérer que le dossier brésilien est désormais sous contrôle et sans incidence financière pour la Société.

### Eléments d'informations liés à l'exécution des contrats de location

Les loyers perçus sur les immeubles de placements situés au Brésil s'élèvent à 119 k€ pour l'année 2024.



## **2.7 Évènements significatifs postérieurs à la clôture de l'exercice et perspectives**

### ○ Évènements significatifs postérieurs à la clôture de l'exercice

Un contrôle fiscal est en cours portant sur les années 2022 et 2023, n'ayant pas donné lieu à notification à ce jour.

### ○ Perspectives 2025

2025 verra la poursuite de nombreux chantiers, avec notamment le lancement de partenariats industriels d'envergure (officialisations à venir), des évolutions dans l'offre, les outils et les méthodes de travail.

Les fruits de cette transformation engagée en 2024 porteront pleinement leurs effets en 2025, et surtout en 2026, dans une logique de consolidation, de croissance durable et de renforcement du leadership du Groupe sur ses marchés.



### 3. RAPPORT DE GESTION DE LA SOCIETE MERE ENCRÉS DUBUIT SA

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Le bilan et le compte de résultat figurent en annexe.

#### 3.1 Exposé des résultats économiques et financiers d'Encres DUBUIT SA

La société Encres DUBUIT SA dont nous vous demandons d'approuver les comptes annuels clos au 31 décembre 2024 a réalisé un chiffre d'affaires de 11,8 M€ et une perte de 144 k€.

(En milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 827</b>	<b>12 102</b>	<b>-275</b>
Marge brute *	7 006	6 651	355
En % CA	59,24%	54,96%	
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>-432</b>	<b>-962</b>	<b>530</b>
En % CA	-3,65%	-7,95%	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-382</b>	<b>-1 546</b>	<b>1 164</b>
En % CA	-3,23%	-12,77%	
Résultat financier	173	-724	897
En % CA	1,46%	-5,98%	
<b>Résultat courant avant impôts</b>	<b>-209</b>	<b>-2 270</b>	<b>2 061</b>
En % CA	-1,77%	-18,76%	
Résultat exceptionnel	-4	8	-12
<b>Résultat net</b>	<b>-144</b>	<b>-2 174</b>	<b>2 030</b>
En % CA	-1,21%	-17,96%	

(\*) Chiffre d'affaires – coûts des matières premières consommées.

Encres DUBUIT développe et distribue des solutions permettant l'impression par sérigraphie, tampographie ou digitale. Ces encres industrielles permettent d'ennoblir les matériaux, d'améliorer la fonctionnalité de certaines surfaces (encres conductrices par exemple), d'assurer la traçabilité ou l'identification de produits industriels.

Activité France : une année de transformation profonde au service de la modernisation du groupe

En 2024, la direction du groupe Encres Dubuit a fait le choix de prioriser le site France, à la fois en termes d'investissements, de ressources humaines et de refonte organisationnelle. Cette année a marqué le lancement d'une transformation en profondeur, destinée à renforcer durablement la performance, la compétitivité et la capacité d'innovation de notre base historique.

La France a ainsi été le cœur de la réorganisation managériale opérée en 2024, avec une recomposition significative de plusieurs fonctions clés : finance, commerce, supply-chain et qualité. Ces changements ont été accompagnés par la mise en place de nouvelles règles de management et de pilotage visant à améliorer l'efficacité, la transparence et la réactivité au quotidien.

Plusieurs initiatives structurantes ont vu le jour :

- Crédit d'un poste de Responsable Grands Comptes, pour renforcer nos liens directs avec les donneurs d'ordres stratégiques ;
- Intégration de l'innovation au sein du service R&D, afin d'accélérer le développement de nouvelles solutions en lien avec les besoins du marché ;
- Modernisation de notre portefeuille d'encre, pour concentrer nos efforts sur des gammes à forte valeur ajoutée et conformes aux normes les plus récentes ;



- Refonte de notre politique tarifaire, en ligne avec la montée en gamme de nos produits et la nécessité de soutenir l'investissement.

Sur le plan industriel et numérique, trois projets majeurs ont été lancés :

- L'installation d'un nouvel ERP, déployé progressivement à la production à partir de 2025 ;
- L'installation d'un nouveau logiciel de création de nos MSDS ;
- La mise en place d'une GMAO (Gestion de Maintenance Assistée par Ordinateur) pour professionnaliser la maintenance et optimiser les performances de nos équipements.

Ces transformations ont engendré, de façon transitoire, certaines tensions opérationnelles, inhérentes à toute phase de modernisation profonde. Cependant, les effets positifs commencent à se faire sentir et seront pleinement visibles sur l'exercice 2025.

L'arrivée d'un Directeur Industriel au second semestre 2025 viendra renforcer cette dynamique, avec pour mission d'ancre durablement l'excellence opérationnelle au sein de notre site de production français.

Enfin, des recrutements ciblés ont permis de renforcer les compétences linguistiques de nos équipes (anglais, chinois, indien, polonais...), dans une logique d'ouverture internationale et de meilleure communication avec nos clients à l'export, qui représentent désormais environ 45 % du chiffre d'affaires du groupe.

L'ensemble de ces efforts a contribué à une amélioration de nos résultats financiers sur l'exercice 2024, et positionne la France comme un pilier central de la stratégie de croissance et de transformation du groupe Encres Dubuit.

Les ventes 2024 se répartissent à hauteur de 56,1% en France (57,7% en 2023) et à hauteur de 43,9% à l'export (42,3% en 2023).

Le chiffre d'affaires de l'année 2024 diminue de 2,3% par rapport à 2023. La marge brute augmente de 5,3% par rapport à la marge brute de la période précédente et représente près de 59,2% du chiffre d'affaires 2024 à comparer à 54,9% du chiffre d'affaires 2023.

L'augmentation du taux de marge brute est liée en partie à une augmentation des prix qui aura eu lieu tout au long de l'année 2024. La mise en place de cette nouvelle politique tarifaire aura un impact surtout sur 2025.

Les reprises sur amortissements et provisions & transfert de charges d'exploitation s'élèvent à 219 k€ en 2024 (dont 149 k€ de reprise de provisions sur créances en France et à l'Export) à comparer à 1.889 k€ en 2023 (dont 1.526 k€ de reprises de provisions sur créances).

Les charges de personnel s'élèvent à 4.271 k€ en 2024 à comparer à 4.298 k€ en 2023.

Les dotations aux amortissements sur immobilisations s'élèvent à 563 k€ en 2024 à comparer à 474 k€ en 2023.

Les dotations aux provisions sur actif circulant et pour risques et charges s'élèvent à 215 k€ en 2024 à comparer à 565 k€ en 2023.

Le résultat d'exploitation est négatif de -382k€ à -3,23 % du chiffre d'affaires, à comparer à une perte de 1.546 k€ au 31 décembre 2023 (moins 12,77% du chiffre d'affaires).

Le résultat d'exploitation comprend la plus-value de 548 k€ réalisée sur la cession d'un des deux immeubles détenus au Brésil, en application de manière anticipée du règlement ANC n° 2022-06.

Le résultat financier présente un gain de 173k€ au 31 décembre 2024 à comparer à une perte de 724 k€ en 2023. La hausse du résultat financier s'analyse principalement ainsi :



- Produits financiers de participations, ramenés à hauteur de 150 k€ comparés à 1 093 k€ en 2023,
- Intérêts et produits nets de charges de 33 k€ comparés à une charge nette de 124 k€ en 2023,
- Gains nets de change de 54 k€ comparé à 6 k€ en 2023,
- Reprises sur provisions et transfert de charges à hauteur de 1 204 k€ comparés à 15 k€ en 2023.

Des dotations aux provisions financières de 1 267 k€ (comparés à 1 715 k€ en 2023) s'analysent ainsi :

- 1100k€ de provisions pour dépréciation de titres de la filiale du Vietnam,
- 39 k€ de dépréciation d'actions propres,
- 16 k€ de dépréciation des actions du plan d'AGA,
- 107 k€ d'ajustement de provisions sur compte courant de la filiale du Vietnam,
- 5 k€ d'ajustement de provisions sur compte courant de la filiale des Etats Unis.

Ainsi le résultat courant avant impôts au 31 décembre 2024 est une perte de 209 k€ contre une perte de 2 270 k€ au 31 décembre 2023.

Le résultat exceptionnel est en perte de 4 k€ comparée à un profit de 8 k€ à fin décembre 2023.

Le résultat net du 31 décembre 2024 est une perte de 144 k€ contre une perte de 2 174 k€ à l'exercice précédent.

#### **Détail de la structure financière et de l'endettement au 31 décembre 2024**

(En milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Emprunts auprès des établissements de crédit	422	615
Autres dettes financières (y.c. découverts bancaires)	311	6
<b>Dettes financières</b>	<b>733</b>	<b>621</b>
Actions disponibles pour être distribuées	140	65
Disponibilités	2 863	1 349
Instruments de trésorerie	659	633
Disponibilités	3 662	2 048
<b>Endettement financier net (A)</b>	<b>-2 929</b>	<b>-1 427</b>
Capital social	1 256	1 256
Primes d'émission	4 398	4 398
Réserve légale	126	126
Réserves statutaires ou contractuelles	12 454	12 647
Report à nouveau	-1 980	
Résultat de l'exercice	-144	-2 174
Provisions réglementées	12	8
<b>Capitaux propres (B)</b>	<b>16 122</b>	<b>16 261</b>
<b>Ratio d'endettement net (A/B)</b>	<b>-18,17 %</b>	<b>-8,8%</b>



### 3.2 Filiales et participations

Encres DUBUIT propose une offre globale dédiée aux clients du marché de l'impression sérigraphique et numérique à savoir :

- Une offre préresse de création d'écrans au travers des sites de tensions d'écrans situés en France et en Belgique,
- La fabrication d'encre au sein de quatre sites de production (France, Espagne, Chine, Vietnam),
- La commercialisation d'accessoires nécessaires à la clientèle.

Les sites de productions sont aussi des sites de commercialisation.

Les chiffres d'affaires et résultats des filiales comprises dans le périmètre de consolidation, sont mentionnés dans l'annexe comptable et sont repris ci-dessous :

Filiales et sous-filiales	Activités	Décembre 2024	12 mois	Décembre 2023	12 mois
		CA *	Résultat net *	CA *	Résultat net *
Encres Dubuit (France)	Site production et commercialisation	10 824	-357	10 583	-2 650
Tintas Dubuit (Espagne)	Site production et commercialisation	1 960	1	1 898	72
Dubuit Shanghai (Chine)**	Site production et commercialisation	4 814	-181	4 760	-536
Dubuit Benelux (Belgique)	Holding	0	-11	0	-87
Publivenor (Belgique)	Site de commercialisation et de tension d'écrans	2 088	-290	2 117	-59
Dubuit of America (États-Unis)	Site de commercialisation et de ventes d'équipements de sérigraphie	376	-34	427	1 454
Dubuit Inks Vietnam	Site production et commercialisation	124	-307	151	-542
Poly-Ink	Recherche et développement en autres sciences physiques et naturelles	0	-14	0	115

(\*) Données exprimées en milliers d'euros et données consolidées.

(\*\*) Intègre les deux sociétés localisées en Chine : Jinshan (site actif) et Fangxian.

- Prises de participations ou prises de contrôle dans une société ayant son siège social sur le territoire de la République Française

Néant.

- Cessions de participations

Néant.



Nous vous informons qu'il n'existe aucune participation croisée.

- o Succursale

La Société n'a aucune succursale.

### **3.3 Approbation des comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2024 – Approbation des dépenses et charges non déductibles fiscalement**

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2024, se soldant par une perte de (143 522) euros ainsi que les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 tels qu'ils ont été présentés, se soldant par une perte part du groupe de (1 191 847) euros.

Nous vous demandons d'approuver le montant global des dépenses et charges visées par les articles 39-4 du Code Général des Impôts, soit la somme de 19 472 euros et l'impôt correspondant (à 25 %), soit 4 868 euros.

### **3.4 Affectation du résultat de l'exercice**

Lors de l'Assemblée Générale mixte du 26 Juin 2025, il vous sera proposé d'affecter l'intégralité de la perte de l'exercice clos le 31 décembre 2024 s'élevant à (143 522) euros au compte Report à nouveau débiteur de (1 980 128) euros qui serait ramené à un montant débiteur de (2 123 650) euros.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, il vous est rappelé qu'au titre des trois derniers exercices les distributions de dividendes et revenus ont été les suivantes:

Au titre de l'exercice	Revenus éligibles à la réfaction		Revenus non éligibles à la réfaction
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2021	-	-	-
2022	942 300 euros* soit 0,30 euros par action	-	-
2023	-	-	-

(\*) : incluant le montant de dividende correspondant aux actions auto-détenues, non versé et affecté au compte « report à nouveau ».

### **3.5 Situation financière de la société Encres DUBUIT SA**

Encres DUBUIT SA dispose d'une trésorerie de 3 662 k€. Ce montant intègre des placements de trésorerie sur des comptes à terme pour 659 k€ et des actions Encres DUBUIT destinées à l'attribution gratuite pour un montant net de dépréciation de 140 k€. Le solde de la dette financière pour l'exercice 2024 s'élève à 733 k€. Il correspond principalement :

- Au solde du compte courant de la filiale Américaine pour 308 k€,
- Au solde du Prêt Garanti par l'État (PGE) pour 421 k€,
- Autres dettes financières (dépôts, intérêts à payer) pour 4 k€.



### 3.6 Délais de paiement fournisseurs et clients de la société Encres Dubuit SA

Articles L441-14 et D. 441-6 du Code de commerce : Factures <u>reçues</u> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Articles L441-14 et D. 441-6 du Code de commerce : Factures <u>émises</u> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
<b>(A) Tranche de retard de paiement</b>											
Nombres de factures concernées	307				231	809					409
Montant total des factures concernées TTC	879	317	13	3	95		1115	364	350	75	513
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice	18%	7%	0%	0%	2%						
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice						9%	3%	3%	1%	4%	
<b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées</b>											
Nombre de factures exclues											
Montant total des factures exclues											
<b>(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L. 441-6 ou article L. 443-1 du Code de commerce)</b>											
Délais de paiement utilisés pour le calcul des retards de paiement	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Délais contractuels : négociés avec chaque fournisseur</li> <li>- Délais légaux : 45 jours fin de mois</li> </ul>					<ul style="list-style-type: none"> <li>- Délais contractuels : alloués en fonction de la cotation du client</li> <li>- Délais légaux : 45 jours fin de mois</li> </ul>					



### 3.7 Activité en matière de recherche et de développement

Encres DUBUIT SA consacre plus de 5% de son chiffre d'affaires à l'activité de recherche et d'innovation.

Le laboratoire de recherche et développement est installé en France sur le site de production de Mitry-Mory (77). Il pilote et coordonne les équipes de recherche présentes au siège et dans les filiales. Le département de recherche et développement a été renforcé avec l'acquisition de POLY-INK basé à Grenoble.

Aujourd'hui, l'équipe composée d'une douzaine de personnes oriente plus particulièrement ses efforts sur l'électronique (smartphones, lunettes pour réalité virtuelle, par exemple), notamment sur les encres conductrices.

Le Groupe maintient le niveau nécessaire d'innovation pour les marchés de l'emballage (en verre, en plastique), de l'automobile, de l'étiquetage.

### 3.8 Établissements existants

La Société dispose d'établissements secondaires dans les villes suivantes :

- Lille,
- Chassieu (Lyon), et
- Noisy-le-Grand.

Au 1<sup>er</sup> septembre 2024, l'activité de Noisy-le-Grand a été transférée sur le site de Mitry-Mory.

### 3.9 Perspectives

**2025 sera l'année de la mise en œuvre complète de ce plan de transformation.** Dès la mi-année, les nouvelles équipes seront pleinement opérationnelles, permettant un déploiement accéléré des chantiers engagés. L'arrivée d'un Directeur Industriel au second semestre viendra structurer et sécuriser nos objectifs d'excellence opérationnelle.

Sur le plan commercial, l'année sera marquée par l'ouverture de nouveaux marchés, la signature de nouveaux distributeurs, et l'approfondissement de notre stratégie en Asie, désormais formellement déployée. Ces leviers contribueront à une amélioration progressive de nos marges, soutenue par la poursuite de la modernisation de notre outil industriel et de notre organisation.

L'ensemble de ces actions s'inscrit dans une trajectoire claire : faire d'Encres Dubuit un acteur industriel agile, innovant et tourné vers l'international, capable de soutenir durablement la croissance et la rentabilité du groupe.

### 3.10 Opérations sur titres réalisés par les dirigeants

À la connaissance de la Société, les opérations mentionnées à l'article L. 621-18-2 du Code monétaire et financier réalisées au cours du dernier exercice sont les suivantes :

Nom et prénom	Pascal QUIRY*
Fonctions exercées au sein de l'émetteur	Membre du Conseil de surveillance
<hr/>	
Acquisition d'actions le 5 novembre 2024 :	
- Nombre total de titres	23 433
- Prix unitaire	2,7 euros
- Montant total	63 269,10 euros

(\*) Cette transaction a été effectuée via la société CF4P SAS, holding patrimoniale familiale dont Pascal Quiry est le bénéficiaire effectif.



## 4. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

### 4.1 Observations sur l'exercice clos au 31 décembre 2024

Mesdames, Messieurs, les actionnaires,

Convoqués en Assemblée Générale Mixte conformément à la loi et aux statuts, vous venez de prendre connaissance des rapports du Directoire et des Commissaires aux Comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Conformément à l'article L.225-68 du code de commerce nous portons à votre connaissance nos observations relatives au rapport du directoire et aux comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024 sur :

- Le rapport du Directoire :

Le rapport du Directoire n'appelle pas de remarque particulière de la part du Conseil de surveillance.

- Les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

Tels qu'ils vous ont été présentés, après avoir été audités par les Commissaires aux comptes, les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024 n'appellent pas d'observation de la part du Conseil de surveillance. Le Conseil vous invite à approuver les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2024.

- Les projets de résolutions soumis à l'Assemblée :

Le Conseil vous invite à approuver les résolutions soumises à l'Assemblée.

### 4.2 Direction et contrôle de la Société

#### 4.2.1 Présentation des organes de gouvernance

Encres Dubuit est une société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance. La composition des organes de gouvernance au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2024 est :

#### DIRECTOIRE

Mme Alexandra Taulin – *Présidente du Directoire*

M. Pierre Blaix - *Membre du Directoire*

M. Yann Hamelin – *Membre du Directoire*

Mme Véronique Guguen – *Membre du Directoire*

#### CONSEIL DE SURVEILLANCE

M. Jean-Louis Dubuit – *Président du Conseil de surveillance*

M. Pascal Quiry – *Vice-Président du Conseil de surveillance*

M. Kha Dinh – *Membre du Conseil de surveillance*

M. Christophe Dubuit – *Membre du Conseil de surveillance*



#### 4.2.2 Mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux durant l'exercice clos

Conformément aux dispositions de l'article L.225-37-4-1° du code du Commerce, le tableau ci-dessous présente la liste des mandats exercés.

Prénom Nom (Nationalité)	Mandat ou fonction exercée au sein d'Encres Dubuit SA	Age au 31/12/2024	Date de première nomination	Date de dernier renouelle- ment	Date de fin de mandat	Autre(s) fonction(s) dans la société	Mandats et/ou fonctions dans une autre société du groupe	Mandats et/ou fonctions dans une autre société hors du groupe
Jean-Louis Dubuit (Française)	Président du Conseil de surveillance	80 ans	1 <sup>er</sup> avril 2010	AG 8 juin 2022	AG 2028	-	<b>Président</b> -Encres Dubuit Shanghai -Dubuit Benelux -Dubuit of America -Tintas Dubuit	<b>Gérant</b> -SCI DU CER -SCI JFL -SCI CFD -DUBUIT International
Pascal Quiry (Française)	Vice- Président du Conseil de surveillance	62 ans	AG 22 juin 2018	AG 13 juin 2024	AG 2030	-	<b>Président</b> -TECA PRINT AG -TECA PRINT France	<b>Administrateur</b> -Green Investment - Partner PLC
Kha Dinh (Française)	Membre du Conseil de surveillance	53 ans	AG 22 juin 2018	AG 13 juin 2024	AG 2030	-	<b>Gérant</b> - SCI Quirites - Editions Fever	<b>Gérant</b> - Monestier Capital SAS
Christophe Dubuit (Française)	Membre du Conseil de surveillance	54 ans	AG 13 juin 2024	-	AG 2030	-	<b>Président</b> -DUBUIT International	<b>Directeur général</b> -LSQR SAS -Quirites SAS -Formations en Finance SAS
Alexandra Taulin (Française)	Présidente du Directoire	52 ans	CS 5 décembre 2023	CS 25 avril 2024	12 décembre 2028	-	-	-
Pierre Blaix*(Française)	Membre du Directoire		CS 9 décembre 2016 CS 27 octobre 2020 (à effet 12 décembre 2020)	CS 25 avril 2024	Démission au 31 mars 2025	Directeur groupe stratégie développement	-	-
Yann Hamelin (Française)	Membre du Directoire		CS 9 décembre 2016 CS 27 octobre 2020 (à effet 12 décembre 2020)	CS 25 avril 2024	12 décembre 2028	Directeur R&D	-	-
Damien Combert** (Française)	Membre du Directoire		22 février 2024	CS 25 avril 2024	12 décembre 2028	-	-	-



Véronique Guguen*** (Française)	Membre du Directoire	24 mars 2024	CS 25 avril 2024	12 décembre 2028	Directeur administratif et financier	-	-
------------------------------------	----------------------	--------------	------------------	------------------	--------------------------------------	---	---

(\*) Le mandat de M. Pierre Blaix a pris fin le 31 mars 2025.

(\*\*) M. Damien Gombert a été nommé en qualité de membre du Directoire par le Conseil de surveillance le 22 février 2024 et son mandat a pris fin le 31 mars 2025.

(\*\*\*) Mme Véronique Guguen a été nommée en qualité de membre du Directoire par le Conseil de surveillance le 24 mars 2024.

#### 4.3 Composition du Conseil de surveillance

- Membres du Conseil de surveillance

Les membres du Conseil de surveillance ont été choisis pour leurs compétences et leurs expertises pluridisciplinaires.

- Mandats et fonctions

**M. Jean-Louis Dubuit**, Président du Conseil de surveillance depuis le 1<sup>er</sup> avril 2010 à la suite de sa nomination, pour la durée de son mandat de membre du Conseil de surveillance par le Conseil de surveillance du 26 mars 2010 et renouvelé par l'Assemblée générale du 8 juin 2022, pour une durée de six années soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale tenue en 2026 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

M. Jean-Louis Dubuit a dirigé Encres Dubuit ainsi que d'autres sociétés du groupe.

**M. Pascal Quiry**, Vice-président du Conseil de surveillance, à la suite de sa nomination pour la durée de son mandat de membre du Conseil de surveillance par le Conseil de surveillance du 22 juin 2018 et nommé membre du Conseil de surveillance lors de l'Assemblée générale du 22 juin 2018 pour une durée de six années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale tenue en 2024 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé. Ce dernier a été renouvelé en qualité de membre du Conseil de surveillance pour un nouveau mandat de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale appelée à se tenir en 2030.

M. Pascal Quiry est un expert financier menant aussi une activité d'investisseur au capital de différentes entreprises.

**M. Kha Dinh**, membre du Conseil de surveillance, nommé lors de l'Assemblée générale du 22 juin 2018 pour une durée de six années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale tenue en 2024 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé. Ce dernier a été renouvelé en qualité de membre du Conseil de surveillance pour un nouveau mandat de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée générale appelée à se tenir en 2030.

M. Kha Dinh a une large connaissance des marchés asiatiques.

**M. Christophe Dubuit**, a été nommé en qualité de membre du Conseil de surveillance par l'Assemblée générale du 13 juin 2024 pour une durée de six années, expirant à l'issue de l'Assemblée générale appelée à se tenir en 2030.

Mr Christophe Dubuit a exercé des fonctions de manager au sein d'Encres Dubuit.

Les autres mandats et fonctions exercés sont détaillés dans la section 4.2.2 du présent rapport.



- o Situation des mandats

Aucun mandat de membres du Conseil de surveillance n'arrive à échéance à l'issue de la prochaine Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

- o Durée des mandats

La durée des mandats des membres du Conseil de surveillance est de 6 ans pour tous les nouveaux mandats ou les mandats renouvelés.

#### **4.4 Rémunération des mandataires sociaux**

##### 4.4.1 Rémunération des membres du Directoire

(En milliers d'euros)	2024	2023
Avantages à court terme (rémunération fixe + charges patronales)	717	569
Avantages à long terme	-	-
Charges liées aux plans d'Attribution Gratuite d'Actions	19	14
<b>Total</b>	<b>736</b>	<b>583</b>

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

Un engagement de 48 k€ a été comptabilisé au titre des régimes à cotisation pour les dirigeants.

##### 4.4.2 Rémunération des membres du Conseil de surveillance

Les membres du Conseil de surveillance ne perçoivent pas de rémunérations au titre de leur mandat. Seul le président du Conseil de surveillance a perçu une rémunération brute annuelle de 36 k€.

##### 4.4.3 Informations complémentaires

###### **Attribution d'actions gratuites**

L'Assemblée générale du 28 juin 2021, dans sa douzième résolution à caractère extraordinaire, a autorisé le Directoire à procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au profit des membres du personnel salarié de la société ou des sociétés ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés directement ou indirectement au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de commerce, et/ou des mandataires sociaux qui répondent aux conditions fixées par l'article L. 225-197-1 du Code de commerce.

Le Directoire lors de sa réunion du 10 mars 2022, conformément à l'autorisation de l'Assemblée précitée a décidé l'attribution gratuite de 17 500 actions à deux membres du Directoire dont l'attribution définitive devrait intervenir le 10 mars 2025 sous réserve du respect des conditions de performance et de présence et seront alors soumises à une obligation de conservation pendant une durée d'un an, soit jusqu'au 10 mars 2026 (Plan 2022-1 et 2022-2).

Le Directoire lors de sa réunion du 12 juin 2024, conformément à l'autorisation de l'Assemblée précitée a décidé l'attribution gratuite de 40 000 actions au Président du Directoire dont l'attribution définitive devrait intervenir le 12/06/2026 pour 20 000 actions et le 12/06/2027 pour 20 000 actions sous réserve du respect des conditions de performance et de présence et ne seront alors soumises à aucune obligation de conservation (Plan 2024-1).



A l'issue de la période d'acquisition, les conditions de performance n'ont pas été réalisées pour M. Blaix et réalisées partiellement pour M. Gombert.

Le Directoire lors de sa réunion du 12 juin 2024, conformément à l'autorisation de l'Assemblée précitée, et à l'autorisation du Conseil de surveillance du 30 mai 2024, a décidé l'attribution gratuite de 40 000 actions au Président du Directoire dont l'attribution définitive devrait intervenir le 12/06/2026 pour 20 000 actions et le 12/06/2027 pour 20 000 actions sous réserve du respect des conditions de performance et de présence et ne seront alors soumises à aucune obligation de conservation (Plan 2024-1).

Le Conseil de surveillance a fixé à 30% des actions attribuées gratuitement, la quotité devant être conservée au nominatif par les dirigeants mandataires jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

#### **Plan d'attribution d'actions gratuites de la société Encres Dubuit SA**

<b>Plan</b>	<b>Date de l'autorisation de l'Assemblée générale</b>	<b>Date de l'attribution par le Directoire</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Date d'attribution définitive</b>	<b>Fin de la période de conservation</b>
2022-1	28 juin 2021	10 mars 2022	10 000	10 mars 2025	10 mars 2026
2024-1	28 juin 2021	12 juin 2024	40 000	12 juin 2026 pour 20 000 actions  12 juin 2027 pour 20 000 actions	-



#### **4.5 Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées**

### **RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**

#### **ASSEMBLEE GENERALE D'APPROBATION DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024**

---

##### **B&A AUDIT**

SIEGE SOCIAL : 149 RUE DE SILLY – 92100 BOULOGNE

SAs DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 150.000 € - RCS NANTERRE 493 722 391

COMPAGNIE REGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE VERSAILLES ET DU CENTRE

##### **SEC3**

SIEGE SOCIAL : 30, AVENUE DU PETIT PARC – 94300 VINCENNES

SAS D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 960.000 € - RCS CRETEIL B 501 611 602

COMPAGNIE REGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE PARIS



**RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**

**ASSEMBLEE GENERALE D'APPROBATION DES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31  
DECEMBRE 2024**

---

A l'assemblée générale de la société ENCRES DUBUIT

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques, les modalités essentielles ainsi que les motifs justifiant de l'intérêt pour la société des conventions dont nous avons été avisées ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-58 du code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-58 du code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

**NOUS AVONS MIS EN ŒUVRE LES DILIGENCES QUE NOUS AVONS ESTIME NECESSAIRES AU REGARD DE LA DOCTRINE PROFESSIONNELLE DE LA COMPAGNIE NATIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE A CETTE MISSION. CES DILIGENCES ONT CONSISTE A VERIFIER LA CONCORDANCE DES INFORMATIONS QUI NOUS ONT ETE DONNEES AVEC LES DOCUMENTS DE BASE DONT ELLES SONT ISSUES.**

**I- CONVENTIONS SOUMISES A L'APPROBATION DE L'ASSEMBLEE GENERALE**

**1.1 CONVENTIONS AUTORISEES ET CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-86 du code de commerce.

**II- CONVENTIONS DEJA APPROUVEES PAR L'ASSEMBLEE GENERALE**

**2.1 CONVENTIONS APPROUVEES AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE.**



En application de l'article R.225-57 du Code de Commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

### **2.1.1 Contrat de location avec la SCI CFD**

Mandataire concerné : Monsieur Jean-Louis DUBUIT

Nature et objet de la convention :

Bail commercial signé avec la SCI CFD pour les locaux de Chassieu d'une superficie de 446 m<sup>2</sup> destinés à la l'activité de tension des écrans de sérigraphie.

Au titre de l'exercice 2024, le montant pris en charge s'est élevé à la somme de 50 K€ au titre des loyers et 3 K€ pour la taxe foncière.

### **2.1.2 Contrat de location avec la SCI JFL**

Mandataire concerné : Monsieur Jean-Louis DUBUIT

Nature et objet de la convention :

Bail commercial signé avec la SCI JFL pour les locaux de Lille d'une superficie de 358 m<sup>2</sup> destinés à l'activité de tension des écrans de sérigraphie

Au titre de l'exercice 2024, le montant pris en charge s'est élevé à la somme de 54 K€ au titre des loyers, 5 K€ de charges locatives et 1 K€ de taxe foncière.

### **2.1.3 Conventions conclues avec la SAS TECA PRINT France**

Mandataire concerné : Monsieur Jean-Louis DUBUIT

Nature et objet des conventions :

Bail commercial avec la société SCI DUBUIT pour la location d'un bureau d'une surface de 27 m<sup>2</sup> situé au 10/12 rue de Ballon à Noisy le Grand, en remplacement du précédent bail signé avec la SAS Machines DUBUIT dans le cadre de l'hébergement de la partie tensions écrans. Cette convention a pris fin le 30 septembre 2023 à la suite de la vente de l'ensemble immobilier par la SCI DUBUIT à la société TECA PRINT France. Un bail précaire a été signé avec la société TECA PRINT France pour la période du 1<sup>er</sup> octobre 2023 au 31 décembre 2024.

Au titre de l'exercice 2024, le montant des loyers pris en charge s'est élevé à la somme de 7 K€.



#### **2.1.4 Conventions conclues avec la SARL Dubuit International**

Mandataire concerné : Monsieur Jean-Louis DUBUIT

Nature et objet des conventions :

- Location d'un bureau à Mitry prenant effet le 1er janvier 1996 au profit de la SARL Dubuit International.

Le montant du loyer pris en produit au 31 décembre 2024 s'est élevé à 3 K€.

- Contrat de prestations administratives et comptables conclu avec la société Dubuit International pour la refacturation d'un salarié de la société Encres Dubuit.

Le montant de la refacturation pris en produit au 31 décembre 2024 s'est élevé à la somme de 5 K€.

- Signature d'une convention de trésorerie avec la société Dubuit International dans un souci de rationalisation et d'optimisation de la trésorerie. Les sommes mises à disposition sont rémunérées au taux Euribor 6 mois au 1<sup>er</sup> décembre 2015 augmenté de 1%, renouvelable par tacite reconduction tous les 3 ans, offrant ainsi des conditions plus avantageuses que celles du marché bancaire.

Au titre de l'exercice 2024, aucune avance n'a été réalisée dans le cadre de cette convention.

Fait à Vincennes et Boulogne, le 2 mai 2025

Les Commissaires aux comptes

**SEC 3**

**représentée par :**

**Jean-Philippe HOREN**

**B&A AUDIT**

**représentée par :**

**Hervé WILLI**



#### 4.6 Evolution du capital au cours des cinq dernières années

	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Situation financière en fin d'exercice</b>					
Capital social	1 256 400	1 256 400	1 256 400	1 256 400	1 256 400
Nombre d'actions ordinaires	3 141 000	3 141 000	3 141 000	3 141 000	3 141 000
Nombre d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote					
<b>Résultat global des opérations effectives</b>					
Chiffre d'affaires (HT)	11 826 601	12 102 018	13 503 130	11 203 181	10 440 838
Résultat avant impôts, amortissements et provisions	413 505	-1 172 330	1 829 316	274 339	-910 611
Impôts sur les bénéfices	-69 973	-87 770	-129 947	-162 567	-131 982
Résultat après impôts mais avant amortissements et provisions	483 478	-1 084 560	1 959 262	436 907	-778 629
Montant des bénéfices distribués	Néant	Néant	942 300	Néant	Néant
<b>Résultat des opérations réduit à une seule action</b>					
Résultat après impôts mais avant amortissements et provisions	0,1539	-0,3453	0,6238	0,1391	-0,2479
Résultat après impôts amortissements et provisions	-0,0457	-0,6921	0,4287	0,1276	-0,4958
Dividende attribué	Néant	Néant	0,30	0,00	0,00
<b>Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés	74	74	73	72	73
Montant de la masse salariale	3 116 231	2 974 404	2 977 888	2 860 799	2 900 750
Montant des sommes versées en avantages sociaux	1 154 737	1 323 427	1 239 195	1 405 802	1 390 769

#### 4.7 Tableau récapitulatif des délégations en matière d'augmentation de capital

Le tableau ci-après récapitule les délégations et autorisations en cours de validité au 31 décembre 2024 accordées par l'Assemblée générale des actionnaires au Directoire en matière d'augmentation de capital et fait apparaître l'utilisation faite de ces délégations.

N° de la résolution	Objet de l'autorisation	Validité de la délégation	Montant autorisé (en euros)	Montant résiduel au 31/12/2024 (en euros)	Utilisation au cours de l'exercice 2024
9 <sup>ème</sup>	Délégation pour augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices et/ou primes	<b>AG du 14 juin 2023</b> <b>Pour une période de :</b> 26 mois <b>Date d'échéance :</b> 13 août 2025	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €	-	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €
10 <sup>ème</sup>	Délégation émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou à des titres de créance avec maintien du droit préférentiel de souscription	<b>AG du 14 juin 2023</b> <b>Pour une période de :</b> 26 mois <b>Date d'échéance :</b> 13 août 2025	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €	-	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €
11 <sup>ème</sup>	Délégation pour émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou à des titres de créance, avec suppression du droit	<b>AG du 14 juin 2023</b> <b>Pour une période de :</b> 26 mois <b>Date d'échéance :</b> 13 août 2025	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €	-	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 1 000 000 €



	préférentiel de souscription par offre au public			
12 <sup>ème</sup>	Délégation pour émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou à des titres de créance), avec suppression de droit préférentiel de souscription par placement privé	<b>AG du 14 juin 2023</b> <b>Pour une période de :</b> 26 mois <b>Date d'échéance :</b> 13 août 2025	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 600 000 €* dans la limite de 20% du capital par an	Montant nominal maximum d'augmentation de capital : 600 000 €* dans la limite de 20% du capital par an
11 <sup>ème</sup>	Délégation en vue d'émettre des BSA, BSAANE et/ou BSAAR avec suppression du DPS au profit d'une catégorie de personnes	<b>AG du 13 juin 2024</b> <b>Pour une période de :</b> 18 mois <b>Date d'échéance :</b> 12 décembre 2025	Montant nominal global des actions auxquels les bons sont susceptibles de donner droit 150 000€	Montant nominal global des actions auxquels les bons sont susceptibles de donner droit 150 000€
12 <sup>ème</sup>	Délégation en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du DPS au profit des adhérent d'un PEE	<b>AG du 13 juin 2024</b> <b>Pour une période de :</b> 26 mois <b>Date d'échéance :</b> 12 août 2026	Montant nominal maximum d'augmentation de capital ; 3% du capital social	Montant nominal maximum d'augmentation de capital ; 3% du capital social
10 <sup>ème</sup>	Autorisation en vue d'attribuer gratuitement des actions aux membres du personnel salarié et/ou certains mandataires sociaux de la société ou des sociétés liées	<b>AG du 13 juin 2024</b> <b>Pour une période de :</b> 38 mois <b>Date d'échéance :</b> 12 août 2027	Nombre total d'actions pouvant être attribuées gratuitement : 7% du capital social	Nombre total d'actions pouvant être attribuées gratuitement : 7% du capital social
9 <sup>ème</sup>	Autorisation en vue d'octroyer des options de souscription et/ou d'achat d'actions aux membres du personnel salarié (et/ou certains mandataires sociaux	<b>AG du 8 juin 2022</b> <b>Pour une période de :</b> 38 mois <b>Date d'échéance :</b> 7 août 2025	Nombre total des options pouvant être octroyées ne peut donner droit à souscrire ou à acheter un nombre d'actions supérieur à 3 % du capital social existant au jour de l'attribution.	Nombre total des options pouvant être octroyées ne peut donner droit à souscrire ou à acheter un nombre d'actions supérieur à 3 % du capital social existant au jour de l'attribution.

(\*) Plafonds communs.



## 4.8 Information sur le capital

### 4.8.1 Capital de la Société

Il est signalé l'identité des personnes détenant directement ou indirectement au 31 décembre 2024, à la connaissance de la Société plus de 2% du capital ou des droits de vote aux Assemblées générales (hors auto-détention).

	31/12/2024		31/12/2023	
	% du capital	% des droits de vote	% du capital	% des droits de vote
Dubuit International SARL*	40,24%	50,14%	40,24%	49,68%
Famille Dubuit**	21,21%	26,34%	20,63%	26,09%
Sous-total Dubuit	61,45%	76,49%	60,87%	75,77%

(\*) : société contrôlée par M. Dubuit et ses enfants étant précisé que chacun des 3 enfants détient la nue-propriété de près de 1/3 du capital de cette société et que M. Dubuit en détient l'usufruit.

Le droit de vote appartient au nu propriétaire pour toutes les décisions sauf l'affectation du résultat.

(\*\*) : dont M. Jean-Louis Dubuit qui détient en son nom 19,16% du capital et 23,87% de droits de vote au 31 décembre 2024.

- Déclaration de franchissement de seuils

Au cours de l'exercice 2024 : Néant

Au cours de l'exercice 2023 : Néant

### 4.8.2 Actionnariat de la Société

Au 31 décembre 2024, la part du capital détenue par les salariés au sens de l'article L.225-102 du Code de Commerce représente à la connaissance de la Société 0,54% du capital.

Nous vous informons qu'aucune fraction du capital de la Société n'était détenue au 31 décembre 2024 par des salariés de l'entreprise ou des sociétés liées dans le cadre d'un plan d'épargne entreprise et dans le cadre des fonds communs de placement d'entreprise.

### 4.8.3 Descriptif du programme de rachat d'actions

#### Le programme de rachat d'actions

Au 31 décembre 2024, le nombre d'actions détenu par la société Encres DUBUIT dans le cadre du programme de rachat d'actions est de 101 052 titres répartis ainsi :

- 49 621 actions détenues directement par la société Encres DUBUIT pour une valeur de 216 622 euros,
- 1 431 actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité souscrit auprès de la société de bourse Gilbert Dupont pour une valeur de 3 930 euros,
- Et 50 000 actions affectées à deux nouveaux plans d'attribution gratuites d'actions pour une valeur de 156 133 euros.

La valeur évaluée au cours du 31 décembre 2024 s'élève à 376 685 euros.

Les actions auto-détenues par la Société ont fait l'objet de réallocation au cours de l'exercice 2024, 40 000 actions ont été transférées dans un nouveau plan d'AGA en juin 2024 et 7 500 ont été remises en titres immobilisés.



### Bilan du contrat de liquidité

Bilan annuel 2024 du contrat de liquidité signé avec la société de bourse Gilbert DUPONT :

- Nombre d'actions achetées : 16 115 titres
- Cours moyen d'achat : 2,7143 € soit un montant total de 43 741,16 euros
- Nombre d'actions vendues : 16 287 titres
- Cours moyen de vente : 2,6921 € soit un montant total de 43 845,78 euros

Au 31 décembre 2024, la Société détient 1 431 titres au travers du contrat de liquidité représentant 0,046% du capital de la société à une valeur nominale de 0,40 € et à un cours fin d'année de 2,82 € par action.

Au cours de l'exercice 2024, les seuls achats ventes d'actions auto détenues ont eu lieu dans le cadre du contrat de liquidité. Les frais de négociation se sont élevés à 0 euro.

### 4.9 Inventaire des valeurs mobilières de placements détenues en portefeuille

Nombre	Nature	%	Société	Valeur brute (€)
1 200	Actions	100%	Tintas Dubuit (Espagne)	954 512
N/A	Actions	100%	Dubuit Shanghai Co LTD (Chine)	1 839 226
1 613	Actions	100%	Dubuit Benelux	959 735
701 525	Actions	100%	Dubuit of America	379 600
N/A	Actions	100%	Dubuit Vietnam Inks	1 146 500
13 053	Actions	100%	Poly-Ink	153 882
1 431	Actions Encres Dubuit (contrat de liquidité)			3 930
49 621	Actions Encres Dubuit détenues en propre			216 622
	Placement comptes à terme			659 361
	SICAV de trésorerie			N/A
50 000	Actions destinées à attribution			156 133



## 5. CONVENTIONS REGLEMENTEES

À titre préalable, nous vous rappelons que seules les conventions nouvelles conclues au cours du dernier exercice clos et au début de l'exercice en cours sont soumises à la présente Assemblée.

Nous vous informons de l'absence de conventions nouvelles, conclues au cours du dernier exercice et début 2025, visées à L.225-86 et suivants du Code de commerce.

Aucune nouvelle convention n'a fait l'objet d'une autorisation sur l'année écoulée et les premiers mois de 2024.

Les conventions conclues et autorisées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution a été poursuivie au cours du dernier exercice sont les suivantes :

- Convention conclue avec la SARL DUBUIT International, relative à une sous-location prenant effet le 1er janvier 1996 au profit de la SARL DUBUIT International ;
- Convention de la trésorerie conclue avec la SARL DUBUIT International dans un souci de rationalisation et d'optimisation de la trésorerie ;
- Bail commercial avec la société SCI DUBUIT pour la location d'un bureau d'une surface de 27 m<sup>2</sup> situé au 10/12 rue de Ballon à Noisy le Grand, en remplacement du précédent bail signé avec la SAS Machines DUBUIT dans le cadre de l'hébergement de la partie tensions écrans. Cette convention a pris fin le 30 septembre 2023 suite à la vente de l'ensemble immobilier par la SCI DUBUIT à la société TECA PRINT France. Un bail précaire a été signé avec la société TECA PRINT France pour la période du 1<sup>er</sup> octobre 2023 au 31 décembre 2024 ;
- Baux commerciaux avec les SCI CFD et JFL pour la location de locaux industriels d'une superficie de 446 m<sup>2</sup> hors mezzanine pour la SCI CFD (Lyon) et 358 m<sup>2</sup> hors mezzanine pour la SCI JFL (Lille) destinés à la tension des écrans de sérigraphie et situés respectivement à Chassieu et à Lille ;
- Contrat de prestations administratives et comptables avec la société DUBUIT International (refacturation de prestations comptables par Encres DUBUIT).

Le Conseil a examiné ces conventions, leurs conditions financières et l'intérêt pour la Société d'en bénéficier, et a pris acte que ces conventions répondent toujours aux critères qui l'avait conduit à les autoriser initialement.



## 6. GESTION DES RISQUES

Les risques significatifs et spécifiques à la Société sont présentés dans ce chapitre.

L'exercice de cartographie des risques a permis à la société de classifier les risques en 3 trois catégories selon le degré de criticité net : faible, modéré et élevé. Cette cartographie vise à assurer un suivi des risques et de leur évolution, à prioriser et mobiliser les ressources et les moyens d'amélioration du contrôle interne, étant précisé que les risques avec la probabilité de survenance la plus élevée et l'impact négatif potentiel le plus élevé sont placés en premier dans chaque catégorie. Cette cartographie des risques reflète l'exposition du groupe Encres Dubuit.

Intitulé du risque	Probabilité d'occurrence du risque	Degré de criticité net du risque
<b>Risques de marché</b>		
Risques de dépendance vis-à-vis du marché de la sérigraphie	Probable	Elevé
Risques de matières premières	Assez probable	Elevé
Risques liés à la concurrence	Peu probable	Modéré
Risques liés aux conflits géopolitiques	Peu probable	Modéré
<b>Risques opérationnels</b>		
Risques industriels liés à la fabrication d'encre	Peu probable	Modéré
<b>Risques juridiques &amp; réglementaires</b>		
Risques liés à l'environnement réglementaire de l'activité de la société	Probable	Modéré
<b>Risques financiers</b>		
Risques de change	Assez probable	Modéré
Risques de crédit	Assez probable	Faible
Risques liés au marché immobilier	Peu probable	Faible

### 6.1 Risques de marché

#### 6.1.1 Risques de dépendance vis-à-vis du marché de la sérigraphie

L'activité du Groupe est étroitement liée au développement des acteurs de premier ordre des marchés de l'impression sur lequel le Groupe opère. Ce marché est particulièrement sensible à l'évolution des usages et des modes applicatifs.

Dans ce contexte, une évolution défavorable des activités de Recherche et Développement des clients d'Encres Dubuit entraîne un moindre renouvellement des débouchés applicatifs et induit une baisse de l'activité.

Afin de diminuer l'impact de ce risque lié à la conjoncture économique, le Groupe a mis l'accent sur le développement de marchés porteurs (le médical, l'automobile, l'électronique et l'emballage durable), de nouvelles implantations géographiques stratégiques et d'autres technologies permettant de diversifier ses activités.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est élevé.

#### 6.1.2 Risques matières premières

Les matières premières utilisées pour la production d'encre connaissent des fluctuations et des volatilités importantes comme les pigments. Certaines matières premières utilisées, suivent le cours du pétrole. Le Groupe est donc exposé aux variations du prix du pétrole. Ce risque n'est pas couvert.

Les mesures d'atténuation mises en place sont les suivantes :

- Sécurisation des fournisseurs stratégiques,
- Optimisation des formules pour réduire la dépendance aux composants sensibles,
- Développement d'alternatives biosourcées et recyclables,
- Mise en place d'une politique de double source afin de sécuriser les approvisionnements.



La société estime que le degré de criticité de ce risque est élevé.

#### 6.1.3 Risques liés à la concurrence

Encres Dubuit opère dans un marché concurrentiel avec des acteurs internationaux de premier plan.

Si le Groupe ne parvenait pas à se démarquer par la qualité de son offre, son innovation et la valeur ajoutée proposée à ses clients, alors son chiffre d'affaires et sa profitabilité pourraient en être affectés.

Toutefois, le Groupe mène une R&D active pour affirmer les avantages concurrentiels de ses produits et intensifie sa présence commerciale sur ses marchés avec un effort particulier mené dès 2024.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est modéré.

#### 6.1.4 Risques liés aux conflits géopolitiques

Les conflits géopolitiques au Proche-Orient en sus, du conflit russe-ukrainien et les guerres commerciales déstabilisent les marchés. Cet environnement géopolitique a conduit à des fluctuations des prix de l'énergie, des matières premières et des ressources logistiques et, contribue à une prudence générale de la consommation.

La résilience du Groupe s'explique par :

- Aucune exposition directe en Russie, en Ukraine et au Moyen-Orient,
- Ajustement des stocks et sécurisation des chaînes logistiques pour éviter toute rupture,
- Développement de business dans des zones géographiques plus stables.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est modéré.

### 6.2 Risques opérationnels

#### 6.2.1 Risques industriels liés à la fabrication d'encre

L'activité de production d'encre ne nécessite pas d'installations industrielles à très haut risque. Néanmoins les activités du Groupe font usage de substances chimiques ou de procédés industriels qui peuvent présenter des risques sanitaires, d'incendie ou d'explosion, d'émission ou de rejets au cours des différentes phases de procédés, pouvant porter atteinte aux hommes, aux biens et à l'environnement.

La sécurité des collaborateurs et des équipements ainsi que la protection de l'environnement sont des enjeux prioritaires du Groupe qui va au-delà des mesures prescrites par les lois et les réglementations en vigueur dans chaque pays où le Groupe opère.

Pour faire face à ces risques industriels, outre de nombreuses initiatives locales menées par les équipes de direction des sites, Encres Dubuit a mis en œuvre un dispositif de maîtrise combinant, une politique d'assurance couvrant les dommages aux biens, aux personnes, les pertes d'exploitation et sa responsabilité civile, ainsi que des processus et des procédures de contrôle visant à limiter leurs impacts potentiels (systèmes avancés de protections incendie, bacs de rétention et dispositifs de détection des fuites).

Afin d'assurer une protection maximale des sites industriels et leur pérennité, les prestations des assureurs du Groupe intègrent notamment les différents volets suivants : aide à la mise en œuvre d'une politique de prévention des risques (réécriture de cahiers des charges, procédures, etc.), suivi des évolutions des sites (intégration en amont des spécifications techniques de prévention et de protection lors des projets de construction ou d'extension de sites), aide à la mise en œuvre des recommandations sur les sites et réponses aux questions techniques des sites.

De plus, les employés sont spécifiquement formés sur les procédures d'urgence et la gestion des produits chimiques. Des plans d'intervention d'urgence et de coordination ont été mis en place avec les services de secours locaux en cas d'accident ou de pollution industrielle.



En 2024, le Groupe a mis en place un plan de continuité d'activité (PCA) pour garantir l'approvisionnement des clients en cas d'incapacité d'une des unités de production.

Enfin, le Groupe a fait le choix de sites industriels à taille humaine évitant un nombre important de collaborateurs et de lignes de production sur un même site. Cette politique industrielle permet une maîtrise relative du risque industriel et environnemental. Depuis sa création, le Groupe a eu à faire face à seulement un incident majeur : l'incendie de l'usine de Mitry-Mory en 2008.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est modéré.

### **6.3 Risques juridiques & réglementaires**

#### **6.3.1 Risques liés à l'environnement réglementaire de l'activité de la société**

L'activité d'Encres Dubuit, spécialiste des encres de haute technologie, fait l'objet d'un environnement réglementaire complexe et varié au niveau national et mondial.

En effet, tous les sites industriels du Groupe doivent répondre à la réglementation en vigueur dans chaque pays. C'est notamment le cas pour le site industriel français de Mitry-Mory qui est soumis à la réglementation des installations classées pour la protection de l'environnement (ICPE) et donc à des déclarations d'exploitation réalisées auprès des autorités publiques nationales. Cette réglementation s'applique également aux sites étrangers auprès des organismes locaux.

En outre, les équipes opérationnelles des divisions procèdent à une veille réglementaire, dont l'une des finalités est d'anticiper les évolutions réglementaires selon les prescriptions ou recommandations, et tout particulièrement les normes ISO. À ce jour, les deux sites de production du Groupe, situés en France et en Chine, sont certifiés ISO 9001.

Par ailleurs, l'activité de fabrication d'encres relève de la chimie de spécialité, qui est soumis au règlement européen REACH. Cela impose un système d'enregistrement, d'évaluation et d'autorisation des substances chimiques nécessitant une vigilance particulière quant à la nature des substances et leur effet sur la santé et l'environnement.

Tout changement de réglementation est susceptible d'avoir un impact significatif sur les activités du Groupe, d'augmenter ses coûts et d'affecter le niveau de demandes de ses clients et de ses fournisseurs. Compte tenu du développement de ses activités en France et à l'international, le Groupe s'expose à des réglementations diverses, notamment en matière fiscale et sociale. Afin de maîtriser les différentes législations et de se conformer aux règles en vigueur, le Groupe a recours à des experts juridiques en droit fiscal, en droit social et en droit des sociétés. Enfin, Encres Dubuit SA est membre de la FIPEC (Fédération des Industries des Peintures, Encres, Couleurs, Colles et adhésifs, Résines) et participe activement aux commissions des affaires réglementaires.

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

Par ailleurs, le Groupe a mis en place le recrutement d'un ingénieur en R&D, responsable de la partie réglementaire, et la création d'un service RSE/HSE.

Ces exigences réglementaires favorisent l'innovation et renforcent la compétitivité du Groupe sur les marchés à forte valeur ajoutée (encres biosourcées, faible migration, sans CMR, etc.).

La société estime que le degré de criticité de ce risque est modéré.

### **6.4 Risques financiers**

#### **6.4.1 Risques de change**

Le Groupe est exposé aux fluctuations de certaines devises étrangères, notamment l'USD (transactions avec la Chine et les États-Unis), tant au niveau des flux opérationnels et financiers de certaines entités que de la consolidation des comptes de ses filiales étrangères.



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

Les mesures de protection mises en place par le Groupe sont de :

- Minimiser le risque de change en adaptant la devise de référence par filiale,
- Surveiller les taux de change et réaliser des ajustements stratégiques en conséquence.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est modéré.

#### 6.4.2 Risques de crédit

Le Groupe présent sur les marchés de la sérigraphie, de la tampographie et du digital s'adresse à une clientèle variée, qui regroupe des imprimeurs, des distributeurs et des références mondiales et prestigieuses, acteurs majeurs dans leurs domaines.

Le principal risque de crédit auquel le groupe est exposé est le risque de défaillance de sa clientèle.

Le groupe a mis en place une politique stricte de suivi de son risque de crédit au niveau de l'ensemble de ses filiales et suit son évolution sur une base bimensuelle. Des contrôles de solvabilité sont conduits pour chaque nouveau client. Par ailleurs, le Groupe veille à maintenir une diversification de sa clientèle (différents secteurs et zones géographiques) de façon à contenir le risque de concentration sur un nombre restreint de clients.

Les relations commerciales avec les clients du Groupe sont pluriannuelles et durables. Celles-ci s'inscrivent dans des partenariats de longue durée. Les délais de règlement contractuels sont validés par les Directions financières de chaque pôle selon les règles en vigueur dans chaque pays. Mensuellement, ils sont suivis et analysés par la Direction financière du pôle qui contacte les équipes commerciales et financières locales dès qu'un retard de paiement inattendu survient.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est faible.

#### 6.4.3 Risque de taux

Le Groupe finance ses opérations grâce à ses fonds propres et le recours à l'endettement. En règle générale, le groupe emprunte à taux fixe. La structure de l'endettement est la suivante :

(En milliers d'euros)	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Taux fixe	1 160	1 204
Taux variable	-	-
<b>Total</b>	<b>1 160</b>	<b>1 204</b>

Au 31 décembre 2024, les emprunts sont en totalité à taux fixe, de sorte que le Groupe n'encourt aucun risque de taux.



#### 6.4.4 Gestion du risque sur le capital

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

Ce ratio (endettement financier net / fonds propres) est le suivant, en amélioration en 2024 par rapport à 2023, à la clôture de chacune des périodes présentées :

Ratio	31/12/2024	31/12/2023
Endettement financier net (positif*)	-3 840	-3 518
Fonds propres	19 301	20 265
<b>= Gearing</b>	<b>-19,9%</b>	<b>-17,4%</b>

(\* ) Trésorerie > dettes financières.

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

#### 6.4.5 Risque de liquidité

Pour financer son activité, outre ses fonds propres, le Groupe a recours à l'emprunt long terme. Les emprunts du Groupe ainsi que leur répartition par nature et par échéances sont détaillés en note 13 des états financiers consolidés, l'endettement financier net du Groupe étant précisé en note 14 de ces mêmes états.

Le bilan consolidé 2024 présente un excédent de trésorerie sur le montant des dettes financières de 3 841 k€, résultant d'une trésorerie disponible de 4 997 k€ comparée à un montant d'endettement de 1 156 k€.

Rapporté au montant des capitaux propres consolidés part du Groupe, le ratio d'endettement net s'élève ainsi à -19,9% en 2024, comparé à -17,4% en 2023.

#### 6.4.6 Risque lié à l'estimation des justes valeurs

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

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

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

Position à l'actif :

(En milliers d'euros)	Titres négociables
Comptes à terme	659
<b>Total Titres négociables</b>	<b>659</b>

Les actions auto détenues

(En milliers d'euros)	Actions propres (*)
Contrat de liquidité (1 431 titres)	4
Actions auto-détenues (49 621 titres)	217
Actions gratuites en-cours d'attribution (50 000 titres)	156
<b>Total actions auto-détenues</b>	<b>377</b>

(\*) Les actions Encres DUBUIT détenues soit dans le cadre du contrat de liquidité, soit en propre sont retraitées en moins des capitaux propres. Le prix moyen d'acquisition des actions propres est de 2,71 euros par action au 31 décembre 2024. Toute baisse du cours est sans incidence sur le résultat du Groupe.



#### 6.4.7 Risques liés au marché immobilier

Le Groupe possède encore un ensemble immobilier localisé au Brésil. La valeur de ce bien est dépendante des valeurs du marché de l'immobilier brésilien mais aussi aux fluctuations du taux de change EUR/BRL.

En outre, le Groupe est exposé au risque de défaillance de ses locataires. Un défaut de paiement des loyers est susceptible d'affecter le résultat et le cash-flow courant, d'où l'importance de contracter avec des preneurs solides.

La stratégie de gestion mise en place est la suivante :

- Surveillance continue des évolutions du marché immobilier,
- Sécurisation des revenus locatifs grâce à des locataires solides.

En 2024, la Société a vendu deux ensembles immobiliers, un au Brésil et un aux Etats-Unis.

La société estime que le degré de criticité de ce risque est faible.

## 7. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### 7.1 Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2024

Encres DUBUIT est une Société Anonyme de droit français, située à Mitry-Mory (Seine-et-Marne).

En parallèle, Encres DUBUIT S.A. exerce une fonction de holding et de coordination stratégique d'une part et, scientifique, industrielle et marketing du Groupe Encres DUBUIT dans le monde d'autre part.

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

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

Les actions de la société Encres DUBUIT sont cotées sur Euronext Growth Paris (code ISIN : FR0004030708, ALDUB) depuis le 11 décembre 2017. Le numéro LEI du Groupe Encres DUBUIT est 969500YH3R5STMGZ6S50.

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

Les comptes annuels consolidés ont été arrêtés par le Directoire du 25 avril 2025 et examinés par le Conseil de Surveillance du 28 avril 2025.

Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés a été intégré au présent Rapport annuel. L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros, sauf indication contraire.



## 7.2 État du résultat net et des autres éléments du résultat global de la période

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Chiffre d'affaires	20 187	19 936
Coûts des biens et services vendus	-8 477	-8 364
Production immobilisée	-	-
Autres achats et charges externes	-4 288	-4 150
Charges de personnel	-8 057	-8 058
Impôts, taxes et versements assimilés	-442	-327
Dotations aux amortissements et aux provisions	-1 467	-1 480
Autres produits et charges d'exploitation	256	201
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-2 289</b>	<b>-2 241</b>
Autres produits et charges non courant	846	26
Amortissement et perte de valeur du goodwill	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-1 442</b>	<b>-2 215</b>
Produits des placements nets	-	-
Intérêts & charges assimilées	-	-35
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-39</b>	<b>-35</b>
Autres produits et charges financiers	211	-116
Impôts	78	129
Part dans le résultat net des MEE	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-1 192	-2 236
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>-1 192</b>	<b>-2 236</b>
Part revenant aux minoritaires	-	-2
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>-1 192</b>	<b>-2 234</b>
Résultat net par action part du groupe (en euros)	-0,38	-0,71
Résultat net par action part du groupe dilué (en euros)	-0,39	-0,73

### Etat du résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Résultat net consolidé de l'exercice	-1 192	-2 236
Ecart de conversion	-225	-351
Couverture de flux de trésorerie	-	-
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie	-	-
Réévaluation d'actifs disponibles à la vente	-	-
Impôt différé sur réévaluation d'actifs disponibles à la vente	-	-
<b>Total des éléments recyclables en résultat</b>	<b>-225</b>	<b>-351</b>
Ecart actuaire	-	-
Impôts différés sur écarts actuaire	-	-
<b>Total des éléments non recyclables en résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>-1 417</b>	<b>-2 587</b>



### 7.3 Bilan consolidé

#### Actif

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	6 467	6 796
Immeubles de placement	181	703
Ecarts d'acquisition	432	432
Immobilisations incorporelles	2 062	2 118
Titres de participation (net)	-	-
Titres mises en équivalence	-	-
Autres actifs financiers	95	98
Impôts différés actifs	358	276
Autres actifs non courants	11	19
<b>Actif non courant</b>	<b>9 607</b>	<b>10 443</b>
Stock, produits et services en cours	4 362	4 730
Clients et autres débiteurs	5 329	4 895
Impôt courant	-	-
Autres actifs courants	75	114
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	-	-
Actifs destinés à être vendus	-	-
Titres négociables	659	633
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 341	4 089
<b>Actif courant</b>	<b>14 766</b>	<b>14 461</b>
<b>Total actif</b>	<b>24 373</b>	<b>24 904</b>

**Passif**

(en milliers d'euros)	<b>Exercice 2024</b>	<b>Exercice 2023</b>
Capital souscrit	1 256	1 256
Primes d'émission	3 946	3 946
Réserves	14 700	16 898
Réserves de conversion	590	364
Résultat	-1 192	-2 234
<b>Capitaux propres – Part Groupe</b>	<b>19 301</b>	<b>20 231</b>
Intérêts minoritaires	-	33
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 301</b>	<b>20 265</b>
Emprunts long-terme	753	801
Impôts différés passifs	-	-
Provision pour retraite	303	214
Provisions (non courant)	198	132
Autres passifs non courants	-	-
<b>Passif non courant</b>	<b>1 254</b>	<b>1 148</b>
Emprunts court-terme	407	403
Fournisseurs et autres crébiteurs	3 213	2 945
Impôt courant	4	4
Autres passifs courants	175	124
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	-	-
Provisions (courant)	20	16
<b>Passif courant</b>	<b>3 818</b>	<b>3 491</b>
<b>Total passif</b>	<b>24 373</b>	<b>24 904</b>



#### 7.4 Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Résultat Groupe	-1 192	-2 234
Intérêts minoritaires – résultat	-	-2
Amortissement et provisions	1 326	1 209
Variation des impôts différés	-70	-157
Plus et moins-values de cession d'immobilisations	-840	-13
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>-776</b>	<b>-1 197</b>
Variation du BFR (hors variation ID)	372	734
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	58	12
<b>Flux net de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>-347</b>	<b>-451</b>
Acquisition ou augmentation de l'actif immobilisé	-832	-820
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	1 652	103
Incidences des variations de périmètre	-56	-
<b>Flux net de la trésorerie d'investissement</b>	<b>765</b>	<b>-717</b>
Emissions d'emprunts	250	14
Diminutions des dettes financières	-507	-722
Dividendes versés	-	-955
Opérations sur actions propres	1	-9
<b>Flux net de la trésorerie de financement</b>	<b>-256</b>	<b>-1 672</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>277</b>	<b>-2 948</b>
Trésorerie ouverture	4 720	7 668
Incidence des écarts de conversion (D)	115	-77
Trésorerie clôture	4 997	4 720



## 7.5 Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto-détenus	Réserves et résultat	Gains & pertes comptabilisés en capitaux propres	Total	Intérêts des minoritaires	Total
<b>Au 31/12/2022</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>-427</b>	<b>18 278</b>	<b>715</b>	<b>23 768</b>	<b>35</b>	<b>23 804</b>
Résultat au 31/12/2023	-	-	-	-2 234	-	-2 234	-2	-2 236
Dividendes versés	-	-	-	-955	-	-955	-	-955
Acomptes sur dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-351	-351	-	-351
Variation des titres auto-détenus	-	-	3	-	-	3	-	3
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>-424</b>	<b>15 089</b>	<b>364</b>	<b>20 231</b>	<b>33</b>	<b>20 265</b>
Résultat au 31/12/2024	-	-	-	-1 192	-	-1 192	-	-1 192
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-
Acomptes sur dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	225	225	-	225
Variation des titres auto-détenus	-	-	59	-57	-	3	-	3
Autres variations	-	-	16	-16	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	33	-	33	-33	-
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>-350</b>	<b>13 858</b>	<b>590</b>	<b>19 301</b>	<b>0</b>	<b>19 301</b>

La ligne « variation des titres auto détenus » reprend l'impact de l'annulation des actions Encres DUBUIT auto détenues (49 621 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions et 1 431 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité) et du retraitement lié aux plans d'attribution d'actions gratuites initiés en 2022 et 2024.



## **Notes annexes aux états financiers consolidés**

### **1. Note sur les faits marquants de l'exercice**

Se référer au paragraphe 1.1 « Environnement économique et géopolitique » du Rapport de gestion 2024.

### **2. Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation**

- Principes et méthodes comptables

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2024 ont été établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board), en conformité avec les normes internationales telles que publiées par l'IASB au 31 décembre 2024, ainsi qu'avec les normes internationales telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2024.

Le référentiel adopté par la Commission européenne est consultable sur le site internet suivant : <https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no1606-2002>

- Arrêté des comptes

Les comptes annuels consolidés ont été arrêtés définitivement par le Directoire du 25 avril 2025 et examinés par le Conseil de surveillance le 28 avril 2025.

#### Utilisation d'estimations

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes comptables internationales, nécessite que le Groupe procède à des estimations et utilise certaines hypothèses susceptibles d'impacter la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Ces estimations et hypothèses portent essentiellement sur les évaluations des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels, les provisions, les engagements de retraite, les impôts différés et la valorisation des paiements en actions. Les estimations utilisées par le Groupe sur ces différents thèmes sont élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'établissement des comptes et détaillées dans les notes spécifiques se rapportant à chaque problématique.

- Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés comprises dans le périmètre clôturent leur exercice ou procèdent à un arrêté au 31 décembre 2024. Les sociétés du Groupe dans lesquelles la société mère Encres Dubuit exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Toutes les transactions inter-compagnies sont éliminées.

- Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les actifs et passifs des filiales étrangères sont convertis sur la base des cours de change constatés à la clôture. Les éléments de leur compte de résultat sont convertis au cours moyen de la période.

La différence de conversion qui en résulte est portée directement en capitaux propres aux postes réserves de conversion, pour la part revenant au Groupe et au poste Intérêts minoritaires, pour la part revenant aux tiers.

Le tableau ci-dessous reprend les taux appliqués pour les comptes clos au 31 décembre 2024 :

<b>Taux (en euros)</b>	<b>31/12/2024</b>		<b>31/12/2023</b>	
	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
USD – Dollar US	0,97040	0,92412	0,90500	0,92460
CNY – Yuan Chinois	0,13235	0,12843	0,12740	0,13050
VND – Dong Vietnamien	0,00004	0,00004	0,00004	0,00004

Les opérations en monnaies étrangères sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération. À la clôture de l'exercice, les comptes clients et fournisseurs libellés en monnaies



étrangères sont convertis en euros au cours de change de clôture de l'exercice. Les pertes et gains de change en découlant sont reconnus dans le résultat de l'exercice. Sauf indication contraire, les données financières présentées au titre de 2024 concernent la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 31 décembre 2024.

- Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est reconnu dès lors que les risques et avantages inhérents à la propriété des biens ont été transférés au client.

Le Groupe applique depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018, le texte IFRS 15 « produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ».

Les remises, ristournes et retours de produits sont comptabilisés en déduction du chiffre d'affaires.

- Marge brute

La marge brute est définie comme la différence entre le chiffre d'affaires et le coût des biens et services vendus, ce dernier correspond pour sa majeure partie au coût des produits vendus.

- Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant se calcule à partir de la marge brute et intègre les autres achats et charges externes, les charges de personnel, les impôts et taxes, les dotations aux amortissements et aux provisions, et les autres produits et charges d'exploitation.

- Autres produits et charges non courants

Le poste Autres produits et charges inclut les résultats sur cessions des immobilisations corporelles et incorporelles, les coûts liés à des litiges fiscaux, sociaux et autres provisionnés dès lors qu'il résulte d'une obligation du Groupe vis-à-vis de tiers.

- Le résultat opérationnel

Le résultat opérationnel se calcule à partir du résultat opérationnel courant et intègre les autres produits et charges non courants tels que définis précédemment et les amortissements et perte de valeur du goodwill.

- Paiements fondés sur des actions (IFRS 2)

Les modalités d'évaluation et de comptabilisation des plans de souscription ou d'achat d'actions sont définies par la norme IFRS « paiements fondés sur des actions ». L'attribution de stock-options représente un avantage consenti à leurs bénéficiaires et constitue à ce titre un complément de rémunération supporté par Encres Dubuit.

- Plans de souscription d'actions :

À ce jour, aucun plan de souscriptions d'actions n'a été mis en place.

- Plans d'attribution d'actions gratuites :

Trois plans d'attribution d'actions gratuites ont été mis en place par le Directoire d'Encres DUBUIT, deux le 10 mars 2022 et un le 12 juin 2024.

Conformément à la norme IFRS 2, la juste valeur de ce plan, correspond à la juste valeur des services rendus par les détenteurs d'actions gratuites, est évaluée de façon définitive à la date d'attribution, tenant compte notamment du nombre d'options potentiellement exerçable à la fin de la période d'acquisition des droits.

Pendant la période d'acquisition des droits qui est de trois ans selon les plans en vigueur, la juste valeur du plan d'attribution d'actions gratuites ainsi déterminée est amortie proportionnellement à l'acquisition des droits. Cette charge est inscrite en charge de personnel par contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

- Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur les résultats correspond à la somme des impôts exigibles de chaque entité fiscale consolidée corrigée des impositions différées. Celles-ci sont calculées sur toutes les différences temporelles entre la base fiscale et la base comptable consolidée des actifs et des passifs, selon une approche bilancielle avec application du report variable.



Le retraitement des actifs et passifs liés aux contrats de location-financement donne lieu à la comptabilisation d'un impôt différé. Les impôts différés incluent les impôts non récupérables portant sur des distributions décidées ou probable (impôts de distribution). Ils sont évalués en utilisant le taux de l'impôt et les règles fiscales en vigueur à la clôture et applicables lorsque les différences temporaires se résorberont.

Les impôts différés actifs ne sont constatés sur des pertes fiscales reportables des entités consolidées que s'il est probable que les entités pourront les récupérer grâce à l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de la période de validité des actifs d'impôts différés qui est apprécié à la clôture de l'exercice, en fonction des prévisions de résultats des entités fiscales concernées.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés. Il n'existe pas de régimes d'intégration fiscale au sein du Groupe.

- Résultat par action

Le calcul des résultats nets par action est établi selon les règles édictées par IAS 33. Les résultats nets par action sont obtenus à partir du nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, déduction faite du nombre moyen d'actions auto-détenues et portées en minoration des capitaux propres. Les résultats nets par action dilués prennent en compte le cas échéant de l'effet dilutif des instruments de capitaux propres émis par l'entreprise et susceptibles d'accroître le nombre d'actions en circulation, tels que les options de souscription d'actions.

- Immobilisations corporelles

#### *Immobilisation corporelles (IAS 16)*

Elles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition ou de production. Lorsqu'une immobilisation corporelle a des composants significatifs ayant des durées d'utilité différentes, ces derniers sont comptabilisés séparément.

Les dépenses relatives au remplacement ou au renouvellement d'un composant d'immobilisation corporelle sont comptabilisées comme un actif distinct, et l'actif remplacé est éliminé. Les coûts d'entretien et de réparation sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les autres dépenses ultérieures relatives à une immobilisation corporelle ne sont comptabilisées à l'actif que lorsqu'elles améliorent l'état de l'actif au-dessus de son niveau de performance défini à l'origine.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire fondée sur la durée d'utilisation prévisible des actifs. Les terrains ne sont pas amortis. Le montant amortissable des actifs est déterminé après déduction de la valeur résiduelle lorsque celle-ci est significative.

La valeur résiduelle est estimée par comparaison avec celle d'actifs similaires qui sont parvenus à la fin de leur durée d'utilité et qui sont exploités dans des conditions similaires.

Les principales durées d'utilisation retenues sont les suivantes :

#### Constructions

Gros œuvre.....	20 ans
Installations générales techniques.....	15 ans
Second œuvre.....	12 ans
Agencements.....	10 ans
Matériel et outillage industriel.....	10 ans
Matériel de transport.....	3 à 5 ans
Agencements.....	10 ans
Mobiliers et matériel de bureau.....	3 à 10 ans

La date de départ des amortissements est la mise en service du bien. Des tests de dépréciation sont réalisés dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur (cf. suivi des actifs). Dans le cas où la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette, une dépréciation est enregistrée.



#### *Contrats de location (IFRS 16)*

Le Groupe ayant appliqué la norme IFRS 16 selon la méthode rétrospective simplifiée, les informations comparatives n'ont pas été retraitées et sont toujours présentées conformément à la norme IAS 17.

Pour le preneur, le principal impact de cette norme consiste à reconnaître au bilan tout contrat de location sans distinction entre location financement et location simple.

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer la norme IFRS 16 :

- à des contrats de location de 12 mois ou moins ;
- à des contrats de location dont l'actif sous-jacent est inférieur à 5 000 dollars.

Dans le cadre de son activité, le Groupe a conclu en tant que preneur, les contrats portants sur les actifs suivants :

- Terrains, bâtiments et bureaux ;
- Matériels de transport.

Le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » et une dette de loyers à la date d'entrée en vigueur du contrat de location. L'actif « droit d'utilisation » est initialement évalué au coût, c'est-à-dire au montant initial de la dette de loyers retraitée de tout paiement de loyers déjà effectué à la date de début du contrat.

L'actif « droit d'utilisation » est amorti sur une base linéaire du début à la fin du contrat de location. La politique d'amortissement des actifs faisant l'objet d'un contrat de location au sens de la norme IFRS 16 de crédit-bail est similaire à celle appliquée pour les immobilisations corporelles dont le Groupe est propriétaire. La dette de loyers est initialement évaluée à la valeur actualisée des loyers dus non encore payés à la date de début du contrat. Le taux d'actualisation utilisé correspond au taux d'intérêt implicite du contrat.

Dans le cadre de son activité, le Groupe a conclu en tant que preneur les contrats portants sur les principaux actifs suivants :

- bâtiments industriels et bureaux,
- matériel de transport et équipements.

Le Groupe présente dans les immobilisations corporelles, les actifs « droit d'utilisation » ne correspondant pas à la définition d'immeubles de placement tandis que les dettes de loyers sont comptabilisées en dettes financières

#### *Immeuble de placement (IAS 40)*

Un immeuble de placement est un bien immobilier détenu par le Groupe pour en retirer des loyers, ou pour valoriser le capital, ou les deux.

Les immeubles de placement sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti et évalués conformément aux dispositions de la norme IAS 40.56. Après leur comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles.

Le coût de l'immeuble de placement retenu est la valeur indiquée dans le protocole homologué par le juge en date du 14 octobre 2014, soit 951,757 mille réals. La valeur de 313,825 mille euros inscrite dans les états financiers correspond à la valeur convertie au taux du réals au jour de l'homologation soit 1€ = 3,03276 R\$.

Les immeubles de placement, à l'exception des terrains, sont amortis sur une durée de 20 ans.

- Immobilisations incorporelles (IAS 38)

Les immobilisations incorporelles identifiables ou séparables contrôlées par le groupe sont comptabilisées à l'actif du bilan. Lorsque l'immobilisation incorporelle a une durée de vie définie, elle est amortissable. Les immobilisations à durée de vie indéfinie ne sont pas amortissables, mais font l'objet de tests de dépréciation à chaque clôture.



Elles comprennent :

- Les frais de développement

Conformément aux principes IFRS, les frais d'établissement et les frais de recherche figurent en charges dans l'exercice de leur engagement. Les frais de développement sont activés lorsqu'ils satisfont aux critères d'activation (génération d'avantages économiques futurs et coût évalué de façon fiable).

- Les marques

La norme IAS 38 considère qu'un actif incorporel a une durée de vie indéfinie si, sur la base de critères pertinents, il n'existe pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle cet actif génère des flux de trésorerie.

S'appuyant sur cette définition, le Groupe considère que la marque dont il est propriétaire et qui figure à son bilan (DUBUIT) constitue un actif incorporel à durée de vie indéfinie. Par conséquent les marques portées à l'actif ne sont plus amorties depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004 mais font l'objet d'un test de dépréciation pratiquée annuellement.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable.

- Autres immobilisations incorporelles :

Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et sont amorties selon la méthode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilisation prévue ; elles comprennent les logiciels dont les durées d'amortissement prévues varient de 1 à 5 ans.

- o Ecarts d'acquisition

L'écart d'acquisition correspond à l'écart constaté, à la date d'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation entre le coût d'acquisition de titres de celle-ci et la part du groupe dans la juste valeur, à la date d'acquisition, des actifs, passifs et passifs éventuels relatifs à la société acquise à la date de prise de participation.

Si cette différence est positive, elle est comptabilisée à l'actif en écart d'acquisition (goodwill). Dans le cas contraire, elle est comptabilisée immédiatement en produit.

Les écarts d'acquisition, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2004, ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de valeur au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur.

Lorsqu'une perte de valeur apparaît nécessaire, l'écart entre la valeur comptable et la valeur recouvrable est comptabilisé dans l'exercice en résultat opérationnel.

- o Suivi des actifs (IAS 36)

Les écarts d'acquisition et les immobilisations à durée de vie indéfinie font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « dépréciation des actifs immobilisés (hors actifs financiers) » au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de pertes de valeur.

Les autres actifs immobilisés sont également soumis à un test de perte de valeur à chaque fois que les événements ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables.

Aux fins de l'évaluation d'une dépréciation, les actifs sont regroupés en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) qui représentent le niveau le moins élevé générant des flux de trésorerie indépendants.

Une dépréciation est comptabilisée à concurrence de l'excédent de la valeur comptable sur la valeur recouvrable d'une UGT. En l'absence de valeur de marché, la valeur recouvrable d'une UGT correspond à sa valeur d'utilité après impôts, calculée selon la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés.

Les principales UGT retenues dans la configuration et l'organisation actuelles du Groupe sont les zones géographiques à savoir :

- La France - Encres Dubuit et POLY-INK,
- L'Europe - Tintas Dubuit (Espagne) et les entités belges (Dubuit Benelux et Publivenor),



- L'Asie - Dubuit Shanghai (Chine) et Dubuit Vietnam Inks,
- Ameriques - Dubuit of America (USA).

#### *Méthode des flux de trésorerie futurs actualisés*

Les flux de trésorerie futurs reposent sur des données prévisionnelles (chiffre d'affaires, marges,...) qui par nature ne peuvent être confirmées, et établies à partir d'hypothèses les plus probables à la date de leur établissement.

Ces hypothèses sont susceptibles de ne pas rester valides tout au long de la période d'estimation et de prévision considérée. Aussi afin d'assurer un caractère prudent aux résultats présentés, la société a retenu des scénarios pour lesquels la croissance des chiffres d'affaires et des résultats sont cohérents avec les chiffres constatés au cours de ces dernières années.

Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est le coût moyen pondéré du capital du Groupe (WACC). Ces taux d'actualisation sont des taux après impôts.

Les dépréciations relatives aux écarts d'acquisition ne sont pas réversibles.

- o Immobilisations financières

#### Participations dans les entreprises associées et actifs financiers non courants (IAS 32 / IFRS 9)

Conformément aux normes IAS 32/ IFRS 9, les participations dans les entreprises associées sont classées comme « actifs financiers en juste valeur par résultat ou en contrepartie des capitaux propres ». Cette classification implique l'évaluation des participations dans les entreprises associées à leur juste valeur et la comptabilisation au compte de résultat de toute variation de cette juste valeur ou en contrepartie des capitaux propres par décision unilatérale.

L'évaluation des participations à leur juste valeur est fondée sur la méthode des flux futurs actualisés.

La juste valeur retenue est la plus faible des deux valeurs obtenues en appliquant chacune de ces deux méthodes. Pour ce qui est de la juste valeur des instruments financiers, il est rappelé que les entreprises ont désormais le choix de comptabiliser les variations de juste valeur des instruments financiers par résultat net ou capitaux propres. Le groupe Encres Dubuit a opté pour la comptabilisation des variations de juste valeur des instruments financiers par résultat.

La méthode des comparables consiste à déterminer une valeur d'entreprise en appliquant à plusieurs indicateurs (chiffre d'affaires, résultat brut d'exploitation, résultat d'exploitation) les multiples observés sur un panel de sociétés cotées comparables à la société à évaluer.

La méthode des flux futurs actualisés consiste à déterminer une valeur d'entreprise en actualisant les free cash flows futurs sur une période de 5 ans et en intégrant une valeur terminale actualisée. Le taux d'actualisation utilisé est un taux avant impôts reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif.

Le groupe Encres Dubuit ne détient pas de titres de participation non consolidés dans les entreprises associées à la clôture de l'exercice 2022.

Les autres actifs financiers non courant incluent les prêts, les dépôts et cautionnements, les participations diverses dans lesquelles le groupe n'exerce ni contrôle ni influence notable. Les prêts sont comptabilisés au coût amorti. Ils peuvent faire l'objet d'une comptabilisation de perte de valeur s'il existe une indication objective de perte de valeur. La perte de valeur correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable est comptabilisée en résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à évoluer favorablement dans le futur.

- o Stocks et travaux en cours (IAS 2)

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires, en particulier les frais de douane et de transport. Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes de production, concourant à la production.



Le coût de production ainsi obtenu ne comporte pas de frais financiers, de frais commerciaux, de frais de recherche et développement, ni de coût de sous activité. Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré.

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure à la valeur comptable.

- Créances clients et comptes rattachés

Les créances clients et autres créances d'exploitation sont évaluées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée le cas échéant sur les créances litigieuses, contentieuses et irrécouvrables.

- Trésorerie et équivalents de trésorerie

*Actifs financiers de gestion de trésorerie (IAS 32, IFRS 7 et IFRS 9)*

Ils comprennent les placements de trésorerie négociables, qui sont mobilisables ou cessibles à tout moment. Ils sont valorisés à leur valeur de marché. La valorisation de juste valeur de ces actifs est comptabilisée en résultat.

*Disponibilités*

Cette rubrique regroupe uniquement les comptes courants bancaires.

- Dettes financières courantes, non courantes (IAS 32, IFRS 7, IFRS 16)

Les dettes financières comprennent les emprunts contractés auprès des établissements de crédit, les emprunts liés au contrat de location-financement comptabilisés selon la norme IAS 17, la participation due aux salariés et les contrats de location selon IFRS 16.

- Actions propres (IAS 32- IFRS 2)

Les titres auto détenus par le groupe sont comptabilisés en déduction des capitaux propres pour leur coût d'acquisition et leurs variations de valeur ne sont pas enregistrées.

Les éventuels profits ou pertes liés à l'achat, la vente, l'émission ou l'annulation de titres auto détenus sont comptabilisés directement en capitaux propres sans affecter le résultat.

- Avantages au personnel (IAS 19)

La provision pour avantages au personnel concerne les engagements en matière d'indemnités de fin de carrière de l'ensemble du Groupe. Ceux-ci sont calculés d'après les règles fixées par la convention collective applicable.

L'engagement, au titre de l'indemnité retraite, de la société mère est en partie couvert par un contrat d'assurance à cotisations définies. Ces sommes sont régulièrement complétées afin d'être progressivement ajustées au montant des engagements, la politique du Groupe étant d'externaliser au maximum ces engagements, dans la mesure du possible.

Son obligation se limite, donc, au montant qu'elle s'engage à payer à la compagnie d'assurance. En conséquence le risque actuariel et le risque de placement n'incombent pas à la société. Dans les filiales du Groupe, la législation locale n'impose pas le versement d'indemnités en cas de départ à la retraite.

Les engagements ainsi que les actifs de couverture et la charge de l'exercice sont évalués suivant la méthode dite « des unités de crédit projetées » conforme à la norme IAS 19. Décision IFRIC sur l'attribution des avantages aux périodes de services : à compter de 2021, l'IFRIC a retenu avec l'accord de l'IASB, une approche consistant à revoir les modalités d'étalement du coût de l'avantage sur la période de service.

Cela entraîne une modification de la méthode de valorisation des engagements pour les régimes plafonnés en fonction du nombre d'années de services rendus. Sont visés : les régimes d'indemnité de départ à la retraite ayant un barème de droits avec un nombre de mois plafonnés après un certain nombre d'années d'ancienneté dans l'entreprise.

- Provisions courantes, non courantes (IAS 37)



Les provisions sont des passifs dont l'échéance ou le montant ne peut être fixé de manière précise. Les provisions sont constituées conformément à la norme IAS 37, pour couvrir les obligations liées à des événements survenus avant l'arrêté des comptes, s'il est probable qu'elles provoqueront une sortie de ressources sans contrepartie.

Les provisions non courantes correspondent aux provisions non directement liées au cycle normal d'exploitation et dont l'échéance est généralement supérieure à un an. Elles comprennent les provisions pour litiges.

Les provisions courantes correspondent aux provisions directement liées au cycle d'exploitation quelle que soit leur échéance de retournement.

Les provisions pour litiges liées à l'activité concernent, pour l'essentiel, la provision pour garantie client.

- Informations sectorielles

L'information par secteur opérationnel est dérivée de l'activité du Groupe à savoir la commercialisation, au niveau mondial, de produits pour les marchés de l'impression sériographique et numérique.

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

Ils correspondent à la structure du reporting interne et représentent le niveau suivi par la Direction du Groupe pour prendre des décisions quant à l'affectation des ressources et pour évaluer la performance opérationnelle.

- Informations par entités juridiques (secteur d'activités)

Comme il a été indiqué dans les principes comptables et méthodes d'évaluation, le groupe Encres Dubuit exerce son activité dans un secteur unique : la commercialisation, au niveau mondial, de produits d'impression pour les marchés de la sériographie et du numérique.

- Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du groupe Encres Dubuit au 31 décembre 2024 est le suivant :

<b>Nom de l'entité</b>	<b>Activité</b>	<b>Pourcentage d'intérêts</b>
Encres Dubuit SA	Distribution de produits pour l'impression de sériographie*	Mère
<b>Filiales consolidées par intégration globale</b>		
Dubuit Benelux	Holding	100,00%
Publivenor	Distribution de produits pour l'impression de sériographie	100,00%
Tintas Dubuit	Distribution de produits pour l'impression de sériographie*	100,00%
Dubuit of America	Distribution de produits pour l'impression de sériographie	100,00%
Encres Dubuit Shanghai – Fangxian	Distribution de produits pour l'impression de sériographie	100,00%
Encres Dubuit Shanghai – Jinshan	Distribution de produits pour l'impression de sériographie*	100,00%
Dubuit Vietnam	Distribution de produits pour l'impression de sériographie*	100,00%
Poly-Ink	Recherche-développement en autres sciences physiques et naturelles	100,00%
<b>Entreprises sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle</b>		
	Néant	
<b>Entreprises associées mise en équivalence</b>		
	Néant	

(\*) : site de fabrication d'encre.



### 3. Notes relatives au bilan, compte de résultat et tableau de flux de trésorerie

#### **NOTE 1 : Résultat opérationnel**

(en milliers d'euros)		Exercice 2024	Exercice 2023
Chiffre d'affaires		20 187	19 936
Coûts des biens et services vendus		-8 477	-8 364
<b>Marge brute</b>		<b>11 710</b>	<b>11 572</b>
	En %CA	58,01%	58,05%
Charges externes		-4 288	-4 150
Charges de personnel		-8 057	-8 058
Impôts, taxes		-442	-327
Autres produits et charges d'exploitation		256	201
Amortissements		-1 168	-1 145
Dotations aux amortissements et aux provisions		-299	-335
<b>Charges opérationnelles</b>		<b>-13 998</b>	<b>-13 813</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-2 289</b>	<b>-2 241</b>
	En %CA	-11,34%	-11,24%
Autres produits et charges non courants		846	26
Amortissement et perte de valeur du goodwill		-	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-1 442</b>	<b>-2 215</b>
Résultat net par action part du groupe (en euros)	En %CA	-7,14%	-11,11%

Détail des coûts et des services rendus :

(en milliers d'euros)		Exercice 2024	Exercice 2023
Achats de matières premières & approv.		-6 880	-6 663
Variation stocks matières premières & approv.		378	-467
Variation stocks marchandises		-414	-81
Achats de marchandises		-1 179	-1 132
Dot. expl. prov. s/ stocks		-169	-97
Repr. expl. prov. s/ stocks		39	118
Production immobilisée		-	-
Production stockée		-253	-40
<b>Total</b>		<b>-8 477</b>	<b>-8 364</b>



- o Charges de personnel

Les frais de personnel pour l'exercice 2024 s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Salaires et traitements	-5 928	-5 947
Intéressement et participation	-	-
Charges sociales	-2 129	-2 111
<b>Total charges de personnel</b>	<b>-8 057</b>	<b>-8 058</b>
Personnel extérieur à l'entreprise (intérimaires)	-	-
<b>Total</b>	<b>-8 057</b>	<b>-8 058</b>

- o Actions gratuites

Plans n°	Date d'attribution	Date d'acquisition	Nombre de bénéficiaires	Nombre d'actions octroyées	Nombre d'actions émises/remises	Nombre d'actions non acquises définitivement
2022-1	10/03/2022	10/03/2025	1	10 000		10 000
2024-1	12/06/2024	12/06/2026	1	20 000		20 000
2024-1	12/06/2024	12/06/2027	1	20 000		20 000

L'Assemblée générale extraordinaire du 28 juin 2021, dans sa douzième résolution, a autorisé le Directoire à procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au profit des membres du personnel salarié du groupe ou de certains d'entre eux.

Le Directoire du 10 mars 2022, en vertu de l'autorisation de l'Assemblée susmentionnée et conformément à l'autorisation préalable du Conseil de surveillance en date du 18 octobre 2021, a décidé l'attribution gratuite de 17 500 actions dans les conditions et selon les modalités définies ci-après :

- 10 000 actions attribuées à Monsieur Damien GOMBERT, General manager de la filiale DUBUIT Chine, régies par le Plan 2022-1-1 sous réserve de l'atteinte de conditions de performance et du respect d'une condition de présence à l'issue de la période d'acquisition. L'attribution définitive des actions gratuites interviendra le 10 mars 2025, sous réserve du respect des conditions d'attribution. Dès leur attribution définitive, les actions attribuées gratuitement seront soumises à une obligation de conservation d'un an.
- 7 500 actions attribuées à Monsieur Pierre BLAIX, membre du Directoire et Global sales and marketing directeur, régies par le Plan 2022-1-2 sous réserve de l'atteinte de conditions de performance et du respect d'une condition de présence à l'issue de la période d'acquisition. L'attribution définitive des actions gratuites interviendra le 10 mars 2025, sous réserve du respect des conditions d'attribution. Dès leur attribution définitive, les actions attribuées gratuitement seront soumises à une obligation de conservation d'un an.

Le Directoire du 12 juin 2024, en vertu de l'autorisation de l'Assemblée susmentionnée et conformément à l'autorisation préalable du Conseil de surveillance en date du 30 mai 2024, a décidé l'attribution gratuite de 40 000 actions au profit de Madame Alexandra TAULIN, Présidente du Directoire de la Société, régies par le Plan 2024-1 sous réserve de l'atteinte de conditions de performance et du respect d'une condition de présence à l'issue de la période d'acquisition :

- La moitié des actions attribuées gratuitement (soit 20 000 actions) est soumise à une période d'acquisition d'une durée de deux ans, soit jusqu'au 12 juin 2026,
- La moitié des actions attribuées gratuitement (soit 20 000 actions) est soumise à une période d'acquisition d'une durée de trois ans, soit jusqu'au 12 juin 2027.



Dès leur attribution définitive, les actions attribuées gratuitement ne seront soumises à aucune obligation de conservation. Il est toutefois rappelé que le Président du Directoire bénéficiaire de la présente attribution, devra conserver au nominatif, 30% des actions lui ont été attribuées gratuitement dans le cadre de la présente décision, jusqu'à la cessation de ses fonctions de dirigeant.

Au 31 décembre 2024, les conditions de performance n'ont pas été réalisées totalement pour Monsieur GOMBERT et n'ont pas été réalisées pour Monsieur BLAIX. Les actions n'ont pas été distribuées. Les actions de Monsieur BLAIX ont été retirées du plan d'action gratuite. Le plan comporte 50 000 actions au 31 décembre 2024.

La charge de personnel reconnue dans les comptes consolidés au 31 décembre 2024 s'élève à 69,81 k€ (dont 9,45 k€ de régularisation 2023).

o Autres produits et charges d'exploitation

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Crédit d'impôt recherche	78	73
Subventions perçues dans le cadre de l'aide à l'embauche	11	19
Commissions sur ventes	-	-
Loyers perçus sur les immeubles de placement situés au Brésil	119	158
Autres produits et charges	48	-49
<b>Total autres produits et charges d'exploitation</b>	<b>256</b>	<b>201</b>

o Dotations aux amortissements et aux provisions du résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
<b>Amortissements</b>		
Droit de propriété industrielle et commerciale	-198	-154
Autres immobilisations incorporelles	-	-
Terrains	-10	-10
Constructions	-410	-433
Installations techniques, matériel et outillage	-259	-233
Immeubles de placement situés au Brésil	-44	-51
Autres immobilisations corporelles	-247	-264
<b>Total (A)</b>	<b>-1 168</b>	<b>-1 145</b>
<b>Dotations nettes des provisions (courants)</b>		
Provisions sur actif circulant	-141	-267
Provisions pour risques et charges	-158	-72
<b>Total (B)</b>	<b>-299</b>	<b>-339</b>
<b>Total (A+B)</b>	<b>-1 467</b>	<b>-1 484</b>
Provisions sur actif circulant : stocks (inclus dans la ligne coûts des biens et services vendus)	-130	20

Les dotations nettes des provisions pour risques et charges se répartissent comme suit :

- Une dotation nette de reprise de 4 k€ au titre de la garantie clients,
- Une dotation de 89 k€ au titre de la provision pour indemnité de départ à la retraite,
- Une dotation aux provisions pour litige de 65 k€.



- o Autres produits et charges non courants

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Plus et moins-values sur cession d'immobilisations	840	13
Autres produits et charges exceptionnelles	6	13
<b>Total autres produits et charges non courants</b>	<b>846</b>	<b>26</b>

Les plus et moins-value sur cession d'immobilisations incluent notamment :

- D'une part la vente d'un immeuble situé au Brésil pour 548 k€,
- D'autre part la vente de l'immeuble situé au Etats-Unis pour 308k€.

Amortissement et perte de valeur du goodwill (se reporter à la note 7 – Immobilisations incorporelles, test de dépréciation)

Les tests de dépréciations des écarts d'acquisition sont réalisés au minimum une fois par an et en cas d'indice de perte de valeur selon la méthode décrite en note 7.

Les tests réalisés n'ont donné lieu à aucune dépréciation des goodwill sur l'exercice.

## **NOTE 2 : Produits et charges financiers**

- o Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Intérêts et charges assimilées	-39	-33
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-39</b>	<b>-33</b>

- o Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Dividendes reçus ou à recevoir	-	-
Profits de change	179	3
Autres produits financiers	43	45
Reprise de provisions	-	3
<b>Total produits financiers</b>	<b>222</b>	<b>51</b>
Perte de change	-	-147
Autres charges financières	-10	-20
Dotations aux amortissements et provisions	-1	-
<b>Total charges financières</b>	<b>-11</b>	<b>-167</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>211</b>	<b>-116</b>



### **NOTE 3 : Charge d'impôt sur le résultat**

- Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 25% pour l'année 2024.

- Détail de l'impôt comptabilisé

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Impôt exigible	8	-28
Impôt de distribution sur dividendes Chine	-	-
Impôts différés	70	157
<b>Total impôt sur les résultats</b>	<b>78</b>	<b>129</b>

- Analyse de la charge d'impôt

(Rapprochement impôt théorique/impôt réel)

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

(rapprochement impôt)

(en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Résultat net de l'ensemble consolidé Impôt courant	-1 192	-2 236
Impôt courant	-8	28
Impôts différés	-70	-157
Dépréciation des écarts d'acquisition		
<b>Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition</b>	<b>-1 270</b>	<b>-2 365</b>
Taux théorique d'imposition	25,00%	25,00%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>-318</b>	<b>-591</b>
Différences permanentes	135	-
Différences des taux d'impôts	-2	4
Incidence du report variable	-	-
Crédit d'impôt	-	-
Impôt de distribution	-	-
Non activation de déficit reportable	106	467
Variation des impôts différés non constatés	-	-
Autres	1	-9
<b>Charge d'impôt réel</b>	<b>78</b>	<b>129</b>

### **NOTE 4 : Résultat par action**

- Résultat net non dilué par action

(en milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Résultat net part du Groupe	-1 192	-2 234
Nombre d'actions non dilué	3 141 000	3 141 000
<b>Résultat net par action non dilué (en euros)</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,71</b>



- o Résultat net dilué par action

(en milliers d'euros)	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Résultat net part du Groupe	-1 192	-2 234
Nombre d'actions dilué (1)	3 039 948	3 039 776
<b>Résultat net par action dilué (en euros)</b>	<b>-0,39</b>	<b>-0,73</b>

<b>(I) Détail du nombre d'action dilué</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Total actions Encres DUBUIT	3 141 000	3 141 000
- Actions auto détenues	101 052	101 224
<b>Nombre d'action dilué</b>	<b>3 039 948</b>	<b>3 039 776</b>

**NOTE 5 : Immobilisations corporelles (y compris contrat de location)**

- o Détails des immobilisations corporelles

<b>Valeur brute</b>	<b>Terrains</b>	<b>Constructions</b>	<b>Matériels</b>	<b>Autres immo corporelles</b>	<b>Immo en cours et avance</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>2 241</b>	<b>7 861</b>	<b>5 014</b>	<b>5 908</b>	<b>50</b>	<b>21 073</b>
Acquisition	0	55	412	182	309	957
Cessions/diminutions	-84	-395	-358	-348	0	-1 184
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0
Change	20	66	10	3	0	99
Autres dont IFRS 16	0	0	147	-22	-341	-216
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>2 177</b>	<b>7 586</b>	<b>5 225</b>	<b>5 723</b>	<b>18</b>	<b>20 729</b>

<b>Dépréciation / amortissement</b>	<b>Terrains</b>	<b>Constructions</b>	<b>Matériels</b>	<b>Autres immo corporelles</b>	<b>Immo en cours et avance</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>114</b>	<b>5 730</b>	<b>3 590</b>	<b>4 843</b>	<b>-</b>	<b>14 277</b>
Dotations	10	410	259	247	0	926
Diminutions	0	-196	-357	-300	0	-853
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0
Change	5	38	21	3	0	67
Autres dont IFRS 16	0	0	0	-156	0	-156
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>128</b>	<b>5 983</b>	<b>3 513</b>	<b>4 638</b>	<b>0</b>	<b>14 262</b>

<b>Valeur nette</b>	<b>Terrains</b>	<b>Constructions</b>	<b>Matériels</b>	<b>Autres immo corporelles</b>	<b>Immo en cours et avance</b>	<b>Total</b>
Au 31/12/2023	2 127	2 130	1 424	1 065	50	6 796
Au 31/12/2024	2 049	1 604	1 711	1 085	18	6 467



- Détails des immobilisations en application de la norme IFRS16 (contrats de crédit-bail et de location longue durée) inclus dans les immobilisations corporelles présentées ci-dessus.

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2023</b>		<b>1 261</b>	<b>429</b>	<b>485</b>		<b>2 175</b>
Acquisition	0	0	0	140	0	140
Cessions/diminutions	0	0	0	-192	0	-192
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0
Change	0	-19	0	0	0	-19
Autres dont IFRS 16	0	0	0	-75	0	-75
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>0</b>	<b>1 243</b>	<b>429</b>	<b>357</b>	<b>0</b>	<b>2 029</b>

Dépréciation / amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2023</b>		<b>819</b>	<b>214</b>	<b>373</b>		<b>1 407</b>
Dotations	0	162	43	83	0	287
Diminutions	0	0	0	-158	0	-158
Variation de périmètre	0	0	0	0	0	0
Change	0	-13	0	0	0	-13
Autres dont IFRS 16	0	0	0	-152	0	-152
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>0</b>	<b>967</b>	<b>257</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>1 371</b>

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2023	0	443	214	112	0	769
Au 31/12/2024	0	275	172	211	0	658



#### **NOTE 6 : Immeubles de placement**

En contrepartie du paiement du prix de la cession de sa participation dans les filiales brésiliennes, Encres DUBUIT SA a reçu deux ensembles immobiliers situés au Brésil plus précisément à São Paulo (Guarulhos) et Pindamonhangaba (Pinda). L'immeuble de Pindamonhangaba (Pinda) a été vendu en octobre 2024.

- o Composition

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>107</b>	<b>1 015</b>				<b>1 122</b>
Acquisition						
Cessions/diminutions	81	728				809
Variation de périmètre						
Change						
Autres dont IFRS 16						
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>26</b>	<b>288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>314</b>

Dépréciation / amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2023</b>		<b>419</b>				<b>419</b>
Dotations		44				44
Diminutions		-330				-330
Variation de périmètre						0
Change						0
Autres dont IFRS 16						0
<b>Au 31/12/2024</b>		<b>133</b>				<b>133</b>

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2023	107	597				703
Au 31/12/2024	26	155				181

**NOTE 7 : Immobilisations incorporelles (tests de sensibilité)**

Valeur brute	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>553</b>	<b>1 390</b>	<b>1 123</b>	-	<b>3 065</b>
Acquisition				5	5
Cessions/diminutions					
Variation de périmètre					
Change					
Autres			133	8	141
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>553</b>	<b>1 390</b>	<b>1 526</b>	<b>8</b>	<b>3 212</b>

Dépréciation / amortissement	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>121</b>		<b>395</b>		<b>515</b>
Dotations			198		198
Diminutions					
Variation de périmètre					
Change					
Autres			4		4
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>121</b>		<b>597</b>		<b>717</b>

Valeur nette	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
Au 31/12/2023	432	1 390	728		2 550
Au 31/12/2024	432	1 390	660 (1)		2 494

(1) Dont valeur des brevets Poly-Ink amortis sur la durée de protection des brevets restants à courir pour 12 ans pour 218 k€, suite à l'affectation de l'écart d'acquisition.

Les produits développés par POLY-INK s'adressent à des marchés de l'électronique imprimée en mutation technologique.



- o Détails des écarts d'acquisition :

(en milliers d'euros)	Exercice 2024		Exercice 2023	
	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur
TINTAS DUBUIT	106		106	
DUBUIT BENELUX	269		269	
PUBLIVENOR	57		57	
POLY-INK	-		-	
<b>Total</b>	<b>432</b>		<b>432</b>	

- o Tests de dépréciation

1. Les principales hypothèses

Les tests de dépréciation consistent à comparer les écarts d'acquisition à la valeur recouvrable de chaque Unité Génératrice de Trésorerie. Une unité génératrice de trésorerie correspond à une zone d'implantation géographique.

Les valeurs recouvrables sont déterminées à partir des projections actualisées des flux de trésorerie futur d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est fondé sur le coût moyen pondéré du capital, s'élevant en 2024 à 11,11 % pour l'Europe (contre 10,33 % en 2023), et 14,11 % en 2024 pour le reste du monde (contre 13,33 % en 2023).

Ces taux d'actualisation sont des taux appliqués à des flux de trésorerie après impôts. Les hypothèses retenues en terme de progression de l'activité et de valeur terminales sont raisonnables et cohérentes avec les données de marché 1% pour la France et l'Europe et 3 % pour le reste du monde.

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

	Période de projection des flux de trésorerie	Ecart d'acquisition	Marque et fonds de commerce (M€)	Taux d'actualisation	Taux de croissance à l'infini
<b>Test 2024</b>	<b>5 ans</b>	<b>432</b>	<b>1 679</b>		
France		-	1 679	11,11%	1%
Europe		432	-	11,11%	1%
Amérique		-	-	14,11%	3%
Asie (Chine)		-	-	14,11%	3%
<b>Test 2023</b>	<b>5 ans</b>	<b>432</b>	<b>1 679</b>		
France		-	1 679	10,33%	1%
Europe		432	-	10,33%	1%
Amérique		-	-	13,33%	3%
Asie (Chine)		-	-	13,33%	3%

Au 31 décembre 2024, ces tests de dépréciations n'ont pas donné lieu à dépréciation des écarts d'acquisition comptabilisés.



## 2. Les tests de sensibilité

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

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

Au 31 décembre 2024, une hausse des taux d'actualisation de 0,5% sur l'ensemble des Unités Génératrices de Trésorerie se traduirait pour chacune des UGT par des valeurs recouvrables des capitaux investis supérieures à la valeur comptable des écarts d'acquisition.

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

## NOTE 8 : Immobilisations financières

Valeur brute	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
<b>Au 31/12/2023</b>		<b>97</b>	<b>1</b>	<b>98</b>
Acquisitions		7	2	9
Cessions/Diminutions		-1	0	-1
Variation de périmètre		0	0	0
Change		-2	0	-2
Autres		-12	2	-10
<b>Au 31/12/2024</b>		<b>90</b>	<b>5</b>	<b>95</b>

Dépréciation / amortissement	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
<b>Au 31/12/2023</b>	-	-	-	-
Dotations				-
Diminutions				-
Variation de périmètre				-
Change				-
Autres				-
<b>Au 31/12/2024</b>	-	-	-	-



Valeur nette	Prêts	Dépôts et cautionnement	Autres	Total
Au 31/12/2023	-	97	1	98
Au 31/12/2024	-	90	5	95

**NOTE 9 : Stocks**

(en milliers d'euros)	31/12/2024			31/12/2023		
	Brut	Dépréc°	Net	Brut	Dépréc°	Net
Matières premières	3 013	234	2 779	2 631	35	2 596
Produits semi-finis et finis	1 266	90	1 176	1 954	179	1 775
Marchandises	400	72	328	311	46	265
Autres	82	3	79	94	-	94
<b>Total</b>	<b>4 761</b>	<b>399</b>	<b>4 362</b>	<b>4 989</b>	<b>260</b>	<b>4 730</b>

**NOTE 10 : Créances clients et autres créances**

(en milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
Créances clients		
- Provisions pour dépréciation	-1 041	-869
Créances clients nettes des provisions	4 609	4 463
Créances sociales et fiscales	346	392
Autres créances (net de provisions)	374	40
<b>Clients et autres débiteurs</b>	<b>5 329</b>	<b>4 895</b>
<b>Impôt courant</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Charges constatées d'avance	75	114
<b>Autres actifs courants</b>	<b>75</b>	<b>114</b>
<b>Résultat net par action non dilué (en euros)</b>	<b>5 404</b>	<b>5 009</b>

o Echéancier de recouvrement des principaux actifs courants

En milliers d'euros	Montant	< 1 an	Plus d'un an
Créances clients (nettes)	4 609	4 548	61
Créances sociales et fiscales	346	346	
Autres créances	374	374	
<b>Sous-total clients et autres débiteurs</b>	<b>5 329</b>	<b>5 268</b>	<b>61</b>
Charges constatées d'avance			
Impôt courant	75	75	
<b>Total créances clients et autres créances</b>	<b>5 404</b>	<b>5 343</b>	<b>61</b>

**NOTE 11 : Dettes fournisseurs et autres dettes**

(en milliers d'euros)	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Avance et acomptes reçus/commandes	2	12
Fournisseurs et comptes rattachés	2 229	1 840
Dettes fiscales et sociales	928	931
Clients créiteurs, autres dettes exploitation	-	1
Comptes courant filiales	-	-
Autres dettes diverses	53	161
<b>Sous-total Fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>3 213</b>	<b>2 945</b>
Impôts courant passif	4	4
Autres passifs courant	175	124
<b>Total</b>	<b>3 392</b>	<b>3 073</b>

**NOTE 12 : Trésorerie et équivalents de trésorerie**

(en milliers d'euros)	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Trésorerie	4 341	4 089
Titres négociables (équivalents de trésorerie)	659	633
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>5 000</b>	<b>4 722</b>

**NOTE 13 : Emprunts**

(en milliers d'euros)	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Emprunts auprès des Ets de crédit > 1 an	451	443
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Leasing et location de bien > 1 an	300	353
Autres dettes financières > 1 an	3	5
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>753</b>	<b>801</b>
Emprunts auprès des Ets de crédit < 1 an	231	216
Découverts bancaires	3	3
Leasing et location de bien < 1 an	172	184
Autres dettes financières < 1 an	-	-
<b>Dettes financières à moins d'un an</b>	<b>407</b>	<b>403</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>1 160</b>	<b>1 204</b>



Nous décrivons les principaux flux dans le tableau présenté ci-dessous :

Valeur brute	Emprunts auprès des Ets de crédit	Autres dettes financières*	Leasings et locations de biens	Total
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>659</b>	<b>5</b>	<b>538</b>	<b>1 202</b>
Augmentation	250		140	390
Remboursement	-227	-3	-277	-507
Variation de périmètre				
Change			-7	-7
Autres			77	78
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>681</b>	<b>3</b>	<b>472</b>	<b>1 156</b>

- o Echéancier

(en milliers d'euros)	31/12/2024	31/12/2023
< 12 mois	406	403
Entre 1 an et 5 ans	753	358
> 5 ans		443
<b>Total des dettes financières</b>	<b>1 159</b>	<b>1 204</b>

#### NOTE 14 : Endettement financier net

(en milliers d'euros)	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des Ets de crédit	231	451	681
Leasing et location de biens	172	300	472
Autres dettes financières	-	3	3
<b>Dettes financières brutes</b>	<b>403</b>	<b>753</b>	<b>1 156</b>
Disponibilités	4 997		4 997
<b>Endettement financier net</b>	<b>-4 594</b>	<b>753</b>	<b>-3 841</b>

#### NOTE 15 : Les facteurs de risque

Se référer au chapitre 6 « Gestion des risques » du présent Rapport annuel.

#### NOTE 16 : Engagements hors bilan

- o Engagements relatifs aux emprunts bancaires d'Encres Dubuit :

- Souscription d'un prêt garanti par l'État (PGE) pour un montant de 860 k€ assorti d'une contre-garantie par BPI France à hauteur de 90 %.

**NOTE 17 : Capital**

Actionnaires	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes réels
Dubuit International	1 264 000	0	1 264 000	2 528 000	40,24%	50,14%
M. Jean-Louis Dubuit et sa famille	666 153	4 200	661 953	1 328 106	21,21%	26,34%
Membres du Directoire	16 934	0	16 934	33 868	0,54%	0,67%
Autre membre du Conseil de surveillance et apparenté	32 345	32 345	0	32 345	1,03%	0,64%
Actions auto-détenues	101 052	639		639	3,22%	0,01%
Actions nominatives	62 323	1 385	59 507	120 399	1,98%	2,39%
Public	998 193	998 193	0	998 193	31,78%	19,80%
<b>Total</b>	<b>3 141 000</b>	<b>1 036 762</b>	<b>2 002 394</b>	<b>5 041 550</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

**NOTE 18 : Engagements retraites et avantages assimilés**

(en milliers d'euros)	Provision retraite
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>214</b>
Augmentations	92
Diminutions	-2
Variation de périmètre	
Change	
Autres	
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>303</b>

**NOTE 19 : Provisions (non courant) et provisions (courant)**

(en milliers d'euros)	Provisions litiges	Provisions garantie clients	Provisions litiges fiscaux	Autres provisions pour charges	Total
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>4</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>129</b>	<b>148</b>
Dotation	7	20	-	65	92
Utilisation	-4	-16	-	-4	-23
Reprise	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	0
Autres	-	-	-	-	0
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>190</b>	<b>218</b>
<b>&lt; 1 an</b>		<b>20</b>			<b>20</b>
<b>&gt; 1 an</b>	<b>7</b>			<b>190</b>	<b>198</b>

**NOTE 20 : Impôts différés**

<b>Impôts différés actifs</b> (en milliers d'euros)	ID constatés en local	Déférences temporaires IDA	Provisions pour retraite	Eliminations (marges, provisions internes) – IDA	Autres (incluant actions propres) – IDA	Activation impôt sur déficit fiscal	Compensation IDA / IDP	Total
<b>31/12/2023</b>	-	7	53	47	-128	109	188	<b>276</b>
Impact conversion et autres				-1	12		1	13
Montant comptabilité en résultat net		7	22	-39	71		8	69
<b>31/12/2024</b>	-	14	76	7	-44	109	197	<b>358</b>

<b>Impôts différés passifs</b> (en milliers d'euros)	ID constatés en local	Déférences temporaires IDA	Contrats de location IFRS 16	Eliminations (marges, provisions internes) – IDA	Autres (incluant actions propres) – IDA	Activation impôt sur déficit fiscal	Compensation IDA / IDP	Total
<b>31/12/2023</b>	-	-	1	12	-202	-	188	-
Impact conversion et autres							1	2
Montant comptabilité en résultat net				-21	14		8	-1
<b>31/12/2024</b>	-	-	1	-9	-188	0	197	<b>0</b>

**NOTE 21 : Parties liées**

- Transaction avec les coentreprises

(en milliers d'euros)	Fin décembre 2024	Fin décembre 2023
<b>Compte courant (solde dû)</b>	<b>18</b>	<b>45</b>
Loyers et charges locatives	91	125
Prestations administratives	-	80
Refacturation prestations administratives	-5	-5
Refacturation loyers et charges locatives	-3	-3
Produits financiers	N/A	N/A

- Rémunération des dirigeants

Rémunération des membres du Directoire (en milliers d'euros)	Exercice 2024	Exercice 2023
Avantages à court terme (rémunération fixe et charges patronales)		
Avantages à long terme	717	569
Charges liées aux plans d'Attribution gratuite d'actions	53	14
<b>Total</b>	<b>770</b>	<b>583</b>

**NOTE 22 : Tableau de flux de trésorerie**

a) Analyse de la ligne « impôts payés »

<b>Impôts payés</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>A – impôts exigibles</b>	<b>8</b>	<b>-29</b>
<b>B – impôt de distribution</b>	-	-
Variation Impôt courant (actif)	-	130
Variation Impôt courant (passif)	-	-129
<b>C – Variation Impôt courant</b>		<b>1</b>
<b>Impôt payés (A+B+C)</b>	<b>8</b>	<b>-27</b>

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

(en milliers d'euros)	2023	Ecart de conversion	Reclass	Variation*	2024
Stock, produits et services en cours	4 730	3		-371	4 362
Clients et autres débiteurs	4 895	54	10	369	5 329
Autres actifs courant	114	-1		-38	75
Autres actifs non courants	19	-1		-6	11
<b>Total Actif (A)</b>	<b>9 757</b>	<b>56</b>	<b>10</b>	<b>-45</b>	<b>9 778</b>
Fournisseurs et autres crébiteurs	2 945	-7		275	3 213
Autres passifs courants	124			51	175
Autres passifs non courants					
<b>Total Passif (B)</b>	<b>3 068</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>326</b>	<b>3 388</b>
<b>BFR Total A-B</b>	<b>6 689</b>	<b>62</b>	<b>10</b>	<b>-372</b>	<b>6 389</b>
Variation Impôt courant (passif)					
<b>Variation du BFR (hors variation des ID)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-372</b>	<b>-</b>

**NOTE 23 : Informations sectorielles**

(en milliers d'euros)	Encres DUBUIT SA	TINTAS DUBUIT	PUBLI-VENOR SPRL	DUBUIT Benelux	Encres DUBUIT Shanghai (1)	DUBUIT AMERICA	DUBUIT VIETNAM	POLY-INK SASU	Elimination retraitement de conso	Total
31/12/2024										
<b>Indicateurs de résultat</b>										
Chiffre d'affaires	11 827	1 968	2 176	-	4 860	376	124	0	-1 673	20 187
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (données consolidées)	741	44	88	-	161	10	99	25	-	1 168
Résultat opérationnel (données consolidées)	-357	1	-290	-11	-181	-34	-307	-14	-	-1 193
<b>Actif</b>										
Investissements industriels nets	488	53	374	-	42	-	-	-	-	957
Effectif	78	15	9	-	66	0	9	1	-	178

(en milliers d'euros)	Encres DUBUIT SA	TINTAS DUBUIT	PUBLI-VENOR SPRL	DUBUIT Benelux	Encres DUBUIT Shanghai (1)	DUBUIT AMERICA	DUBUIT VIETNAM	POLY-INK SASU	Elimination retraitement de conso	Total
31/12/2023										
<b>Indicateurs de résultat</b>										
Chiffre d'affaires	12 102	1 903	2 186	-	4 789	427	336	66	-1 873	19 936
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (données consolidées)	678	45	93	-	181	13	110	25	-	1 145
Résultat opérationnel (données consolidées)	-2 474	420	-73	-6	268	123	-373	-99	-	-2 215
<b>Actif</b>										
Investissements industriels nets	602	8	63	-	60	-	29	-	-	762
Effectif	74	13	12	-	69	2	6	1	-	177



- o Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

(En milliers d'euros)	31/12/2024	% CA	31/12/2023	% CA
Encres DUBUIT SA	10 824	53,62%	10 583	53,08%
TINTAS DUBUIT	1 960	9,71%	1 898	9,52%
PUBLIVENOR SPRL	2 088	10,35%	2 117	10,62%
Machines DUBUIT Benelux	0	0,00%	-	-
DUBUIT Shanghai Jinshan (EDJ)	4 814	23,85%	4 760	23,88%
Encres DUBUIT Shanghai (EDF)	0	0,00%	-	-
DUBUIT OF AMERICA	376	1,86%	427	2,14%
DUBUIT VIETNAM	124	0,61%	151	0,76%
POLY-INK SASU	0	0,00%	-	-
<b>Total</b>	<b>20 187</b>	<b>100%</b>	<b>19 936</b>	<b>100%</b>

- o Analyse de la situation financière par secteur géographique

Actif (en milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		Total	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 929	4 777	-	287	1 539	1 732	6 467	6 796
Immeubles de placement	181	703	-	-	-	-	181	703
Ecarts d'acquisition	432	432	-	-	-	-	432	432
Immobilisations incorporelles	2 062	2 118	-	-	-	-	2 062	2 118
Titres de participation (net)								
Titre mis en équivalence								
Autres actifs financiers	58	51	-	-	37	47	95	98
Impôts différés actifs	-	10	-	8	358	274	358	276
Autres actifs non courants	-	-	-	-	11	19	11	19
<b>Actif non courant</b>	<b>7 662</b>	<b>8 092</b>	<b>-</b>	<b>279</b>	<b>1 945</b>	<b>2 072</b>	<b>9 607</b>	<b>10 443</b>
Stock, produits et services en cours	3 671	3 917	-	97	691	716	4 362	4 730
Clients et autres débiteurs	3 528	3 212	28	91	1 773	1 592	5 329	4 895
Impôts courant actif								
Autres actifs courants	62	93	-	5	14	16	75	114
Produits dérivés ayant une juste valeur positive								
Actifs destinés à être vendus								
Titres négociables	659	633	-	-	-	-	659	633
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 533	2 322	35	122	773	1 644	4 341	4 089
<b>Actif courant</b>	<b>11 452</b>	<b>10 177</b>	<b>63</b>	<b>316</b>	<b>3 251</b>	<b>3 968</b>	<b>14 766</b>	<b>14 461</b>
<b>Total actif</b>	<b>19 114</b>	<b>18 269</b>	<b>63</b>	<b>595</b>	<b>5 196</b>	<b>6 040</b>	<b>24 373</b>	<b>24 904</b>



Passif exigible (en milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		Total	
	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2023
Emprunt long-terme	746	768	-0	-0	7	33	753	801
Impôts différés passifs	0	11	-0	-8	0	-3	0	-0
Provision pour retraite	303	214	-	-	-	-	303	214
Provisions (non courant)	77	92	-	-	120	40	198	132
Autres passifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passif non courant</b>	<b>1 127</b>	<b>1 085</b>	<b>-0</b>	<b>-8</b>	<b>127</b>	<b>71</b>	<b>1 254</b>	<b>1 148</b>
Emprunts court-terme	403	323	-	-	3	80	407	403
Fournisseurs et autres crébiteurs	2 829	2 409	16	35	368	501	3 213	2 945
Impôts courant	4	4	-	-	-	-	4	4
Autres passifs courants	175	124	-	-	-	-	175	124
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions (courant)	20	16	-	-	-	-	20	16
<b>Passif courant</b>	<b>3 432</b>	<b>2 876</b>	<b>16</b>	<b>35</b>	<b>371</b>	<b>580</b>	<b>3 818</b>	<b>3 491</b>
<b>Total passif non courant et courant</b>	<b>4 559</b>	<b>3 961</b>	<b>16</b>	<b>27</b>	<b>498</b>	<b>651</b>	<b>5 072</b>	<b>4 639</b>

#### NOTE 24 : Organigramme du Groupe et périmètre de consolidation

Se référer au paragraphe 1.4 « Organigramme au 31 décembre 2024 » du présent Rapport annuel.

- o Périmètre de consolidation

Nom de l'entité	Activité	Pourcentage d'intérêts
Encres Dubuit SA	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	Mère
<b>Filiales consolidées par intégration globale</b>		
Dubuit Benelux	Holding	100,00%
Publivenor	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	100,00%
Tintas Dubuit	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	100,00%
Dubuit of America	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	100,00%
Encres Dubuit Shanghai – Fangxian	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	100,00%
Encres Dubuit Shanghai – Jinshan	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	100,00%
Dubuit Vietnam	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	100,00%
Poly-Ink	Recherche-développement en autres sciences physiques et naturelles	100,00%
<b>Entreprises sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle</b>		
	Néant	
<b>Entreprises associées mise en équivalence</b>		
	Néant	

(\*) Site de fabrication d'encre

#### NOTE 25 : Évènements post-clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu entre la date de clôture des comptes annuels et la date d'arrêté des comptes consolidés par le Directoire et l'examen par le Conseil de surveillance.

**NOTE 26 : Honoraires des commissaires aux comptes**

	SEC3		B&A Audit		Autres		Total						
	2024		2023		2024		2023		2024		2023		
	k€ HT	%											
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés													
-Emetteur	34	100%	34	100%	34	100%	34	100%	35	100%	64	100%	
-Filiales intégrées													
Missions accessoires													
-Emetteur													
-Filiales intégrées													
<b>TOTAL</b>	<b>34</b>	<b>33%</b>	<b>34</b>	<b>33%</b>	<b>34</b>	<b>33%</b>	<b>34</b>	<b>33%</b>	<b>35</b>	<b>34%</b>	<b>64</b>	<b>62%</b>	<b>103</b>



## **7.6 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

### **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS**

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

-----

#### **B&A AUDIT**

SIEGE SOCIAL : 149 RUE DE SILLY – 92100 BOULOGNE

SAs DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 150.000 € - RCS NANTERRE 493 722 391

COMPAGNIE REGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE VERSAILLES ET DU CENTRE

#### **SEC3**

SIEGE SOCIAL : 30, AVENUE DU PETIT PARC – 94300 VINCENNES

SAS D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES

CAPITAL DE 960.000 € - RCS CRETEIL B 501 611 602

COMPAGNIE REGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE PARIS



## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

-----

A l'assemblée générale de la société ENCRES DUBUIT

#### OPINION

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société ENCRES DUBUIT relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

#### FONDEMENT DE L'OPINION

##### *Référentiel d'audit*

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilité des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

##### *Indépendance*

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.



## **Observations**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans l'annexe au paragraphe « Notes relatives au bilan, compte de résultat et tableau de flux de trésorerie » sous la rubrique « Autres produits et charges non-courants » concernant la comptabilisation de la cession de deux immeubles sur l'exercice.

## **JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS**

En application des dispositions des articles L. 821-53 et R. 821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

- Votre Société a procédé, comme défini au paragraphe de l'annexe « Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation » sous la rubrique « Immeuble de placement (IAS 40) » à la comparaison de la juste valeur et de la valeur comptable de l'immeuble brésilien. Nous nous sommes assurés que les valeurs nettes comptables des actifs n'étaient pas supérieures aux valeurs des rapports des expertises immobilières.
- Votre Société effectue au moins une fois par an, un test de perte de valeur des écarts d'acquisition et des immobilisations à durée de vie indéfinie conformément aux dispositions de la norme IAS 36, selon les modalités prévues au paragraphe de l'annexe « Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation » sous la rubrique « Suivi des actifs (IAS 36) ». Nous avons examiné les modalités de calcul de ces tests et leur caractère raisonnable.

## **VERIFICATIONS SPECIFIQUES**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Directoire.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Nous tenons à vous signaler que les comptes consolidés de la société Encres Dubuit ont été arrêtés par le Directoire à une date postérieure au délai légal de trois mois à compter de la clôture de l'exercice.

## **RESPONSABILITES DE LA DIRECTION ET DES PERSONNES CONSTITUANT LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne



comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire.

### **RESPONSABILITES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVES A L'AUDIT DES COMPTES CONSOLIDÉS**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- Il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonference, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- Il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité



d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- Il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- Concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

*Fait à Vincennes et Boulogne, le 2 mai 2025*

Les Commissaires aux comptes

**SEC 3**

**représentée par :**

**Jean-Philippe HOREN**

**B&A AUDIT**

**représentée par :**

**Hervé WILLI**



## 8. COMPTES SOCIAUX

### 8.1 Comptes sociaux exercice clos le 31 décembre 2024

BILAN ACTIF k€	Exercice 2024			Exercice 2023
	Brut	Amortissements Provisions	Net	Net
Frais de recherche et développement	0		0	
Concessions, brevets, droits similaires	895	463	432	468
Fonds commercial	1 847		1 847	1 847
Autres immobilisations incorporelles	13		13	
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>2 755</b>	<b>463</b>	<b>2 293</b>	<b>2 315</b>
Terrains	1 006		1 006	1 006
Constructions, installation des constructions	3 263	2 750	513	1 086
Installations techniques. Mat. Outils industriels	2 932	2 093	839	728
Autres immobilisations corporelles	5 024	4 183	841	901
Immobilisations en cours	18		18	46
Avances et acomptes	0		0	
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>12 243</b>	<b>9 027</b>	<b>3 217</b>	<b>3 767</b>
Participations	5 453	1 526	3 927	3 927
Créances rattachées à des participations	1 127	1 127	0	836
Autres titres immobilisés			0	273
Autres immobilisations financières	273	78	195	51
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>6 854</b>	<b>2 731</b>	<b>4 123</b>	<b>5 085</b>
<b>Total actif immobilisé</b>	<b>21 853</b>	<b>12 221</b>	<b>9 632</b>	<b>11 166</b>
Matières premières et autres approv.	1 952	25	1 927	1 897
Produits intermédiaires et finis	1 119	82	1 037	1 300
Marchandises	110	20	89	143
<b>Stocks et encours</b>	<b>3 181</b>	<b>127</b>	<b>3 054</b>	<b>3 340</b>
Avance et acomptes versés	1		1	5
Clients et comptes rattachés	3 043	554	2 489	2 455
Autres créances	1 424	850	574	318
<b>Créances</b>	<b>4 468</b>	<b>1 404</b>	<b>3 064</b>	<b>2 778</b>
Valeurs mobilières de placement	815	16	799	699
Disponibilités	2 863		2 863	1 349
Charges constatées d'avance	60		60	92
<b>Disponibilités et divers</b>	<b>3 739</b>	<b>16</b>	<b>3 722</b>	<b>2 140</b>
<b>Total actif circulant</b>	<b>11 388</b>	<b>1 548</b>	<b>9 840</b>	<b>8 258</b>
Charges à répartir	0		0	
Ecart de conversion actif	5		5	4
<b>Total général</b>	<b>33 245</b>	<b>13 768</b>	<b>19 477</b>	<b>19 428</b>



BILAN – PASSIF k€	31/12/2024	31/12/2023
Capital	1 256	1 256
Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 398	4 398
Réserve légale	126	126
Réserves statutaires ou contractuelles	12 454	12 454
Report à nouveau	-1 980	194
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	-144	-2 174
Subventions d'investissements	0	0
Provisions réglementées	12	8
<b>Total</b>	<b>16 122</b>	<b>16 261</b>
Autres fonds propres	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>16 122</b>	<b>16 261</b>
Provisions pour risques	129	129
Provisions pour charges	0	0
<b>Total des provisions</b>	<b>129</b>	<b>129</b>
Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit	422	615
Dettes financières diverses	311	6
<b>Total des dettes financières</b>	<b>733</b>	<b>620</b>
Avances et acomptes reçus sur commande en cours	1	6
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 553	1 299
Dettes fiscales et sociales	636	672
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	0
Autres dettes	25	81
Produits constatés d'avance	223	333
<b>Total dettes d'exploitation</b>	<b>2 438</b>	<b>2 391</b>
<b>Total des dettes</b>	<b>3 171</b>	<b>3 011</b>
Ecarts de conversion passif	56	27
<b>Total général - Passif</b>	<b>19 477</b>	<b>19 428</b>



COMpte DE RÉSULTAT			31/12/2024	31/12/2023
	k€	France	Exportation	Total
Ventes de marchandises	732		217	948
Production vendue (biens)	5 670		4 835	10 506
Production vendue (services)	234		138	372
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>6 636</b>		<b>5 190</b>	<b>11 827</b>
Production stockée				-213
Subventions d'exploitation				11
Reprises sur provisions et transfert de charges				219
Autres produits d'exploitation				1 179
<b>Total produits d'exploitation</b>				<b>13 022</b>
Achats de marchandises				602
Variations de stocks				62
Achats matières premières et autres approvisionnements				3 969
Variations de stocks				-26
Autres achats et charges externes				2 784
Impôts, taxes et versements assimilés				394
Salaires et traitements				3 116
Charges sociales				1 155
Immobilisations – Dotations aux amortissements				563
Actif circulant – Dotations aux provisions				165
Risques et charges – Dotations aux provisions				50
Autres charges				570
<b>Total charges d'exploitation</b>				<b>13 405</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>				<b>-382</b>
Produits des participations				150
Produits des autres valeurs mobilières et autres créances				0
Autres intérêts et produits assimilés				39
Reprises sur provisions et transfert de charges				1 204
Différences positives de charge				64
Produits nets sur cession de valeur mobilière de placement				0
<b>Total produits financiers</b>				<b>1 457</b>
Dotations financières aux amortissements et aux provisions				1 267
Intérêts et charges financiers				7
Différences négative de change				10
Autres charges financières				0
Charges nettes sur cession de valeur mobilière de placement				0



<b>Total charges financières</b>			<b>1 284</b>	<b>1 914</b>
<b>Résultat financier</b>			<b>173</b>	<b>-724</b>
<b>Résultat courant avant impôts</b>			<b>-209</b>	<b>-2 270</b>
Produits exceptions sur opération de gestion			0	3
Produits exceptionnels sur opérations en capital			0	26
Reprises sur provisions et transfert de charges			0	
<b>Total produits exceptionnels</b>			<b>0</b>	<b>29</b>
Charges exceptionnelles sur opération de gestion			0	4
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			0	12
Dotations aux amortissements et provisions			4	4
<b>Total charges exceptionnelles</b>			<b>4</b>	<b>21</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>			<b>-4</b>	<b>8</b>
Participation des salariés			0	
Impôts sur les bénéfices			-70	-88
<b>Total des produits</b>			<b>14 479</b>	<b>15 310</b>
<b>Total des charges</b>			<b>14 623</b>	<b>17 484</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>			<b>-144</b>	<b>-2 174</b>



Tableau des flux de trésorerie k€	31/12/2024	31/12/2023
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
<b>Résultat net</b>	-144	-2 174
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</b>		
Amortissements et provisions (sauf provision sur actif circulant)	1 615	805
Variation des impôts différés		
Plus ou moins-values de cession nettes d'impôt	-556	-13
Plus ou moins-values sur cession d'actions propres	0	
Mali de fusion		
Coût de l'endettement	5	8
Produits des dividendes	-150	-1 012
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>770</b>	<b>-2 385</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :</b>		
Créances d'exploitation et stock	31	2 566
Dettes d'exploitation et autres dettes	76	-641
<b>Total flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>877</b>	<b>-460</b>
<b>Total flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</b>		
Acquisitions d'immobilisations	-525	-726
Cessions d'immobilisations nettes d'impôt et remboursement	1 091	146
Impact des variations de périmètres		
Dividendes reçus	150	1 012
Acquisition nette des cessions/immobilisations financières	-70	-846
<b>Total flux de trésorerie liés aux investissements</b>	<b>646</b>	<b>-414</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires	0	-912
Remboursement des comptes courants	305	
Autres variations	-5	-8
Cessions Actions propres	0	1
Emissions d'emprunts		
Remboursement d'emprunt	-192	-327
<b>Total flux de trésorerie liés aux financements</b>	<b>108</b>	<b>-1 247</b>
<b>Variation de la trésorerie calculée</b>	<b>1 631</b>	<b>-2 121</b>
Trésorerie d'ouverture	2 048	4 170
Trésorerie de clôture	3 678	2 048
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>1 630</b>	<b>-2 122</b>



## **Notes annexes aux états financiers**

Les comptes sociaux de la société Encres Dubuit SA au 31 décembre 2024 ont été arrêtés par le Directoire et présentés pour approbation au Conseil de surveillance du 28 avril 2025.

Encres Dubuit développe et distribue des solutions permettant l'impression par sérigraphie, tampographie ou digitale. Ces encres industrielles permettent d'ennoblir les matériaux d'améliorer la fonctionnalité de certaines surfaces (encres conductrices par exemple), d'assurer la traçabilité ou l'identification de produits industriels.

### **1. Faits caractéristique de l'exercice**

Se référer au paragraphe 2.1 « Environnement économique et géopolitique » du présent Rapport annuel.

### **2. Principes, règles et méthodes comptables**

L'annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2024, dont le capital est de 1 256 k€ et le compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dégageant une perte de 144 k€.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2024 au 31/12/2024. Les notes et les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

Afin de donner une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'entreprise à la fin de l'exercice, les comptes ont été préparés conformément aux principes comptables Français résultant notamment des dispositions du Code de Commerce, du Plan Comptable Général et des règlements de l'Autorité des Normes Comptables.

Les comptes au 31 décembre 2024 sont établis en conformité avec les dispositions du code de commerce (articles L123-12 à L123-28), du règlement ANC n°2022-06, appliqué de manière anticipée, du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) à jour des différents règlements complémentaires à date d'établissement des dits comptes annuels. De ce fait, la vente en 2024 de l'immeuble situé au Brésil a été comptabilisée en résultat d'exploitation dégageant une plus-value de 548 k€ dans les comptes clos au 31 décembre 2024.

Ces comptes ont été arrêtés le 25 avril 2025 par le Directoire de la société.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation,
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- Indépendance des exercices.

Et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrit en comptabilité est la méthode des coûts historique.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

#### **o Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan pour leur coût d'achat, hors frais d'acquisition et coût d'emprunt. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à la durée d'utilisation prévue des immobilisations (1 à 5 ans).

Une valeur résiduelle peut être déterminée en déduction de la valeur amortissable si elle est significative et calculée dès l'origine.



Les frais de développement sont enregistrés en charge dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus. Les fonds commerciaux et la marque sont dépréciés lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur valeur nette au bilan. La valeur d'inventaire attribuée aux fonds de commerce fait l'objet d'un suivi annuel en fonction de la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés.

Les flux de trésorerie futurs reposent sur des données prévisionnelles (chiffre d'affaires, marges,...) qui par nature ne peuvent être confirmées, et établies qu'à partir d'hypothèses les plus probables à la date de leur établissement. Ces hypothèses sont susceptibles de ne pas rester valides tout au long de la période d'estimation et de prévision considérée. Aussi afin d'assurer un caractère prudent aux résultats présentés, la société a retenu des scénarios pour lesquels la croissance des chiffres d'affaires et des résultats sont cohérents avec les chiffres constatés au cours de ces dernières années.

Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est le coût moyen pondéré du capital de la société (WACC). Le taux d'actualisation est un taux après impôts.

- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur coût de production. Les intérêts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations ne sont pas inclus dans le coût de production de ces immobilisations.

Une valeur résiduelle peut être déterminée en déduction de la valeur amortissable si elle est significative et calculée dès l'origine. Les plans d'amortissements pour dépréciation sont établis suivants la durée réelle d'utilisation selon le mode linéaire.

Durées retenues pour le calcul des amortissements :

Immobilisations décomposables

Structure gros œuvre.....	20 ans
Lots techniques.....	15 ans
Lot de second œuvre.....	12 ans
Lot d'aménagement.....	10 ans

Immobilisations non décomposables

Matériel et outillage industriel.....	1 à 10 ans
Agencements et installations.....	1 à 20 ans
Matériel de transport.....	1 à 3 ans
Mobiliers et matériel de bureau.....	3 à 10 ans

- Dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur actuelle d'une immobilisation est devenue notablement inférieure à sa valeur nette comptable. La valeur actuelle se définit par comparaison entre la valeur vénale et la valeur d'usage.

- Provision pour gros entretien

Une provision pour gros entretien est constituée, le cas échéant, selon un plan pluriannuel de travaux permettant de couvrir les dépenses qui ont pour seul but de vérifier le bon état de fonctionnement des installations et d'y apporter un entretien sans prolonger la durée de vie des immobilisations concernées.

- Immobilisations financières

Les participations et les autres titres immobilisés figurent au bilan pour leur coût d'acquisition. Les créances rattachées à des participations, les prêts et dépôts sont enregistrés pour leur valeur de remboursement à la date de clôture de l'exercice. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.



Pour les titres cotés, la valeur d'inventaire est déterminée par le cours moyen du mois de la clôture de l'exercice. La valeur d'inventaire des titres de participation ou autres titres immobilisés figurant au bilan pour leur coût d'acquisition correspond à la valeur d'utilité.

- o Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition. Les intérêts courus s'y rapportant sont également comptabilisés.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. La valeur d'inventaire est déterminée par le cours du dernier jour de la clôture de l'exercice.

- o Actions propres

Les actions propres détenues par la société sont enregistrées pour leur coût d'acquisition au poste « Autres titres immobilisés » suivant l'affectation d'origine du programme de rachat d'actions. Une dépréciation est constatée lorsque la valeur actuelle des actions propres détenues est devenue inférieure à sa valeur nette comptable.

À la suite de la publication de l'avis sur la comptabilisation des plans d'options d'achat ou de souscription d'actions et des plans d'attribution d'actions gratuites aux employés (règlement ANC n°2014-03 de décembre 2014 abrogeant le règlement CRC 2008-15 du 4 décembre 2008), les actions propres détenues et affectées à un plan ont été transférées au compte 502-1 pour leur coût d'acquisition et font l'objet d'une provision au passif. Les actions propres affectées aux salariés mais non couvertes par une provision au passif et les actions propres rachetées pour régularisation des cours de bourse sont inscrites au compte 502-2 « Actions disponibles pour être attribuées aux employés ou pour régularisation des cours de bourse »

- o Provisions réglementées

Les provisions réglementées figurant au bilan comprennent d'une part la différence entre les amortissements fiscaux et les amortissements pour dépréciation calculés suivant le mode linéaire ou dégressif selon le cas.

La contrepartie des provisions réglementées est inscrite au compte de résultat dans les charges et produits exceptionnels.

- o Provisions pour risques et charges

Conformément aux dispositions du règlement 00-06 du comité de réglementation comptable, relatif aux passifs, une information est fournie concernant les provisions les plus significatives, dans la mesure où cette information ne porte pas préjudice au groupe. Au titre de l'exercice 2024, la provision pour garanties client calculée selon le niveau d'avoir de l'exercice précédent a été dotée à hauteur de 20 k€ et reprise pour 16 k€.

- o Stocks

Les stocks sont évalués suivant la méthode du coût moyen pondéré. La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits fabriqués sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et les charges directes et indirectes de production, les amortissements des biens concourant à la production. Le coût de la sous-activité est exclu de la valorisation des stocks. Les intérêts sont toujours exclus de la valorisation des stocks.

Une provision pour dépréciation des stocks égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et le cours du jour ou la valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure à l'autre terme énoncé.

Le système d'information de la société permet d'identifier à travers la gestion de l'ERP Odoo les dates de péremption. Une dépréciation des stocks est constatée à hauteur de :

- 80 % pour produits semi-finis et finis n'ayant pas eu d'entrée et de sortie depuis plus de 2 ans (soit antérieur au 1er janvier 2023) et définis comme périmés,
- 20 % pour les matières n'ayant pas eu d'entrée et de sortie depuis plus de 2 ans (soit antérieur au 1er janvier 2023) et définis comme périmés.



- Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale et font l'objet d'un examen systématique au cas par cas. En fonction des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, une provision pour dépréciation évaluant le risque encouru est constituée pour chacune d'elles.

- Opérations en devises

Les transactions réalisées en devises sont enregistrées aux cours de change en vigueur à la date de ces transactions. Tous les actifs et passifs en devises sont convertis aux cours de clôture.

La différence de change résultant de la conversion des actifs et passifs en devises est portée : au bilan en « écart de conversion ». Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques, en totalité.

L'exposition de la société au risque de change est minime dans la mesure où les ventes réalisées à l'étranger sont facturées en Euros. Cependant, Encres Dubuit est exposée au risque de change au travers de dividendes qu'elle perçoit de sa filiale chinoise en USD.

- Engagements retraite

L'engagement retraite de la société mère est couvert pour partie par les versements effectués sur une assurance départ retraite extérieure (cf. note n°8).

- Définition de résultat courant et résultat exceptionnel

Le compte de résultat distingue le résultat imputable aux activités ordinaires et les éléments extraordinaire.

Les activités ordinaires recouvrent toute l'activité dans laquelle s'engage l'entreprise dans le cadre de ses affaires, ainsi que les activités liées qu'assume l'entreprise à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités ordinaires.

Le résultat d'exploitation comprend la plus-value de 548 k€ réalisée sur la cession d'un des deux immeubles détenus au Brésil, en application de manière anticipée du règlement ANC n° 2022-06.

Les éléments extraordinaire sont les seuls produits et charges consécutifs à des événements ou opérations clairement distinctes des activités ordinaires de l'entreprise, et qui ne sont pas en conséquence censés se reproduire de manière fréquente ni régulière.

Cours de conversion retenus pour les comptes annuels clos au 31 décembre 2024

Taux (en euros)	31/12/2024		31/12/2023	
	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
USD – Dollar US	0,96256	0,92412	0,90500	0,92460
CNY – Yuan Chinois	0,13187	0,12843	0,12740	0,13050
VND – Dong Vietnamien	0,00004	0,00004	0,00004	0,00004



### 3. Notes relatives au bilan et compte de résultat

#### **NOTE 1 : Tableau des filiales et participations**

- (a) Renseignements détaillés sur chaque titre dont la valeur excède 1% du capital de la société astreinte à la publication

(en milliers d'euros)	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part de capital détenue (%)	Valeur comptable brute des titres détenus	Valeur comptable nette des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice) ou perte du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
<b>Filiales (détenues à plus de 50%)</b>										
<b>Tintas Dubuit SA</b> C/Las Planas 1 P.I. Fontsanta 08970 Sant Joan Despi (Barcelona) Espagne	72	1 471	100%	955	955	0	0	1 968	16	150
<b>Dubuit Shanghai Co</b> 111 Mengshan rd shihua Jinshan, Shanghai China	2 369	1 758	100%	1 839	1 839	0	0	4 860	-380	0
<b>Dubuit Benelux</b> 40 Suikerkaai, 1500 Halles, Belgique	400	-735	100%	960	960	1 419	0	0	-11	0
<b>Dubuit of America</b> 70 Monaco Drive IL 60172 Roselle – Chicago	706	-349	100%	380	0	0	0	376	-169	0
<b>Dubuit Inks Vietnam Company Limited</b> Plot 244 – Street 12. Amata Industrial Park Long Binh Ward – Dong Nai Province Bien Hoa City – Vietnam	1 146	-1 480	100%	1 147	0	558	0	569	-188	0
<b>Poly-Ink</b> 1 rue Isaac Newton 77290 Mitry-Mory	7	13	100%	154	154	20	0	84	8	0

- (b) Renseignements globaux sur les autres titres dont la valeur n'excède pas 1% du capital de la société astreinte à la publication

Filiales françaises (ensemble) :	Néant
Filiales étrangères (ensemble) :	Néant
Participations dans les sociétés françaises (ensemble) :	Néant
Participations dans les sociétés étrangères (ensemble) :	Néant

- (c) Renseignements globaux sur les titres (a+b)\*



(en milliers d'euros)	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Valeur comptable brute des titres détenus	Valeur comptable nette des titres détenus	Prêts et avances consentis*	Montant des cautions avals donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat ou perte du dernier exercice clos	Dividendes encaissés
<b>Titres dont la valeur excède 1% du capital de la société astreinte à publication (note 1)</b>									
Filiales françaises (ensemble)	7	13	154	154	20	0	84	8	0
Filiales étrangères (ensemble)	4 694	664	5 280	3 753	1 977	0	7 773	-732	150
<b>Titres dont la valeur n'excède pas 1% du capital de la société astreinte à publication</b>									
Participations dans les sociétés françaises (ensemble)									
Participations dans les sociétés étrangères (ensemble)									

**Note 1:**

Société française : Poly-Ink

Sociétés étrangères : Tintas Dubuit SA / Dubuit Shanghai Co. / Dubuit Benelux / Dubuit of America / Dubuit Inks Vietnam Co. Ltd

(\*) : pour la ligne « Filiales étrangères », les prêts et avances consentis sont dépréciés pour 1 977 k€.

**NOTE 2 : Les opérations avec les entreprises liées**o Bilan

Montant concernant les entreprises : k€	Liées	Avec lesquelles la Société a un lien de participation	Montant des dettes ou des créances représentés par des effets de commerce
Participations	5 453		
Créances rattachées à des participations	1 127		
Provisions sur titres de participations et créances rattachées	-2 653		
<b>Total immobilisations</b>	<b>3 927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Créances clients et comptes rattachés nettes des provisions	218		
Autres créances nettes des provisions	20		
<b>Total créances</b>	<b>238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	33		
Autres dettes	4		
<b>Total dettes</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



- o Compte de résultat

<b>Montant concernant les entreprises :</b> <b>PRODUITS (k€)</b>	<b>Liées</b>	<b>Avec lesquelles la Société à un lien de participation</b>
Ventes de produits finis	1 002	
Loyers facturés		
Dividendes reçus	150	
Transfert de charges		
Intérêt des créances rattachées à des participations	0	
<b>Total</b>	<b>1 152</b>	<b>0</b>

<b>Montant concernant les entreprises :</b> <b>CHARGES (k€)</b>	<b>Liées</b>	<b>Avec lesquelles la Société à un lien de participation</b>
Achats de matières premières, fournitures et frais accessoires	97	
Autres services extérieurs	89	
Charges de personnel	-10	
Autres charges de gestion courante	-5	
Autres charges financières	0	
Autres charges exceptionnelles	0	
<b>Total</b>	<b>171</b>	<b>0</b>

**NOTE 3 : L'actif immobilisé**

<b>Immobilisations incorporelles (k€)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Autres variations</b>	<b>31/12/2024</b>
Concessions, brevets, licences et marques	767	128	0		895
Fonds commercial	1 847	0	0		1 847
Autres immobilisations incorporelles	0	13	0		13
<b>Total – Valeur brute</b>	<b>2 614</b>	<b>142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 755</b>
Amortissements	299	164			463
<b>Total – Valeur nette</b>	<b>2 315</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 293</b>



o Principales immobilisations

<b>Principales immobilisations (k€)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Autres variations</b>	<b>31/12/2024</b>
Terrains	1 006	0	0		1 006
Constructions – Structure, gros œuvre	2 932	17	0		2 950
Immeubles de placement	1 122	0	809		314
Matériel et outillages industriels	2 983	245	296		2 932
Autres immobilisations corporelles	3 482	97	104		5 024
<i>Immobilisations décomposables :</i>					
- Gros œuvre	500				
- Lots techniques	583				
- Lot de second œuvre	415				
- Lots d'aménagements	51				
Immobilisations en cours	46	24	52		18
<b>Total principales immobilisations</b>	<b>13 121</b>	<b>383</b>	<b>1 260</b>	<b>0</b>	<b>12 243</b>

<b>Amortissements (k€)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Autres variations</b>	<b>31/12/2024</b>
Constructions – Structure, gros œuvre	2 550	68	0		2 617
Immeubles de placement	419	44	330		133
Matériel et outillages industriels	2 255	134	296		2 093
Autres immobilisations corporelles	4 130	154	101		4 183
<i>Immobilisations décomposables :</i>					
- Gros œuvre					
- Lots techniques					
- Lot de second œuvre					
- Lots d'aménagements					
<b>Total des amortissements</b>	<b>9 354</b>	<b>399</b>	<b>726</b>	<b>0</b>	<b>9 027</b>
<b>Total net</b>	<b>3 767</b>	<b>-16</b>	<b>534</b>	<b>0</b>	<b>3 217</b>



- o Le crédit-bail

Crédit-bail BILAN	Valeur d'origine	Dotations théoriques aux amortissements		Valeur nette théorique	Redevances		Redevances restant à payer à :			Prix d'achat résiduel	Montant pris en charge dans l'exercice
		Exercic e	Cumu- lées		Exercic e	Cumu- lées	1 an au +	+1 an /- 5 an s	+ de 5 ans		
Terrains											
Constructions											
Installations techniques matériel et outillages industriels	429	43	259	170		439				0	0
Autres immobilisations corporelles	239	46	179	60	48	238	27			27	48
Immobilisations en cours											
<b>Total</b>	<b>668</b>	<b>89</b>	<b>438</b>	<b>230</b>	<b>48</b>	<b>677</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
											<b>54</b>

- o Immobilisations financières

Immobilisations financières (k€)	31/12/2023	Augmentations	Diminutions	Autres variations	31/12/2024
Titres de participations	4 353	1 100	0		5 453
Créances rattachées à des participations	2 070	33	976		1 127
Autres titres immobilisés (actions propres)	313	44	136		221
Autres immobilisations financières	42	6	1		53
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>6 784</b>	<b>1 183</b>	<b>1 113</b>	<b>0</b>	<b>6 854</b>
Provisions dépréciation des immos financières	1 700	1 139	107	0	2 731
<b>Total net</b>	<b>5 085</b>	<b>44</b>	<b>1 006</b>	<b>0</b>	<b>4 123</b>



Tableau récapitulatif des achats et ventes des actions propres sur l'exercice clos au 31 décembre 2024 :

Mois (en nombre d'actions)	Achats	Ventes	Attribution gratuite d'actions Délai d'acquisition réalisé	Transfert au cpte 502 Actions affectées à un plan	Actions affectées à un plan non réalisé (transfert du 502 au 27x ou 5022)	Actions affectées à un plan non attribués (transfert du 5021 au 5022)	Solde actions propres
Décembre 2023							83 724
Janvier 2024	559	892					83 391
Février 2024	2 229	1 606					84 014
Mars 2024	1 353	1 437					83 930
Avril 2024	920	919					83 931
Mai 2024	767	1 059					83 639
Juin 2024	1 971	1 528					84 082
Juillet 2024	1 399	1 460					84 021
Août 2024	1 277	1 601					83 697
Septembre 2024	1 105	1 532					83 270
Octobre 2024	1 051	1 012					83 309
Novembre 2024	2 629	2 589					83 349
Décembre 2024	855	652		32 500			51 052
Cours moyen d'achat (€)							2,7143
Cours au 31/12/2024							2,82
<b>Provisions pour dépréciation des actions propres (k€)</b>							<b>78</b>

**NOTE 4 : Les capitaux propres**o Le capital

Au 31 décembre 2024, le capital social s'élève à 1 256 400 €. Il se compose de 3 141 000 actions d'une valeur nominale de 0,40 euros chacune.

o Variation des capitaux propres

Variation des capitaux propres (k€) (Note 1)	31/12/2023	Augmentation	Diminution	Affectation du résultat	31/12/2024
Capital	1 256				1 256
Prime	4 398				4 398
Réserve légale	126				126
Autres réserves	12 454				12 454
Report à nouveau	194	-2 174			-1 980
Provisions réglementées	8	4			12
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-2 174</b>	<b>-144</b>	<b>2 174</b>		<b>-144</b>
<b>Total</b>	<b>16 261</b>	<b>-2 313</b>	<b>2 174</b>		<b>16 122</b>



- o Plans d'attribution d'actions gratuites de la société Encres DUBUIT SA

Le tableau ci-après récapitule des données relatives aux plans d'actions gratuites :

Plans n°	Date d'attribution	Date d'acquisition	Nombre de bénéficiaire	Nombre d'actions octroyées	Nombre d'actions émises/remises	Nombre d'actions non acquises définitivement
2022-1	10/03/2022	10/03/2025	1	10 000		10 000
2024-1	12/06/2024	12/06/2026	1	20 000		20 000
2024-1	12/06/2024	12/06/2027	1	20 000		20 000

#### **NOTE 5 : Les provisions**

##### a) Les provisions pour risques et charges

Provisions pour risques et charges (k€)	31/12/2023	Augmentation	Diminution		31/12/2024
			Consommées	Non consommées	
Provisions pour litiges commerciaux	4	0	4		0
Provisions pour litiges sociaux					
Provisions pour garanties données aux clients	16	20	16		20
Provisions pour pertes de change	4	5		4	5
Autres provisions pour risques	105	30		32	104
Provisions pour impôts					
Provisions pour charges					
Provisions pour attributions gratuites d'actions					
<b>Total</b>	<b>129</b>	<b>55</b>	<b>20</b>	<b>35</b>	<b>129</b>

##### b) Les provisions pour dépréciations

Provisions pour risques et charges (k€)	31/12/2023	Augmentation	Diminution	Autres variations	31/12/2024
Sur titre de participations	426	1100	0		1526
Sur autres immobilisations financières	1 273	39	107		1 205
Sur comptes clients	593	110	149		554
Sur stocks	90	55	19		127
Sur comptes courants	1 836	107	1 093		850
Autres provisions pour dépréciation	0	16	0		16
<b>Total</b>	<b>4 219</b>	<b>1 427</b>	<b>1 367</b>	<b>0</b>	<b>4 279</b>
Provisions pour risques et charges	129	55	55		129
Provisions pour dépréciation	4 219	1 427	1 367	0	4 279
<b>Total des provisions</b>	<b>4 347</b>	<b>1 483</b>	<b>1 422</b>	<b>0</b>	<b>4 408</b>



c) Analyse des dotations inscrites au compte de résultat relatives aux provisions décrites ci-dessus :

<b>Dotations et reprises de provisions (k€)</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises</b>
Exploitation	216	219
Financières	1 267	1 204
Exceptionnelles	4	
<b>Total</b>	<b>1 487</b>	<b>1 422</b>

#### NOTE 6 : L'endettement

<b>Disponibilités (k€)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Autres variations</b>	<b>31/12/2024</b>
Actions destinées à être attribuées*	65	91			156
Actions disponibles pour être distribuées	0				0
Instruments de trésorerie*	633	26	0		659
Disponibilité	1 349	1 514	0		2 863
<b>Total</b>	<b>2047</b>	<b>1 631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 678</b>

(\*) valeur brute.

<b>Dettes financières (k€)</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>Autres variations</b>	<b>31/12/2024</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	615	2	194		422
Participation des salariés	0				0
Autres dettes financières (yc découverts bancaires)	6	308	3		311
<b>Total</b>	<b>620</b>	<b>309</b>	<b>197</b>	<b>0</b>	<b>733</b>
<b>Endettement net positif</b>	<b>1 427</b>	<b>1 322</b>	<b>-197</b>	<b>0</b>	<b>2 945</b>

**NOTE 7 : L'état des créances et des dettes par maturité**

<b>Créances (k€)</b>	<b>Montant brut</b>	<b>A 1 an</b>	<b>A + d'1 an</b>
<b>De l'actif immobilisé</b>			
Créances rattachées à des participations	1 127		1 127
Autres immobilisations financières	273		273
<b>De l'actif circulant</b>			
Clients douteux ou litigieux	673	118	554
Créances clients	2 371	2 371	
Avances et acomptes versés	1	1	
Fournisseurs avoirs à recevoir	3	3	
Personnel et comptes rattachés	19	19	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	12	12	
Impôt sur les bénéfices	0	0	
Taxes sur la valeur ajoutée	86	86	
Autres impôts et versements assimilés	71	71	
Créances sur cession d'immobilisations	0		
Groupe et associés	870		870
Débiteurs divers	364	364	
Produits à recevoir	0		
Charges constatées d'avance	60	60	
<b>Total</b>	<b>5 929</b>	<b>3 104</b>	<b>2 825</b>



<b>Dettes (k€)</b>	<b>Montant brut</b>	<b>A 1 an</b>	<b>A + d'1 an</b>
<b>Dettes financières</b>			
Emprunts et dettes auprès des éts de crédit			
- A un an au maximum à l'origine			
- A plus d'un an à l'origine	422	173	249
Emprunts et dettes financières diverses	311	0	311
<b>Dettes d'exploitations et autres dettes</b>			
Fournisseurs et comptes rattachés	1 553	1 553	
Personnel et comptes rattachés	253	253	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	359	359	
Impôt sur les bénéfices	0	0	
Taxe sur la valeur ajoutée	2	2	
Obligations cautionnées	0	0	
Autres impôts, taxes et versements assimilés	22	22	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Groupe et associés			
Autres dettes	25	25	
Dettes représentatives de titres empruntés			
Produits constatés d'avance	223	223	
<b>Total</b>	<b>3 170</b>	<b>2 609</b>	<b>560</b>

#### **NOTE 8 : Les engagements donnés/reçus**

- o Les engagements donnés

<b>Engagements donnés (k€)</b>	<b>Montant</b>
Effets escomptés non échus	
Avals, cautions et garanties	
Engagements du crédit-bail mobilier	27
Engagements du crédit-bail immobilier	
Engagements en matière de pension, retraite et assimilés*	
Autres engagements donnés	
<b>Total</b>	<b>27</b>

- o Les engagements reçus

<b>Engagements réciproques (k€)</b>	<b>Montant</b>
Effets escomptés non échus	
Avals, cautions et garanties	
Contre garantie BPI France sur PGE	379
<b>Total</b>	<b>379</b>

**NOTE 9 : Le compte de résultat**

## a) Chiffres d'affaires

<b>Chiffre d'affaires (k€)</b>	<b>France</b>	<b>Etranger</b>	<b>Total 2024</b>	<b>Total 2023</b>
Ventes de produits finis	5 670	4 835	10 506	10 373
Ventes de marchandises	732	217	948	1 043
Produits des activités annexes	234	138	372	686
<b>Total</b>	<b>6 636</b>	<b>5 190</b>	<b>11 827</b>	<b>12 102</b>

## b) Transfert de charges

<b>Nature des transferts de charges (k€) au 31/12 (12 mois)</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Transfert de charges d'exploitation	0	60			
Remboursements assurance	0	60			
Avantage en nature	0	55	50	33	222
Refacturations charges pour tiers	0	121	46	21	32
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>236</b>	<b>96</b>	<b>54</b>	<b>254</b>

## c) Résultat financier

<b>Produits financiers (k€)</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>12 mois</b>		
Produits financiers de participations*	150	1 093
Autres intérêts et produits assimilés	38	37
Reprises sur provisions et transfert de charges	1 204	15
Différences positives de changes	64	44
Produits nets sur cession de VMP		
<b>Total</b>	<b>1 457</b>	<b>1 190</b>

<b>Charges financières (k€)</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>12 mois</b>		
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 267	1 715
Intérêts et charges assimilées	7	161
Déférence négative de change	10	38
Autres charges financières		
Charges nettes sur cession de VMP		
<b>Total</b>	<b>1 284</b>	<b>1 914</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>173</b>	<b>-725</b>



## d) Résultat exceptionnel

Le résultat ANC n°2022-06 définit le résultat exceptionnel comme des produits et des charges directement liés à un évènement majeur et inhabituel. En application de ce nouveau principe, les éléments enregistrés initialement en résultat exceptionnel ont été reclassés en résultat d'exploitation.

<b>Produits exceptionnels (k€)</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>12 mois</b>		
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	0	3
Autres produits exceptionnels	0	
Produits sur cession immo corporelles	0	26
Produits sur cession immo financières	0	
Reprises amortissements dérogatoires	0	
Boni sur achats/ventes titres Encres DUBUIT	0	
Reprises provisions risques et charges exceptionnels	0	
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>29</b>

<b>Charges exceptionnelles (k€)</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>12 mois</b>		
Pénalités et amendes fiscales	0	2
Autres charges exceptionnelles	0	2
Valeur comptable des immo corporelles cédées	0	11
Valeur comptable des immo financières cédées	0	
Abandon de créances	0	
Mali sur achats/ventes titres Encres DUBUIT	0	1
Dotation provisions risques et charges exceptionnelles	4	4
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>20</b>
<b>Résultat exceptionnelle</b>	<b>-4</b>	<b>9</b>



## e) Impôts sur les bénéfices

Impôt sur les bénéfices (k€)	Avant impôt	Impôt correspondant	Après impôt
+ Résultat courant	- 209		-209
+ Résultat exceptionnel	-4		-4
- Participations des salariés	0		0
- Crédit d'impôt recherche	70		70
- Autres crédits d'impôts			0
<b>Résultat comptable</b>	<b>-144</b>	<b>0</b>	<b>-144</b>
<b>Allègement de la dette future d'impôt en base</b>			
Provisions réglementées			
Amortissements dérogatoires	12		
Provisions pour hausse de prix			
Provisions pour fluctuation des cours			
Autres (écart de conversion passif)	56		
<b>Total</b>	<b>68</b>		
<b>Provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation</b>			
Provisions pour congés payés			
Participation des salariés			
Provision pour dépréciation actions propres			
Autres provisions (créances attachées + comptes courants)			
<b>Total</b>			
Amortissements réputés différés			
Déficits reportables	123 (au 31/12/2024)		
Moins-value à long terme			

**NOTE 10 : Effectif au 31 décembre 2024**

	31/12/2024	31/12/2023
Cadres	29	30
Agents de maîtrise et techniciens	19	16
Employés	30	26
<b>Total</b>	<b>78</b>	<b>72</b>



## NOTE 11 : Rémunération brute des dirigeants

(en milliers d'euros)	Dans la société			Dans les sociétés contrôlées	
	Au titre du mandat	Autres rémunérations	Avantages en nature	Rémunérations	Avantages en nature
Membres du Directoire	150	256	3	63	37
Membres du Conseil de surveillance	36				
<b>Total</b>	<b>186</b>	<b>256</b>	<b>3</b>	<b>63</b>	<b>37</b>

Aucun engagement n'a été contracté pour des pensions de retraite au profit des membres du Directoire et du Conseil de surveillance.

## NOTE 12 : Évènements postérieurs à la clôture

- Contrôle fiscal en cours

Un contrôle fiscal est actuellement en cours, portant sur les exercices 2022 et 2023. À ce jour, aucune notification n'a été émise. Ce processus s'inscrit dans un cadre classique de vérification de la part de l'administration et ne remet pas en cause la rigueur de nos pratiques comptables et fiscales. Nous restons pleinement mobilisés pour accompagner ce contrôle avec transparence et sérénité.

- Optimisation de notre organisation géographique

Dans une logique d'efficacité opérationnelle et de recentrage géographique, la Société a pris la décision de fermer son établissement de Lille. Les activités correspondantes ont été harmonisées et intégrées au sein de nos sites en Belgique et à Lyon, permettant une meilleure synergie des équipes, une mutualisation des ressources, et un service renforcé auprès de nos clients.

- Renouvellement managérial et nouvelle dynamique stratégique

Le départ de Pierre Blaix, Directeur global de la stratégie, à fin mars, a marqué la fin d'un cycle. Cette transition s'accompagne de l'arrivée de nouveaux talents en Europe et en Asie, apportant un regard neuf et des compétences complémentaires. Cette évolution managériale nous offre l'opportunité de repenser notre stratégie, d'engager un nouveau chapitre, et de poser les fondations d'un développement pérenne et ambitieux pour les années à venir.



## **8.2 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

-----

B&A audit

**Siège social : 149 rue de silly – 92100 boulogne**

**SAs DE COMMISSARIAT AUX COMPTES**

**CAPITAL DE 150.000 € - RCS NANTERRE 493 722 391**

**COMPAGNIE REGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE VERSAILLES ET DU CENTRE**

SEC3

**SIEGE SOCIAL : 30, AVENUE DU PETIT PARC – 94300 VINCENNES**

**SAS D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES**

**CAPITAL DE 960.000 € - RCS CRETEIL B 501 611 602**

**COMPAGNIE REGIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES DE PARIS**



## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

### EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

A l'assemblée générale de la Société ENCRES DUBUIT

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société ENCRES DUBUIT relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

#### **Fondement de l'opinion**

##### *REFERENTIEL D'AUDIT*

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

##### *INDEPENDANCE*

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

#### **Observations**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants exposés :

- D'une part, dans la note 2 de l'annexe « Principes, règles et méthodes comptables » qui expose les changements de présentation et de comptabilisation liés à l'application anticipée du règlement ANC 2022-06 dans les comptes annuels clos le 31 décembre 2024 ;
- D'autre part, dans la note 12 de l'annexe « Évènements postérieurs à la clôture » qui expose l'existence d'un contrôle de l'administration fiscale en cours pour lequel, aucune notification n'a été émise au jour de l'établissement du présent rapport.

#### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans



leur ensemble et la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Comme il est mentionné dans la note 2 de l'annexe sous les rubriques « Dépréciation des immobilisations incorporelles et corporelles » et « Immobilisations financières », votre société constitue des provisions pour dépréciation des immobilisations incorporelles et des titres de participation lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable. Nous avons examiné le caractère raisonnable des estimations retenues pour évaluer la valeur d'inventaire des actifs incorporels et financiers détenus par votre société.

### Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

#### Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D. 441-6 du code de commerce.

#### Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du Conseil de surveillance sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du code de commerce.

#### Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

**NOUS TENONS A VOUS SIGNALER QUE LES COMPTES SOCIAUX DE LA SOCIETE ENCRÉS DUBUIT ONT ETE ARRETES PAR LE DIRECTOIRE A UNE DATE POSTERIEURE AU DELAI LEGAL DE TROIS MOIS A COMPTER DE LA CLOTURE DE L'EXERCICE.**

#### **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire.

#### **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.



Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- Il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- Il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- Il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- Il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

**FAIT A VINCENNES ET BOULOGNE, LE 2 MAI 2025**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

SEC3  
REPRESENTEE PAR :

JEAN-PHILIPPE HOREN

B&A AUDIT  
REPRESENTEE PAR :

HERVE WILLI



## 9. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### 9.1 Responsable du Rapport annuel

#### ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT ANNUEL

« J'atteste que les informations contenues dans le présent Rapport annuel sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion 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 et qu'il décrit les principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées. »

Alexandra Taulin

Présidente du Directoire

### 9.2 Contrôleurs légaux des comptes

#### COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES

##### Cabinet SEC 3

Renouvelé par l'Assemblée Générale du 14 juin 2023

Expiration du mandat : Assemblée Générale ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2029 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2028.

##### Société B&A Audit

Renouvelé par l'Assemblée Générale du 14 juin 2023

Expiration du mandat : Assemblée Générale ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2029 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2028.

### 9.3 Documents accessibles au public

Pendant la durée de validité du présent document, les documents et renseignements relatifs à la société sont mis à disposition des actionnaires et du public au siège social ainsi que sur le site internet du Groupe (espace Investisseurs) : <https://www.encresdubuit.com/>



#### 9.4 Tables de concordance

##### 9.4.1 Table de concordance avec le rapport de gestion

Le présent Rapport annuel comprend tous les éléments du rapport de gestion du Groupe Encres DUBUIT prévu par les articles L.225-100 et L.232-1 du Code de commerce.

Les sections du Rapport annuel correspondantes aux différentes parties du rapport de gestion du Groupe sont présentées ci-dessous :

Informations	Sections dans le document
Activité et situation financière	Paragraphe 2.2
Événements récents, tendances et perspectives	Paragraphe 2.1
Activités en matière de recherche et de développement	Paragraphe 3.7
Indicateurs clefs de performance de nature financière et le cas échéant de nature extra financière	Paragraphe 2.2
Évolution prévisible de la situation de la Société	Paragraphe 3.9
Succursales existantes	Paragraphe 3.2
Événements importants survenus après la clôture de l'exercice	Paragraphe 2.7
Description des principaux risques et incertitudes	Chapitre 6
Indications sur les objectifs et la politique concernant la couverture de chaque catégorie principale de transactions et sur l'exposition aux risques de prix, de crédit, de liquidité et de trésorerie, ce qui inclut l'utilisation des instruments financiers	Paragraphe 6.4
Structure, évolution du capital de la Société et franchissement des seuils	Paragraphe 4.8
Acquisition et cession par la Société de ses propres actions	Paragraphe 4.8.3
État de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice	Paragraphe 4.8.2
Utilisation d'instruments financiers	N/A
Filiales et participations	Paragraphe 3.2
Aliénations de participations croisées	N/A
Dividendes distribués au cours des trois derniers exercices	Paragraphe 3.4
Tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices	Paragraphe 4.6
Informations sur les délais de paiement des fournisseurs et des clients	Paragraphe 3.6
Proposition d'affectation du résultat	Paragraphe 3.4

##### 9.4.2 Table de concordance avec le gouvernement d'entreprise

Le présent document comprend tous les éléments du rapport sur le gouvernement d'entreprise. Les parties de ce document correspondant aux différentes parties du rapport sur le gouvernement d'entreprise sont présentés ci-dessous.

Informations	Sections dans le document
Modalités d'exercice de la Direction générale	Paragraphe 4.1
Liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires durant l'exercice	Paragraphe 4.2.2
Attribution et conservation d'actions gratuites aux dirigeants mandataires sociaux	Paragraphe 4.4.3
Conventions conclues entre un dirigeant ou un actionnaire significatif et une filiale	Chapitre 5



Crédit photo : Groupe Encres DUBUIT

Conception et réalisation :

**In Extenso**  
Finance