



# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025



## SOMMAIRE

<b>1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....</b>	<b>3</b>
1.1    Activité du Groupe au 30 juin 2025.....	3
1.2    Eléments clés du compte de résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2025.....	4
1.3    Eléments clés du bilan au 30 juin 2025.....	5
1.4    Evolution du périmètre.....	6
1.5    Evènements post-clôture et perspectives .....	6
<b>2. COMPTES CONSOLIDES .....</b>	<b>8</b>
2.1    Présentation du groupe Encres DUBUIT.....	8
2.2    Bilan.....	8
2.3    Compte de résultat .....	10
2.4    Etat du résultat global.....	11
2.5    Tableau de flux de trésorerie.....	12
2.6    Tableau de variations des capitaux propres.....	13
2.7    Annexes des comptes consolidés.....	14



## 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### 1.1 Activité du Groupe au 30 juin 2025

Encre DUBUIT réalise sur le premier semestre 2025, un chiffre d'affaires de 9,39 M€ contre 10,58 M€ au 30 juin 2024.

À taux de change constant, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Encres DUBUIT s'élève à 9,50 M€ en baisse de -11,69 % comparé au 30 juin 2024.

### Répartition du chiffre d'affaires consolidé par zones géographiques

Au 30 juin 2025, l'activité du Groupe présentée ci-après comprend les sociétés suivantes :

- Encres DUBUIT SA,
- Tintas DUBUIT,
- Encres DUBUIT Shanghai,
- DUBUIT Bénélux,
- PUBLIVENOR,
- DUBUIT Shanghai Co,
- DUBUIT of AMERICA et,
- DUBUIT Vietnam.

(En milliers d'euros)	30/06/2025	% CA	30/06/2024	% CA	Variation	% CA
Europe	6 566	70,00%	6 848	64,70%	-282	-4,10%
Asie	2 354	25,10%	3 165	29,90%	-811	-25,60%
Amérique du Nord	225	2,40%	393	3,70%	-168	-42,70%
Afrique, Moyen-Orient	220	2,30%	174	1,60%	46	26,40%
Océanie	2	0,20%	0	0,00%	20	100,00%
<b>Total</b>	<b>9 385</b>	<b>100%</b>	<b>10 579</b>	<b>100%</b>	<b>-1 195</b>	<b>-11%</b>

#### 1.1.1 Activité en Europe : 70,00 % du chiffre d'affaires du Groupe

À fin juin 2025, le chiffre d'affaires de la zone Europe s'élève à 6,57 M€ en baisse de -4,1 % par rapport au 30 juin 2024. Cette évolution résulte de la rationalisation de l'organisation industrielle entreprise depuis 2024, ainsi que d'une profonde refonte commerciale dont les effets devraient se constater dans les prochains mois à partir des opérations en France, Espagne et Belgique. Un effort particulier a été porté sur les marges, induisant ainsi une plus grande sélectivité dans les prises de commandes.

#### 1.1.2 Activité en Asie : 25,10 % du chiffre d'affaires du Groupe

Au 30 juin 2025, la zone Asie affiche un chiffre d'affaires de 2,35 M€ en baisse de -25,60 % par rapport au 30 juin 2024. Cette baisse porte essentiellement sur la filiale chinoise à Shanghai dont un client significatif a connu une baisse de chiffre d'affaires. La situation a nécessité une reprise en main énergique, avec la mise en place d'une nouvelle équipe de direction portant l'effort notamment sur une fiabilisation des flux comptables et une restauration de la traçabilité des ventes.



### 1.1.3 Activité en Amérique du Nord et centrale : 2,40 % du chiffre d'affaires du Groupe

Au 30 juin 2025, le chiffre d'affaires s'élève à 0,23 M€ en forte baisse de -42,70 % par rapport au 30 juin 2024. Les opérations réalisées en direct ont cessé aux Etats-Unis en 2024 par manque de taille critique. Les ventes réalisées dans cette zone sont réalisées dans le cadre d'un partenariat avec la société américaine SCHILLING couvrant les Etats-Unis et le Canada, le Groupe réallouant pour le moment ses ressources sur des marchés plus adaptés à sa taille.

### 1.2 Eléments clés du compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2025

(En milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>9 385</b>	<b>10 579</b>	<b>-1 194</b>
Marge brute*	6 012	6 264	-252
En % du chiffre d'affaires	64,06%	59,21%	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-869</b>	<b>-438</b>	<b>-431</b>
En % du chiffre d'affaires	-9,26%	-4,14%	
Résultat financier	-166	3	
Impôts	-26	-40	
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 060</b>	<b>-475</b>	<b>-585</b>

(\* ) Marge brute = chiffre d'affaires – coûts des biens et services rendus.

**La marge brute** progresse de près de 5 points au 1<sup>er</sup> semestre 2025 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent en raison notamment d'une plus grande sélectivité dans les prises de commandes.

**Le résultat opérationnel** au 30 juin 2025 s'élève à -869 k€. Il reflète la phase de transformation engagée depuis 2024, marquée par une réorganisation industrielle et logistique d'ampleur ainsi que par la mise en œuvre de projets structurants pour renforcer durablement la performance du Groupe.

- **En France**, la réorganisation des flux de production de matières premières et de semi-finis, la mise en place du SS et la refonte complète de la supply chain ont nécessité d'importants ajustements et des opérations de maintenance ciblées sur les zones critiques. La fermeture du site de Lille, dont les activités ont été redéployées à Lyon (80 %) et en Belgique (20 %), a également généré des coûts ponctuels de transfert.
- Le déploiement du **nouvel ERP**, effectif depuis janvier 2025, a représenté une étape clé dans la structuration de nos processus. Si la période de transition a temporairement affecté la productivité et la fluidité des flux, l'outil est désormais opérationnel en France et sera étendu à la Belgique début 2026, puis à l'Espagne et à la Chine d'ici 2027.
- Enfin, la remise en **conformité de la filiale chinoise** à commencer en 2025 dans un contexte de redressement global. Sur le premier semestre, la baisse de chiffre d'affaires en Asie (-811 k€) explique l'essentiel du recul global (-1 195 k€), auquel s'ajoutent quelques coûts non récurrents liés essentiellement à des opérations juridiques.

Ces actions, bien que temporisantes à court terme, posent les fondations d'une amélioration durable de la performance industrielle, financière et opérationnelle du Groupe.

**Le résultat financier** du premier semestre 2025 est de -166 k€. Il s'analyse ainsi :

- Une charge d'intérêts liée aux emprunts pour 16 k€,
- Des charges financières nettes de produits de 150 k€.



**Le résultat net part du Groupe** au 30 juin 2025 est une perte de 1,060 millions d'euros soit un résultat par action de -0,3376 euros.

### 1.3 Eléments clés du bilan au 30 juin 2025

**Les capitaux propres part du Groupe** s'élèvent au 30 juin 2025 à 17 861 k€ (contre 19 301 k€ au 31 décembre 2024).

La variation des capitaux propres part du Groupe au cours du premier semestre 2025 est de -1 440 k€ et se répartit comme suit :

- Résultat net part du Groupe : -1 060 k€,
- Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (variation des écarts de conversion) hors variation de périmètre : -401 k€,
- Variations sur les titres auto-détenus et plan d'attribution d'actions gratuites : 21 k€.

**Les actifs non courants** (en valeur nette) s'élèvent à 9,194 M€ au 30 juin 2025 contre 9,607 M€ au 31 décembre 2024.

Ils se décomposent ainsi :

(En milliers d'euros)	30/06/2025
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	6 124
Immeubles de placement	173
Écarts d'acquisition	432
Immobilisations incorporelles	2 072
Titres de participation (net)	-
Titres mises en équivalence	-
Autres actifs financiers	71
Impôts différés actifs	321
Autres actifs non courants	-
<b>Actif non courant</b>	<b>9 194</b>

### Le besoin en fonds de roulement et éléments du tableau de flux de trésorerie

La variation du BFR est détaillée dans la note 24 de l'annexe des comptes consolidés au 30 juin 2025. Le BFR est en augmentation de 322 k€ au 1<sup>er</sup> semestre, c'est-à-dire qu'il consomme une trésorerie du même montant. Cette évolution est due principalement à :

- Une augmentation de stocks décidée afin d'apporter plus de réactivité aux commandes des clients,
- Une diminution du compte fournisseurs corrélative à la baisse d'activité.

**Le flux de trésorerie d'exploitation** des activités poursuivies généré sur le premier semestre 2025 ressort à -877 k€ (contre -347 k€ au 31 décembre 2024).

**Le flux de trésorerie d'investissement** au premier semestre 2025 est de -251 k€. Il concerne l'acquisition d'équipement et d'agencements réalisés en France.

**Le flux de trésorerie de financement** au premier semestre 2025 est de -189 k€. Ce flux se compose principalement de remboursement d'emprunt pour 220 k€.



**La variation de trésorerie** de la période est de -1 302 k€.

**L'endettement financier net** (passif financier courant et non courant après déduction de la trésorerie et équivalent de trésorerie) du Groupe s'établit au 30 juin 2025 à -2 685 k€.

Ces éléments sont repris dans la note 16 de l'annexe des comptes consolidés au 30 juin 2025.

#### 1.4 Evolution du périmètre

Aucune modification du périmètre n'est intervenue au cours du premier semestre 2025 par rapport au périmètre existant au 31 décembre 2024.

#### 1.5 Evènements post-clôture et perspectives

Au 30 septembre 2025, la baisse du chiffre d'affaires consolidé Groupe se stabilise à un niveau de 9,45 % par rapport au 30 septembre 2024.

### L'innovation, moteur du redressement et de la transformation du Groupe

Depuis la mise en place de la **nouvelle gouvernance début 2024**, l'innovation s'est imposée comme le **pilier central du redressement et de la création de valeur** pour le Groupe.

Les actions engagées au premier semestre 2025 se poursuivent et s'intensifieront au second semestre 2025 autour de **4 axes majeurs** :

#### 1/ Recherche & Développement : accélération du développement de nouvelles gammes

La R&D concentre ses efforts sur le développement de produits à haute valeur ajoutée, répondant aux évolutions technologiques et environnementales des marchés :

- Nouvelles encres UV/LED, hybrides et digitales fonctionnelles,
- Travaux de formulation axés sur la performance, la durabilité et la sécurité d'usage,
- Déploiement d'une démarche de co-développement avec les clients clés, pour renforcer l'innovation appliquée.

#### 2/ Modernisation industrielle et technologique

Le Groupe poursuit la montée en gamme de ses outils de production avec la modernisation des procédés de fabrication d'écrans de sérigraphie (NeoScreen Tech). Deux nouveaux équipements Computer-to-Screen (CTS) ont été installés, renforçant la précision et la productivité des lignes dédiées aux marchés du verre industriel et automobile. Ces investissements structurants positionnent Encres DUBUIT comme un acteur de référence dans la fourniture de solutions d'impression complètes et intégrées.

#### 3/ Mise en conformité réglementaire européenne

Un programme global de mise à jour documentaire et réglementaire est en cours pour garantir la conformité totale de nos gammes aux standards REACH, CLP et GHS. Ce chantier, mobilisant fortement les équipes R&D, Qualité et Réglementation, se déroulera jusqu'à mi-2026 et vise à sécuriser nos marchés européens tout en renforçant la crédibilité technique et réglementaire du Groupe.

#### 4/ Développement des compétences et ancrage de la culture de performance durable

Le plan RH lancé en 2024 vise à consolider les compétences clés et à structurer la culture d'excellence opérationnelle :

- Revalorisation des fonctions stratégiques (supply chain, qualité, R&D, production),



- Formations ciblées sur le management de proximité, le nouvel ERP et le lean manufacturing,
- Programme "Clean to Win / 5S", désormais pleinement intégré au management visuel et à l'amélioration continue, garantissant rigueur, sécurité et efficacité dans l'exécution quotidienne.

Enfin, en juillet 2025, Encres DUBUIT a obtenu la **certification OEKO-TEX® Standard 100, niveau 3**, pour sa gamme d'encre de tampographie destinées au textile, confirmant la sécurité totale pour la santé humaine et l'engagement du Groupe dans une démarche de production responsable et durable.

### **Les perspectives**

Malgré les coûts exceptionnels du premier semestre, les fondamentaux du Groupe se redressent nettement :

- Les process sont clarifiés et les stocks assainis,
- La base client se reconstruit avec des partenaires solides,
- L'innovation produit et packaging ouvre de nouveaux marchés,
- La mise en place de l'ERP et les outils digitaux posent les bases d'un pilotage global et fiable du Groupe.

Le Groupe n'émet pas de données prévisionnelles pour l'exercice en cours qui inclura l'impact d'un premier semestre ayant nécessité des coûts de redressement dont l'effet positif se constatera dans les prochains mois.

La structure financière du Groupe est solide, et lui confère les moyens nécessaires à la restauration de sa rentabilité.

Un audit fiscal est en cours. Les premières étapes se sont déroulées favorablement, sans qu'aucune anomalie n'ait été mise en évidence à ce stade.



## 2. COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos au 30 juin 2025

### 2.1 Présentation du groupe Encres DUBUIT

Encres DUBUIT est une Société Anonyme de droit français, dont le siège social est situé à Mitry-Mory, en Seine-et-Marne. Encres DUBUIT S.A. exerce un rôle de holding et de coordination stratégique, assurant également les fonctions d'innovations, de recherches et développements, industrielles et marketing pour le groupe Encres DUBUIT à l'échelle mondiale.

Les filiales du Groupe développent l'activité dans leurs zones géographiques respectives, en fabriquant localement (notamment en Chine, Espagne et Vietnam) ou en important les produits depuis un des 3 sites industriels ou chez des partenaires agréés pour les commercialiser sur leurs marchés.

Le groupe Encres DUBUIT opère dans un unique secteur opérationnel, dédié à la fabrication et la commercialisation de produits pour l'impression sérigraphique, tampographique et digitale. Son offre comprend des encres, des cadres de sérigraphie, des tampons, ainsi que la distribution de marques reconnues telles que SAATI ou Wilflex.

Les actions de la société Encres DUBUIT sont cotées sur Euronext Growth Paris (code ISIN : FR0004030708, ALDUB) depuis le 13 décembre 2017.

Les comptes détaillés dans ce chapitre présentent les résultats financiers du groupe Encres DUBUIT dans leur intégralité, incluant l'ensemble des filiales. Les comptes semestriels consolidés ont été approuvés par le Directoire et examinés par le Conseil de surveillance le 27 octobre 2025.

Toutes les informations ci-après sont exprimées en milliers d'euros, sauf indication contraire.

### 2.2 Bilan

Actif

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	6 124	6 708	6 467
Immeubles de placement	173	678	181
Ecart d'acquisition	432	432	432
Immobilisations incorporelles	2 072	2 040	2 062
Titres de participation (net)	-	-	-
Titres mises en équivalence	-	-	-
Autres actifs financiers	71	98	95
Impôts différés actifs	321	250	358
Autres actifs non courants	-	16	11
<b>Actif non courant</b>	<b>9 194</b>	<b>10 222</b>	<b>9 607</b>
Stock, produits et services en cours	4 507	4 337	4 362
Clients et autres débiteurs	4 634	5 315	5 329
Impôt courant actif	-	-	-
Autres actifs courants	254	171	75
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	-	-	-
Actifs destinés à être vendus	-	-	-
Titres négociables	668	647	659
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 030	3 364	4 341
<b>Actif courant</b>	<b>13 093</b>	<b>13 833</b>	<b>14 766</b>
<b>Total Actif</b>	<b>22 286</b>	<b>24 056</b>	<b>24 373</b>



## Passif

(En milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Capital souscrit	1 256	1 256	1 256
Primes d'émission	3 946	3 946	3 946
Réserves	13 531	14 658	14 700
Réserves de conversion	187	513	590
Résultat	-1 060	-475	-1 192
<b>Capitaux propres – Part Groupe</b>	<b>17 861</b>	<b>19 900</b>	<b>19 301</b>
Intérêts minoritaires	-	-	-
<b>Capitaux propres</b>	<b>17 861</b>	<b>19 900</b>	<b>19 301</b>
Emprunts long terme	607	632	753
Impôts différés passifs	-	-	-
Provision pour retraite	312	185	303
Provisions (non courant)	174	67	198
Autres passifs non courants	-	-	-
<b>Passif non courant</b>	<b>1 093</b>	<b>884</b>	<b>1 254</b>
Emprunt court terme	406	401	407
Fournisseurs et autres créateurs	2 915	2 837	3 213
Impôts courant	4	16	4
Autres passifs courant	-	3	175
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés	-	-	-
Provisions (courant)	7	16	20
<b>Passif courant</b>	<b>3 332</b>	<b>3 272</b>	<b>3 818</b>
<b>Total Passif</b>	<b>22 286</b>	<b>24 056</b>	<b>24 373</b>



### 2.3 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Chiffre d'affaires	9 385	10 579	20 187
Coûts des biens et services vendus	-3 373	-4 315	-8 477
Production immobilisée	-	-	-
Autres achats et charges externes	-2 130	-2 165	-4 288
Charges de personnel	-4 167	-3 970	-8 057
Impôts, taxes et versements assimilés	-153	-208	-442
Dotations aux amortissements et aux provisions	-476	-484	-1 467
Autres produits et charges d'exploitation	19	111	256
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-895</b>	<b>-452</b>	<b>-2 289</b>
Autres produits et charges non courant	26	14	846
Amortissement et perte de valeur du goodwill	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-869</b>	<b>-438</b>	<b>-1 442</b>
Produits des placements nets	-	-	-
Intérêts & charges assimilées	-16	-12	-
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>	<b>-39</b>
Autres produits et charges financiers	-150	15	211
Impôts	-26	-40	78
Part dans le résultat net des MEE	-	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-475	-1 192
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée	-	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>-1 060</b>	<b>-475</b>	<b>-1 192</b>
Part revenant aux minoritaires	-	-	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>-1 060</b>	<b>-475</b>	<b>-1 192</b>
Résultat net par action part du Groupe (en euros)	-0,34	-0,15	-0,38
Résultat net par action part du Groupe dilué (en euros)	-0,35	-0,16	-0,39



## 2.4 Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat net consolidé de l'exercice	-1 060	-475	-1 192
Ecart de conversion	-401	-149	-225
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>-401</b>	<b>-149</b>	<b>-225</b>
Ecart actuaire	-	-	-
Impôts différés sur écarts actuaire	-	-	-
<b>Total des éléments non recyclables en résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>-1 461</b>	<b>-623</b>	<b>-1 417</b>



## 2.5 Tableau de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Résultat Groupe	-1 060	-475	-1 192
Intérêts minoritaires – résultat	-	-	-
Amortissement et provisions	477	454	1 326
Variation des impôts différés	2	28	-70
Plus et moins-values de cession d'immobilisations	3	-10	-840
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>-578</b>	<b>-2</b>	<b>-776</b>
Variation du BFR (hors variation des ID)	-322	-293	372
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	23	16	58
<b>Flux net de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>-877</b>	<b>-279</b>	<b>-347</b>
Acquisition ou augmentation de l'actif immobilisé	-319	-274	-832
Cessions ou diminutions de l'actif immobilisé	68	22	1 652
Incidence des variations de périmètre	-	-56	-56
<b>Flux net de la trésorerie d'investissement</b>	<b>-251</b>	<b>-308</b>	<b>765</b>
Emissions d'emprunts	32	6	250
Diminutions des dettes financières	-220	-271	-507
Dividendes versés	-	-	-
Opérations sur actions propres	-1	-	1
<b>Flux net de la trésorerie de financement</b>	<b>-189</b>	<b>-266</b>	<b>-256</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1 302</b>	<b>-709</b>	<b>277</b>
Trésorerie ouverture	4 997	4 720	4 720
Incidence des écarts de conversion (D)	15	144	115
Trésorerie clôture	3 695	4 011	4 997



## 2.6 Tableau de variations des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto-détenus	Réserves et résultat	Ecart de conversion	Total	Intérêts des minoritaires	Total
<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>
Résultat au 30/06/2025				-1 060		-1 060		-1 060
Dividendes versés								
Acomptes sur dividendes								
Variation de capital								
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-402	-402		-402
Variation des titres auto-détenus			22	1	-1	21		21
Autres variations								
Variations de périmètre								
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>1 256</b>	<b>3 946</b>	<b>-328</b>	<b>12 799</b>	<b>187</b>	<b>17 860</b>	<b>0</b>	<b>17 860</b>

La ligne « Variation des titres auto-détenus » comprend :

- L'impact de l'annulation des actions Encres DUBUIT auto-détenues (59 621 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions et 1 688 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité) et,
- Le retraitement lié au plan d'attribution d'actions gratuites initié en 2024.



## 2.7 Annexes des comptes consolidés

### NOTE 1 : Principaux évènements de la période

- Situation au Brésil

L'historique des faits figure dans le rapport annuel 2022 (se reporter au paragraphe 1.1.6 du rapport du Directoire à l'Assemblée générale du 14 juin 2023).

#### **Évolution 2025**

##### Les actions judiciaires :

La situation judiciaire est inchangée depuis le 31 décembre 2024. Tous les jugements rendus à ce jour sont en notre faveur. Nous avons vendu au mois d'octobre 2024 un de nos deux bâtiments au Brésil pour la somme de 6 600 000 Réal Brésilien, soit environ 990 k€ au cours du 30 septembre 2024. Il reste un bâtiment à céder en 2025.

- Situation en Amérique du Nord

Au cours de l'année 2024, le groupe Encres DUBUIT a conclu un partenariat stratégique avec la société Schilling pour la distribution de ses encres de sérigraphie aux États-Unis, avec un périmètre étendu au Canada.

Ce partenariat permet à Encres DUBUIT de rationaliser ses opérations en fermant sa filiale américaine et en vendant son bâtiment, réduisant ainsi les pertes dans cette zone. Le dynamisme, le professionnalisme et la connaissance approfondie du marché nord-américain de Schilling offriront de nouvelles opportunités pour accroître nos parts de marché dans des segments stratégiques tels que le verre, le packaging et l'automobile.

- Restructuration et Transition Stratégique

Dans le prolongement de l'action menée en 2024, Encres DUBUIT a initié une profonde restructuration visant à redéfinir sa stratégie, moderniser ses processus et établir de nouvelles alliances. Ces transformations ont entraîné des changements significatifs au sein de l'entreprise, marquant une année de transition pour l'ensemble de nos équipes.

Les mesures de restructuration ont porté principalement sur :

- Le déploiement d'un ERP en France, préparé depuis mi-2024 et effectif depuis janvier 2025 permettant un pilotage industriel intégré. Ce déploiement se poursuivra en janvier 2026 en Belgique, puis en Espagne et en Chine dès 2027,
- Le changement opéré dans les équipes commerciales,
- La fermeture du site de Lille dorénavant réparti à 80% sur le site de Lyon et 20% sur la filiale belge,
- Le redressement de la filiale en Chine.

L'innovation est aussi au cœur du redressement du Groupe depuis la nouvelle gouvernance mise en place au début de l'année 2024 et porte sur les axes suivants :

- R&D orientée vers le développement de nouveaux produits : nouvelles gammes UV/LED, hybrides et digitales fonctionnelles,
- Modernisation des outils techniques : installation du computer-to-screen sur le site belge, au service du marché du verre industriel et automobile,
- Mise en conformité réglementaire européenne : un programme global de révision des documentations techniques et des étiquetages est en cours, ce qui mobilise fortement les



équipes R&D et devrait être achevé mi-2026, garantissant la conformité de toutes les gammes aux standards, REACH, CLP et GHS,

- Plan RH visant à consolider les compétences et à ancrer la culture de performance durable.

Le label OEKO-TEX, certifiant l'absence de risque dans les produits textiles (gamme de tampographie) du Groupe sur la santé humaine a été obtenu en juillet 2025.

#### ○ Autres évènements

Le Groupe reste vigilant quant aux conséquences que pourraient avoir les différents conflits militaires sur son activité : à savoir le conflit entre l'Ukraine et la Russie et plus récemment le conflit israélo-palestinien.

Le Groupe rappelle qu'il n'a aucune activité commerciale dans ces pays et qu'il ne détient aucun actif dans ces pays.

Les normes et les régulations encadrant la chimie impactent fortement notre écosystème. Nous nous devons d'être vigilants et d'intégrer ces paramètres dans nos stratégies de développement, d'approvisionnement et d'innovations.

## NOTE 2 : Principes comptables

Les comptes consolidés d'Encres DUBUIT et de ses filiales (« le Groupe »), qui sont publiés au titre du premier semestre 2025, 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>

Le Directoire et le Conseil de surveillance lors de leur séance respective du 27 octobre 2025, ont arrêté et examiné définitivement les états financiers consolidés au 30 juin 2025.

### 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.

Le tableau, ci-dessous, reprend les taux appliqués pour l'arrêté des comptes semestriels au 30 juin 2025 :

Taux (en euros)	30/06/2025		31/12/2024	
	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
USD – Dollar US	0,853242	0,868414	0,97040	0,92412
CNY – Yuan Chinois	0,11909	0,120927	0,13235	0,12843
VND – Dong Vietnamien	0,000033	0,000033	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 du premier semestre 2025 concernent la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025.



S'agissant des comptes consolidés semestriels, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers consolidés et doivent donc être lus en relation avec les états financiers du Groupe établis au 31 décembre 2024.

### NOTE 3 : Résultat opérationnel

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
Chiffre d'affaires	9 385	10 579	20 187
Coûts des biens et services vendus	-3 373	-4 315	-8 477
<b>Marge brute</b>	<b>6 012</b>	<b>6 264</b>	<b>11 710</b>
<i>En %CA</i>	64,06%	59,22%	58,01%
Charges externes	-2 130	-2 165	-4 288
Charges de personnel	-4 167	-3 970	-8 057
Impôts, taxes	-153	-208	-442
Autres produits et charges d'exploitation	19	111	256
Amortissements	-489	-546	-1 168
Dotations aux amortissements et aux provisions	13	62	-299
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>-6 907</b>	<b>-6 716</b>	<b>-13 998</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-895</b>	<b>-452</b>	<b>-2 289</b>
<i>En %CA</i>	-9,54%	-4,27%	-11,34%
Autres produits et charges non courants	26	14	846
Amortissement et perte de valeur du goodwill	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-869</b>	<b>-438</b>	<b>-1 442</b>
<i>En %CA</i>	-9,26%	-4,14%	-7,14%

### Détail des coûts des biens et services rendus

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
Achats de matières premières & approv.	-3 145	-3 014	-6 880
Variation stocks matières premières & approv.	306	-34	378
Variation stocks marchandises	29	32	-414
Achats de marchandises	-460	-885	-1 179
Dot. expl. prov. s/ stocks	-	-214	-169
Repr. expl. prov. s/ stocks	-	211	39
Production immobilisée	-	-	-
Production stockée	-102	-411	-253
<b>Total</b>	<b>-3 373</b>	<b>-4 315</b>	<b>-8 477</b>



### **Plans d'actions gratuites**

Aucune nouvelle attribution d'AGA n'a eu lieu en 2025.

Les actions de Messieurs BLAIX et GOMBERT ont été retirées du plan d'AGA car les objectifs n'ont pas été atteints.

Madame Alexandra TAULIN est la seule bénéficiaire des AGA attribuées à ce jour. Elles sont présentées dans le tableau suivant :

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
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 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.

La charge de personnel reconnue dans les comptes consolidés au 30 juin 2025 s'élève à 36 k€.


**Dotation aux amortissements et aux provisions du résultat opérationnel courant**

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
<b>Amortissements</b>			
Droit de propriété industrielle et commerciale	-79	-77	-198
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-
Terrains	-4	-5	-10
Constructions	-162	-201	-410
Installations techniques, matériel et outillage	-113	-105	-259
Immeubles de placement situés au Brésil	-7	-25	-44
Autres immobilisations corporelles	-124	-133	-247
<b>Total (A)</b>	<b>-489</b>	<b>-546</b>	<b>-1 168</b>
<b>Dotations nettes des provisions (courants)</b>			
Provisions sur actif circulant	1	-30	-141
Provisions pour risques et charges	12	91	-158
<b>Total (B)</b>	<b>13</b>	<b>62</b>	<b>-299</b>
<b>Total (A+B)</b>	<b>-476</b>	<b>-484</b>	<b>-1 467</b>
Provisions sur actif circulant : stocks <i>(inclus dans la ligne « Coûts des biens et services vendus »)</i>	-	-3	-130

**NOTE 4 : Résultat financier**
**Coût de l'endettement financier net**

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
Produits des placements nets	-	-	-
Intérêts et charges assimilées	-16	-12	-39
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>	<b>-39</b>

**Autres produits et charges financiers**

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
Dividendes reçus ou à recevoir	-	-	-
Autres produits financiers	22	19	43
Profits de change et opérations à terme	30	39	179
Reprise de provisions	-	-	-
<b>Total produits financiers</b>	<b>53</b>	<b>58</b>	<b>222</b>
Perte de change et opérations à terme	-202	-39	-
Autres charges financières	-1	-3	-10
Dotations aux amortissements et provisions	-	-	-1
<b>Total charges financières</b>	<b>-203</b>	<b>-42</b>	<b>-11</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>-150</b>	<b>15</b>	<b>211</b>



## NOTE 5 : Charge d'impôt sur le résultat

### Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 25 % au 30 juin 2025.

### Détail de l'impôt comptabilisé

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
Impôt exigible	-23	-12	8
Impôt de distribution sur dividendes Chine	-	-	-
Impôts différés	-2	-28	70
<b>Total impôt sur les résultats</b>	<b>-26</b>	<b>-40</b>	<b>78</b>

Au 30 juin 2025, l'impôt exigible correspond à l'impôt société calculé sur le bénéfice de la société espagnole.

### Analyse de la charge d'impôt

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé Impôt courant	-1 060	-475	-1 192
Impôt courant	23	12	-8
Impôts différés	2	28	-70
Dépréciation des écarts d'acquisition	-	-	-
<b>Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition</b>	<b>-1 035</b>	<b>-434</b>	<b>-1 270</b>
Taux théorique d'imposition	25,00%	25,00%	25,00%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>-259</b>	<b>-109</b>	<b>-318</b>
Différences permanentes	-1	38	135
Différences des taux d'impôts	-1	-2	-2
Incidence du report variable	-	-	-
Crédit d'impôt	-	-	-
Impôt de distribution	-	-	-
Non activation de déficit reportable	270	163	106
Variation des impôts différés non constatés	-	-	-
Autres	16	-49	1
<b>Charge d'impôt réel</b>	<b>25</b>	<b>41</b>	<b>-78</b>



## NOTE 6 : Résultat par action

### Résultat net non dilué par action

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
Résultat net part du Groupe	-1 060	-475	-1 192
Nombre d'actions non dilué	3 141 000	3 141 000	3 141 000
<b>Résultat net par action non dilué (en euros)</b>	<b>-0,34</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,38</b>

### Résultat net dilué par action

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
Résultat net part du Groupe	-1 060	-475	-1 192
Nombre d'actions dilué <sup>(1)</sup>	3 039 691	3 039 418	3 039 948
<b>Résultat net par action dilué (en euros)</b>	<b>-0,35</b>	<b>-0,16</b>	<b>-0,39</b>

(1) Détail du nombre d'actions dilué	Janv. à juin 2025	Janv. à juin 2024	31/12/2024
Total actions Encres DUBUIT	3 141 000	3 141 000	3 141 000
Actions auto détenues	101 309	101 582	101 052
<b>Nombre d'action dilué</b>	<b>3 039 691</b>	<b>3 039 418</b>	<b>3 039 948</b>



## NOTE 7 : Immobilisations corporelles (y compris contrat de location)

### Détail des immobilisations corporelles

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<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>
Acquisition		76	65	58	63	<b>262</b>
Cessions/diminutions		-377		-65		<b>-442</b>
Variation de périmètre						<b>0</b>
Change	-49	-252	-124	-8		<b>-433</b>
Autres dont IFRS 16			26		-26	<b>0</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>2 128</b>	<b>7 033</b>	<b>5 193</b>	<b>5 708</b>	<b>55</b>	<b>20 117</b>

Dépréciation / amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<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>
Dotations	4	162	113	124		<b>403</b>
Diminutions		-377		-24		<b>-402</b>
Variation de périmètre						<b>0</b>
Change	-13	-174	-76	-7		<b>-271</b>
Autres dont IFRS 16						<b>0</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>119</b>	<b>5 594</b>	<b>3 550</b>	<b>4 730</b>	<b>0</b>	<b>13 993</b>

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	2 049	1 604	1 711	1 085	18	<b>6 467</b>
Au 30/06/2025	2 009	1 439	1 643	978	55	<b>6 124</b>

**Détail des immobilisations corporelles en application de la norme IFRS 16**

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<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>
Acquisition		76				<b>76</b>
Cessions/diminutions		-377		-26		<b>-403</b>
Variation de périmètre						<b>0</b>
Change		-71				<b>-71</b>
Autres dont IFRS 16						<b>0</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>0</b>	<b>871</b>	<b>429</b>	<b>332</b>	<b>0</b>	<b>1 631</b>

Dépréciation / amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<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>
Dotations		54		45		<b>99</b>
Diminutions		-377		-23		<b>-400</b>
Variation de périmètre						<b>0</b>
Change		-44				<b>-44</b>
Autres dont IFRS 16						<b>0</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>257</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>1 026</b>

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	0	275	172	211	0	<b>658</b>
Au 30/06/2025	0	270	172	164	0	<b>605</b>



## NOTE 8 : Les immeubles de placement

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

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>26</b>	<b>288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>314</b>
Acquisition						0
Cessions/diminutions						0
Variation de périmètre						0
Change						0
Autres dont IFRS 16						0
<b>Au 30/06/2025</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 31/12/2024</b>		<b>133</b>				<b>133</b>
Dotations		7				7
Diminutions						0
Variation de périmètre						0
Change						0
Autres dont IFRS 16						0
<b>Au 30/06/2025</b>		<b>140</b>				<b>140</b>

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2024	26	155				181
Au 30/06/2025	26	148				173

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

- Pinda = 808 k€,
- Guarulhos = 314 k€.

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

Début 2022, les actes de propriété des deux immeubles ont été obtenus par le Groupe. Pour mémoire, une requête avait été déposée auprès du juge en mars 2019 afin de les obtenir. En février 2020, le juge avait émis un avis favorable à la demande d'Encres DUBUIT. L'avocat du Groupe était en attente du jugement écrit afin de procéder à l'enregistrement des actes de propriété. En février 2021, l'acte de transfert de propriété de l'immeuble de Pindamonhangaba à Encres DUBUIT avait été délivré. Cependant, le document comportant des mentions erronées sur l'indisponibilité du bien nécessite



l'intervention du cabinet d'avocat du Groupe auprès du registre des immeubles de Pindamonhangaba afin d'obtenir les corrections.

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

### Juste valeur des immeubles de placement

D'après les estimations des agences immobilières, la valeur de marché des biens s'élève environ à 1,1 M€ à ce jour.

La valeur obtenue est supérieure à la valeur comptable nette de 678 k€, avant provision sur la moins-value latente de l'immeuble de Guarulhos de 27 k€.

### NOTE 9 : Immobilisations incorporelles

Valeur brute	Ecart d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>553</b>	<b>1 390</b>	<b>1 526</b>	<b>13</b>	<b>3 212</b>
Acquisition			2	86	<b>88</b>
Cessions/diminutions					<b>0</b>
Variation de périmètre					<b>0</b>
Change					<b>0</b>
Autres					<b>0</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>553</b>	<b>1 390</b>	<b>1 529</b>	<b>99</b>	<b>3 300</b>

Dépréciation / amortissement	Ecart d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>121</b>		<b>597</b>		<b>717</b>
Dotations			79		<b>79</b>
Diminutions					<b>0</b>
Variation de périmètre					<b>0</b>
Change					<b>0</b>
Autres			4		<b>4</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>121</b>	<b>0</b>	<b>675</b>	<b>0</b>	<b>796</b>

Valeur nette	Ecart d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
Au 31/12/2024	432	1 390	660	13	<b>2 494</b>
Au 30/06/2025	432	1 390	583 <sup>(1)</sup>	99	<b>2 504</b>

<sup>(1)</sup> Dont valeur des brevets POLY-INK amortis sur la durée de protection des brevets restants à courir pour 12 ans pour 206 k€, suite à l'affectation de l'écart d'acquisition.



### Détail des écarts d'acquisition

(en milliers d'euros)	Janv. à juin 2025		Janv. à juin 2024		31/12/2024	
	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur
TINTAS DUBUIT	106	-	106	-	106	-
DUBUIT BENELUX	269	-	269	-	269	-
PUBLIVENOR	57	-	57	-	57	-
POLY-INK	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>432</b>	<b>0</b>	<b>432</b>	<b>0</b>	<b>432</b>	<b>0</b>

Les tests de perte de valeur sont réalisés annuellement, sauf en cas d'identification d'un indice de perte de valeur.

Au 30 juin 2025, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

### NOTE 10 : Autres actifs financiers

Valeur brute	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>5</b>	<b>95</b>
Acquisitions	-	13	-	<b>13</b>
Cessions/Diminutions	-	-29	-2	<b>-31</b>
Variation de périmètre	-	-	-	<b>0</b>
Change	-	-5	-	<b>-5</b>
Autres	-	-	-	<b>0</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>3</b>	<b>71</b>

Dépréciation / amortissement	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dotations				<b>0</b>
Diminutions				<b>0</b>
Variation de périmètre				<b>0</b>
Change				<b>0</b>
Autres				<b>0</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Valeur nette	Prêts	Dépôts et cautionnement	Autres	Total
Au 31/12/2024	-	90	5	<b>95</b>
Au 30/06/2025	-	69	3	<b>71</b>



## NOTE 11 : Stocks

(en milliers d'euros)	30/06/2025			31/12/2024		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	3 202	213	2 990	3 013	234	2 779
Produits semi-finis et finis	1 181	89	1 092	1 266	90	1 176
Marchandises	414	65	349	400	72	328
Autres	79	3	76	82	3	79
<b>Total</b>	<b>4 877</b>	<b>370</b>	<b>4 507</b>	<b>4 761</b>	<b>399</b>	<b>4 362</b>

## NOTE 12 : Créances clients et autres créances

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Créances clients	5 208	5 650
- Provisions pour dépréciation	-958	-1 041
Créances clients nettes des provisions	4 250	4 609
Créances sociales et fiscales	326	346
Autres créances (net de provisions)	58	374
<b>Clients et autres débiteurs</b>	<b>4 634</b>	<b>5 329</b>
<b>Impôt courant</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Charges constatées d'avance	254	75
<b>Autres actifs courants</b>	<b>254</b>	<b>75</b>
<b>Total créances clients et autres créances</b>	<b>4 888</b>	<b>5 404</b>

## NOTE 13 : Dettes fournisseurs et autres dettes

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Avance et acomptes reçus/commandes	2	2
Fournisseurs et comptes rattachés	1 827	2 229
Dettes fiscales et sociales	996	928
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	-	-
Comptes courant filiales	-	-
Autres dettes diverses	90	53
<b>Sous-total Fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>2 915</b>	<b>3 213</b>
Impôts courant passif	4	4
Autres passifs courant	-	175
<b>Total</b>	<b>2 919</b>	<b>3 392</b>



## NOTE 14 : Trésorerie et équivalent de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Trésorerie	3 030	4 341
Titres négociables (équivalents de trésorerie)	668	659
Découverts bancaires	-3	-3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>3 695</b>	<b>4 997</b>

Les titres négociables comprennent essentiellement des comptes à terme.

## NOTE 15 : Emprunt

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts auprès des Ets de crédit > 1 an	333	451
Emprunts obligataires convertibles	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-
Leasing et location de bien > 1 an	271	300
Autres dettes financières > 1 an	3	3
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>607</b>	<b>753</b>
Emprunts auprès des Ets de crédit < 1 an	234	231
Découverts bancaires	3	3
Leasing et location de bien < 1 an	170	172
Autres dettes financières < 1 an	-	-
<b>Dettes financières à moins d'un an</b>	<b>406</b>	<b>407</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>1 013</b>	<b>1 160</b>

### Flux liés aux emprunts

Valeur brute	Emprunts auprès des Ets de crédit	Autres dettes financières	Leasings et locations de biens	Découverts bancaires	Total
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>682</b>	<b>3</b>	<b>472</b>	<b>3</b>	<b>1 160</b>
Augmentation			76		<b>76</b>
Remboursement	-115		-105		<b>-220</b>
Variation de périmètre					<b>0</b>
Change			-2		<b>-2</b>
Autres					<b>0</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>567</b>	<b>3</b>	<b>441</b>	<b>3</b>	<b>1 013</b>



## Echéancier

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
< 12 mois	406	406
Entre 1 an et 5 ans	593	753
> 5 ans	14	-
<b>Total des dettes financières</b>	<b>1 013</b>	<b>1 159</b>

## NOTE 16 : Endettement financier net

(en milliers d'euros)	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des Ets de crédit	234	333	<b>567</b>
Leasing et location de biens	170	271	<b>441</b>
Autres dettes financières	3	-	<b>3</b>
<b>Dettes financières brutes</b>	<b>406</b>	<b>607</b>	<b>1 013</b>
Disponibilités	3 698	-	<b>3 698</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>-3 292</b>	<b>607</b>	<b>-2 685</b>

## NOTE 17 : Les facteurs de risque

Les principaux risques présentés dans le Rapport financier annuel 2024 à la section 6 « Gestion des risques » restent d'actualité.

## NOTE 18 : Engagements hors bilan

Engagement relatif à l'emprunt bancaire garanti par l'Etat d'Encres DUBUIT :

Encres DUBUIT a souscrit un emprunt de 860 k€ à l'origine, emprunt assorti d'une contre-garantie par BPI France à hauteur de 90 %.

Au 30 juin 2025, le capital restant dû au titre de cet emprunt est de 335 k€, la contre garantie par BPI France s'élève à 302 k€.



## NOTE 19 : Capital

Au 30 juin 2025, le capital social s'élève à 1 256 400 euros. Il se compose de 3 141 000 actions d'une valeur nominale de 0,40 euros.

Le tableau présenté ci-dessous reprend la répartition du capital social et des droits de vote au 30 juin 2025.

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%	50,19%
M. Jean-Louis DUBUIT et sa famille	666 153	0	666 953	1 332 306	21,21%	26,45%
Membres du Directoire	7 500	0	7 500	15 000	0,24%	0,30%
Membres du Conseil de surveillance	31 895	31 895	0	31 895	1,02%	0,63%
Actions auto-détenues	101 309	0	639	0	3,23%	0,00%
Actions nominatives	60 922	1 415	59 507	120 429	1,94%	2,39%
Public	1 009 221	1 009 221	0	1 009 221	32,13%	20,04%
<b>Total</b>	<b>3 141 000</b>	<b>1 042 531</b>	<b>1 997 799</b>	<b>5 036 851</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Dividendes

Il n'y a pas eu de versement de dividende en 2025.

## NOTE 20 : Engagements retraites et avantages assimilés

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

Les critères retenus au 31 décembre 2024 ont été maintenus pour les calculs au 30 juin 2025, à savoir :

- Taux d'actualisation : 3,25 %,
- Taux d'augmentation des salaires et taux d'inflation : 2,2 %,
- Mortalité : Encres DUBUIT utilise la table d'espérance de vie INSEE 2018-2020 Turnover. Une grille dégressive est établie en fonction de l'âge.

En 2021, l'IFRIC a recommandé de modifier la façon de calculer les engagements de départ à retraite pour les conventions dont les droits sont définis par tranche d'ancienneté. La convention de la Chimie applicable aux entités françaises du Groupe en fait partie. L'engagement retraite a été calculé en ne prenant en compte que les droits acquis à la clôture de l'exercice.

(en milliers d'euros)	Provision retraite
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>303</b>
Augmentations	9
Diminutions	-
Variation de périmètre	-
Change	-
Autres	-
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>312</b>

Les engagements évalués à la date du 30 juin 2025 s'élèvent à 417 k€ et sont couverts à hauteur de 106 k€ par une assurance.



## NOTE 21 : Provisions courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	Provisions litiges	Provisions garantie clients	Provisions litiges fiscaux	Autres provisions pour charges	Total
<b>Au 31/12/2024</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	<b>218</b>
Dotation		7			<b>7</b>
Utilisation	-7	-20			<b>-27</b>
Reprise					<b>0</b>
Variation de périmètre					<b>0</b>
Change				-16	<b>-16</b>
Autres					<b>0</b>
<b>Au 30/06/2025</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>174</b>	<b>181</b>
<b>&lt; 1 an</b>		<b>7</b>			<b>7</b>
<b>&gt; 1 an</b>				<b>174</b>	<b>174</b>

## NOTE 22 : Impôts différés

Impôts différés actifs (IDA) (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>31/12/2024</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>76</b>	<b>7</b>	<b>-44</b>	<b>109</b>	<b>197</b>	<b>358</b>
Impact conversion et autres	-	1	-	1	-36	-	-3	<b>-37</b>
Montant comptabilité en résultat net	-	-59	2	-1	66	-	-9	<b>0</b>
<b>30/06/2025</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>	<b>78</b>	<b>8</b>	<b>-14</b>	<b>109</b>	<b>185</b>	<b>321</b>

Impôts différés passifs (IDP) (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>31/12/2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-9</b>	<b>-188</b>	<b>0</b>	<b>197</b>	<b>0</b>
Impact conversion et autres	-	-	-	-	-5	-	-3	<b>-8</b>
Montant comptabilité en résultat net	-	-	-	1	15	-	-9	<b>8</b>
<b>30/06/2025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-8</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>185</b>	<b>0</b>



## NOTE 23 : Parties liées

### Transaction avec les coentreprises

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
<b>Compte courant (solde dû)</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
Loyers et charges locatives	30	91
Prestations administratives	-	-
Refacturation prestations administratives	-4	-5
Refacturation loyers et charges locatives	-2	-3
Produits financiers	N/A	N/A

### Rémunération des membres du Directoire

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Avantages à court terme (rémunération fixe et charges patronales)	416	717
Avantages à long terme	-	-
Charges liées aux plans d'Attribution gratuite d'actions	24	53
<b>Total</b>	<b>440</b>	<b>770</b>

### Rémunération des membres du Conseil de surveillance

Seul le Président du Conseil de surveillance perçoit une rémunération brute annuelle de 36 000 euros.

Au 30 juin 2025, le Président du Conseil de surveillance a perçu 18 000 euros. Les autres membres du Conseil de surveillance ne perçoivent pas de rémunération au titre de leur mandat.

## Note 24 : Tableaux de flux de trésorerie

Impôts payés	30/06/2025	31/12/2024
<b>A – impôts exigibles</b>	<b>-23</b>	<b>8</b>
<b>B – impôt de distribution</b>	-	-
Variation Impôt courant (actif)	-	-
Variation Impôt courant (passif)	-	-
<b>C – Variation Impôt courant</b>	-	-
<b>Impôt payés (A+B+C)</b>	<b>-23</b>	<b>8</b>



## Besoin en fonds de roulement

(en milliers d'euros)	31/12/2024	Ecart de conversion	Reclass	Variation*	30/06/2025
Stock, produits et services en cours	4 362	-88		232	4 507
Clients et autres débiteurs	5 329	-184	1	-511	4 634
Autres actifs courant	75	-1		180	254
Autres actifs non courants	11	-2		-10	0
<b>Total Actif (A)</b>	<b>9 778</b>	<b>-275</b>	<b>1</b>	<b>-109</b>	<b>9 395</b>
Fournisseurs et autres crébiteurs	3 213	-42		-256	2 915
Autres passifs courants	175			-175	0
Autres passifs non courants					0
<b>Total Passif (B)</b>	<b>3 388</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>-430</b>	<b>2 915</b>
<b>BFR Total (A-B)</b>	<b>6 390</b>	<b>-233</b>	<b>1</b>	<b>322</b>	<b>6 480</b>
Variation Impôt courant (passif)					
<b>Variation du BFR (hors variation des ID)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>322</b>	<b>0</b>

(\*) La colonne à retenir pour le calcul du Besoin en fonds de roulement (BFR) est la colonne « Variation » qui correspond aux variations de trésorerie sur la période.

## Note 25 : Informations sectorielles

### Informations par entités juridiques

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

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

**Au 30 juin 2025**

(en milliers d'euros)	Encres DUBUIT SA	TINTAS DUBUIT	PUBLI- VENOR SPRL	DUBUIT Benelux	Encres DUBUIT Shanghai <sup>(1)</sup>	DUBUIT AMERICA	DUBUIT VIETNAM	POLY-INK SASU	Elimination retraitement de conso	Total
<b>Indicateurs de résultat</b>										
Chiffre d'affaires	6 126	1 088	863	-	1 765	-	222	35	-712	<b>9 385</b>
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (données consolidées)	310	21	46	-	80	-	19	13	-	<b>489</b>
Résultat opérationnel (données consolidées)	-525	79	-121	-9	-222	16	-68	-19	-	<b>-869</b>
<b>Actif</b>										
Investissements industriels nets	128	1	38	52	-	-	44	-	-	<b>262</b>
Effectif	78	13	10	-	67	-	7	1	-	<b>176</b>

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

**Au 30 juin 2024**

(en milliers d'euros)	Encres DUBUIT SA	TINTAS DUBUIT	PUBLI- VENOR SPRL	DUBUIT Benelux	Encres DUBUIT Shanghai <sup>(1)</sup>	DUBUIT AMERICA	DUBUIT VIETNAM	POLY-INK SASU	Elimination retraitement de conso	Total
<b>Indicateurs de résultat</b>										
Chiffre d'affaires	6 094	1 069	1 233	-	2 608	216	225	49	-915	<b>10 579</b>
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (données consolidées)	331	22	39	-	85	6	50	13	-	<b>546</b>
Résultat opérationnel (données consolidées)	-335	40	-55	-3	40	-65	-44	-15	-	<b>-438</b>
<b>Actif</b>										
Investissements industriels nets	231	26	-	-	39	-	-	-	-	<b>296</b>
Effectif	73	14	9	-	66	2	7	1	-	<b>172</b>

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

**Informations par secteurs géographiques**

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

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



### Analyse du chiffre d'affaires par entités juridiques

(en milliers d'euros)	30/06/2025	% CA	30/06/2024	% CA	31/12/2024	% CA
Encres DUBUIT SA	5 628	59,97%	5 437	51,39%	10 824	53,62%
TINTAS DUBUIT	1 083	11,54%	1 066	10,08%	1 960	9,71%
PUBLIVENOR SPRL	837	8,92%	1 192	11,27%	2 088	10,34%
Machines DUBUIT Benelux	0	-	0	-	0	-
DUBUIT Shanghai Jinshan (EDJ)	1 741	18,55%	2 587	24,46%	4 814	23,85%
Encres DUBUIT Shanghai (EDF)	0	-	0	-	0	-
DUBUIT OF AMERICA	0	-	216	2,04%	376	1,86%
DUBUIT VIETNAM	96	1,02%	81	0,77%	124	0,61%
POLY-INK SASU	0	-	0	-	0	-
<b>Total</b>	<b>9 385</b>	<b>100%</b>	<b>10 579</b>	<b>100%</b>	<b>20 187</b>	<b>100%</b>

### Analyse de la situation financière par secteurs géographiques

Actif (en milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		Total	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 751	4 929			1 373	1 539	<b>6 124</b>	<b>6 467</b>
Immeubles de placement	173	181					<b>173</b>	<b>181</b>
Ecarts d'acquisition	432	432					<b>432</b>	<b>432</b>
Immobilisations incorporelles	2 072	2 062					<b>2 072</b>	<b>2 062</b>
Titres de participation (net)								
Titre mis en équivalence								
Autres actifs financiers	56	58			16	37	<b>71</b>	<b>95</b>
Impôts différés actifs	4				317	358	<b>321</b>	<b>358</b>
Autres actifs non courants						11		<b>11</b>
<b>Actif non courant</b>	<b>7 488</b>	<b>7 662</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 706</b>	<b>1 945</b>	<b>9 194</b>	<b>9 607</b>
Stock, produits et services en cours	3 824	3 671	20		662	691	<b>4 507</b>	<b>4 362</b>
Clients et autres débiteurs	3 107	3 528	25	28	1 502	1 773	<b>4 634</b>	<b>5 329</b>
Impôts courant actif								
Autres actifs courants	236	62	1		18	14	<b>254</b>	<b>75</b>
Produits dérivés ayant une juste valeur positive								
Actifs destinés à être vendus								
Titres négociables	668	659					<b>668</b>	<b>659</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 487	3 533	20	35	521	773	<b>3 030</b>	<b>4 341</b>
<b>Actif courant</b>	<b>10 322</b>	<b>11 452</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>2 703</b>	<b>3 251</b>	<b>13 092</b>	<b>14 766</b>
<b>Total actif</b>	<b>17 810</b>	<b>19 114</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>4 410</b>	<b>5 196</b>	<b>22 286</b>	<b>24 373</b>

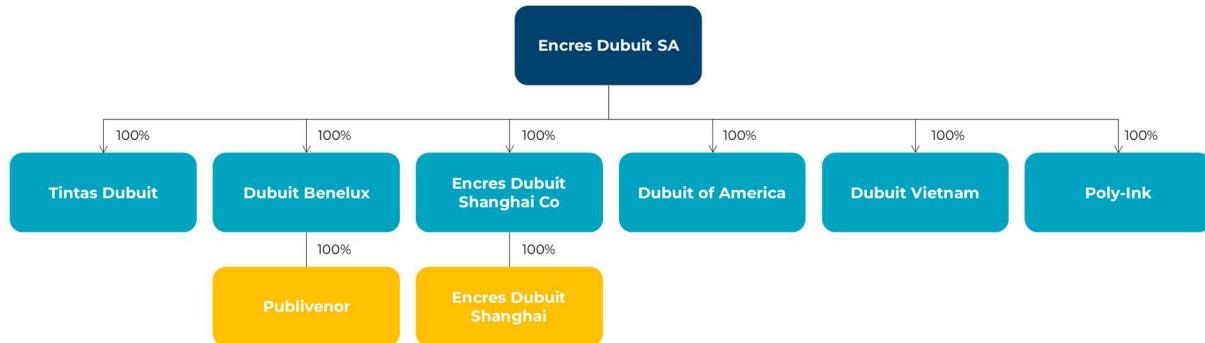
Les immeubles de placement présentés dans le secteur « continent européen » sont localisés au Brésil.



<b>Passif exigible</b> (en milliers d'euros)	<b>Continent européen</b>		<b>Continent américain</b>		<b>Asie et Afrique</b>		<b>Total</b>	
	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Emprunt long-terme	559	746			47	7	<b>607</b>	<b>753</b>
Impôts différés passifs								
Provision pour retraite	312	303					<b>312</b>	<b>303</b>
Provisions (non courant)	70	77			104	120	<b>174</b>	<b>198</b>
Autres passifs non courants								
<b>Passif non courant</b>	<b>941</b>	<b>1 127</b>			<b>151</b>	<b>127</b>	<b>1 093</b>	<b>1 254</b>
Emprunts court-terme	384	403			22	3	<b>406</b>	<b>407</b>
Fournisseurs et autres crébiteurs	2 710	2 829	8	16	197	368	<b>2 915</b>	<b>3 213</b>
Impôts courant	4	4					<b>4</b>	<b>4</b>
Autres passifs courants		175						
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés								
Provisions (courant)	7	20					<b>7</b>	<b>20</b>
<b>Passif courant</b>	<b>3 105</b>	<b>3 432</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>219</b>	<b>371</b>	<b>3 332</b>	<b>3 818</b>
<b>Total passif non courant et courant</b>	<b>4 046</b>	<b>4 559</b>	<b>8</b>	<b>16</b>	<b>371</b>	<b>498</b>	<b>4 425</b>	<b>5 072</b>

## Note 26 : Organigramme du Groupe et périmètre de consolidation

### Organigramme au 30 juin 2025





## 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 27 : Evènements post-clôture

Le Groupe reste vigilant quant aux impacts financiers d'un environnement économique et géopolitique qui reste incertain.

La baisse de chiffre d'affaires consolidé constatée au 30 septembre 2025 se stabilise à 9,45 %.

De nombreuses actions, décrites dans les principaux événements de la période du rapport de gestion, ont été engagées pour continuer de redresser la Société et se sont poursuivies.

Le Label OEKO-TEX, certifiant l'absence de risque dans les produits textiles (gamme de tampographie) du Groupe sur la santé humaine, a été obtenu en juillet 2025.

La dynamique de redressement va continuer, sur le second semestre 2025 et au-delà, mais ne sera pas suffisante pour retrouver la rentabilité sur l'année 2025.