RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2026

Encres DUBUIT

INNOVATIVE INKS

Pad Printing ink

UV Digital ink

Screen Printing ink

Spray

Fabricant &
Designer
D'encres
Depuis 1954



ÉDITO

Le premier semestre 2026 affiche des résultats en deçà des objectifs fixés. Le chiffre d'affaires du Groupe recule de 3 %, à 9,11 M€ et le résultat opérationnel s'établit à -1,32 M€. Ces performances ne sont pas à la hauteur des attentes légitimes de nos actionnaires, de nos clients et de nos collaborateurs.

La gouvernance du Groupe a évolué en conséquence. L' Assemblée générale du 15 juin 2026 a adopté la formule à Conseil d'administration. Durant cette période de transition, Jean-Louis DUBUIT a assuré la continuité de la direction générale, et je tiens à l'en remercier. J'ai pris mes fonctions de Directeur général le 20 juillet 2026.

Une réorganisation profonde a été engagée depuis ma prise de fonctions. Elle repose sur un retour aux fondamentaux de notre métier : garantir la qualité dès la première fabrication, maîtriser nos coûts et livrer chaque commande dans les délais convenus. Pour soutenir cette démarche, chaque service dispose désormais d'objectifs précis et mesurables. La production est désormais planifiée avec les équipes commerciales et les achats dans un cycle mensuel unique, tandis que les procédures de contrôle des expéditions ont été entièrement revues.
Cette réorganisation porte déjà ses fruits. Depuis septembre, la capacité de production de l'atelier progresse, les erreurs d'expédition reculent nettement et le niveau de stock amorce une baisse.

Le rétablissement de nos fondamentaux opérationnels nous permet d'aller chercher la croissance là où elle se trouve. Nous concentrons nos efforts sur des secteurs nouveaux et porteurs, notamment l'automobile et la défense, tout en renforçant notre présence auprès de clients de premier plan, dont les exigences sont particulièrement élevées. Cette stratégie se traduit déjà par de premiers succès commerciaux en France comme à l'international.

Je tiens à remercier l'ensemble de nos équipes pour leur engagement et leur capacité à faire évoluer leurs pratiques en quelques semaines, ainsi que nos clients et nos partenaires pour leur fidélité.

Jérôme BRACICHOWICZ,
Directeur général

SOMMAIRE

1

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1.1 Activité du Groupe au 30 juin 2026.....p. 5

1.2 Éléments clés du compte de résultat du premier semestre 2026.....p. 6

1.3 Éléments clés du bilan au 30 Juin 2026.....p. 6

1.4 Évolution du périmètre.....p. 7

1.5 Évènements post-clôture et perspectives.....p. 7

2

COMPTES CONSOLIDÉS

2.1 Présentation du groupe Encres Dubuit.....p. 9

2.2 Bilan.....p. 10

2.3 Compte de résultat.....p. 12

2.4 Etat du résultat global.....p. 13

2.5 Tableau de flux de trésorerie.....p. 14

2.6 Tableau de variations des capitaux propres.....p. 15

2.7 Annexes des comptes consolidés.....p. 16



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ



1

1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

1.1 Faits marquants de l'exercice

Encres Dubuit réalise sur le premier semestre 2026, un chiffre d'affaires de 9,11 M€ contre 9,39 M€ au 30 juin 2025.

À taux de change constant, le chiffre d'affaires consolidé du groupe Encres Dubuit s'élève à 9,00 M€ en baisse de 3,09 % comparé au 30 juin 2025.

Au 30 juin 2026, l'activité du Groupe présentée ci-après, comprend les sociétés suivantes :

* Encres DUBUIT SA (France)
* Tintas DUBUIT (Espagne)
* Encres DUBUIT Shanghai (Chine)
* Machines DUBUIT Benelux (Belgique)
* Publivenor (Belgique)
* DUBUIT Shanghai Co (Chine)
* DUBUIT of America (Etats-Unis)
* DUBUIT Inks Vietnam (Vietnam)
* POLY-INK (France)

Répartition du chiffre d'affaires consolidé par zones géographiques

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	*% CA*	30 juin 2025	*% CA*	Variation	*% CA*
Europe	6 017	*66,10 %*	6 566	*70,00 %*	-549	*-8,40 %*
Asie	2 523	*27,70 %*	2 354	*25,10 %*	169	*7,20 %*
Amérique du Nord	344	*3,80 %*	225	*2,40 %*	119	*52,90 %*
Afrique, Moyen-Orient	224	*2,50 %*	220	*2,30 %*	4	*1,80 %*
Océanie	0	*0,00 %*	2	*0,20 %*	-20	*100,00 %*
Total	**9 108**	***100,00 %***	**9 385**	***100,00 %***	**-277**	***-2,95 %***

ACTIVITÉ EN EUROPE : 66,10 % du chiffre d'affaires du Groupe

À fin juin 2026, le chiffre d'affaires de la zone Europe s'élève à 6,02 M€ en baisse de 8,4 % par rapport au 30 juin 2025.

ACTIVITÉ EN ASIE : 27,70 % du chiffre d'affaires du Groupe

Au 30 juin 2026, la zone Asie affiche un chiffre d'affaires de 2,52 M€ en hausse de 7,2 % par rapport au 30 juin 2025.

ACTIVITÉ EN AMÉRIQUE DU NORD ET CENTRALE : 3,80 % du chiffre d'affaires du Groupe

Au 30 juin 2026, le chiffre d'affaires s'élève à 0,34 M€ comparé à 0,22 M€ au 30 juin 2025. L'activité dans cette zone repart à la hausse grâce à une présence commerciale renforcée.

Évolution de la gouvernance

Le 15 juin 2026, l'Assemblée générale a adopté la formule à Conseil d'administration et a procédé à la nomination des administrateurs. Ainsi, le conseil d'administration (dont les membres sont ceux qui exerçaient précédemment les fonctions de membre du conseil de surveillance) est composé comme suit : Monsieur Jean-Louis DUBUIT, Monsieur Pascal QUIRY, Monsieur Kha DINH, Monsieur Christophe DUBUIT, Madame Christine BÉNARD et Monsieur François DUBUIT.

Le même jour, dans l'attente de la nomination d'un nouveau Directeur général et à titre transitoire, le Conseil d'administration a décidé de confier à Monsieur Jean-Louis DUBUIT, fondateur et actionnaire de référence de la Société, le cumul des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général, afin d'assurer la continuité du pilotage stratégique et opérationnel du Groupe.
Le 20 juillet 2026, Monsieur Jérôme BRACICHOWICZ est nommé Directeur Général de la Société.

1.2 Éléments clés du compte de résultat du premier semestre 2026

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	Variation
Chiffre d'affaires	**9 108**	**9 385**	**-277**
Marge brute*	5 887	6 012	-125
en % du chiffre d'affaires	*64,64 %*	*64,06 %*	
Résultat opérationnel	**-1 318**	**-869**	**-449**
en % du chiffre d'affaires	*-14,47 %*	*-9,26 %*	
Résultat financier	67	-166	
Impôts sur les sociétés	-36	-26	
Résultat net part du Groupe	**-1 287**	**-1 060**	**-227**

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

La marge brute représente 64,6 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2026 comparé à 64,0 % au premier semestre 2025.

Le résultat opérationnel au 30 juin 2026 est en perte de 1 318 k€ comparé à une perte de 869 k€ au premier semestre 2025.
La perte au premier semestre 2026 augmente ainsi de 355 k€ par rapport au S1 2025 et est expliquée par :

- Une baisse de chiffre d'affaires de 277 k€ qui a réduit la marge brute de 125 k€,
- Une augmentation des autres achats et charges externes de 110 k€,
- Une augmentation des impôts et taxes de 29 k€,
- Une augmentation des amortissements et provisions de 110 k€,
- Une augmentation des autres charges de 28 k€.

Tous ces éléments font plus que compenser la baisse des frais de personnel de 47 k€.

Le résultat financier du premier semestre 2026 est de 67 k€, comparé à un résultat négatif de 166 k€ au premier semestre 2025, en raison de :

- Une charge d'intérêts liée aux emprunts pour 27 k€, comparée à 16 k€ au S1 2025,
- Des produits nets de charges financières de 94 k€, comparés à une charge nette de produits de 150 k€ au S1 2025 qui avait accusé une perte nette de change de 172 k€ alors que le résultat de change est positif de 39 k€ au S1 2026.

Le résultat net part du Groupe au 30 juin 2026 est en perte de 1 287 k€, comparé à une perte de 1 060 k€ au 30 juin 2025.

1.3 Éléments clés du bilan au 30 juin 2026

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent au 30 juin 2026 à 13 510 k€ (contre 14 634 k€ au 31 décembre 2025), soit une variation négative de 1 124 k€ expliquée principalement par la perte de 1 287 k€ au premier semestre.

L'augmentation de la réserve de conversion à hauteur de 168 k€ sur le semestre, portant le total de celle-ci à 430 k€, réduit partiellement l'impact de la perte semestrielle sur les capitaux propres.

L'actif non courant (en valeur nette) est de 6 860 k€ au 30 juin 2026 comparé à 7 094 k€ au 31 décembre 2025 et se compose de :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5 482
Immeubles de placement	159
Écarts d'acquisition	106
Immobilisations incorporelles	1 049
Titres de participation (net)	
Titres mises en équivalence	
Autres actifs financiers	55
Impôts différés actifs	5
Autres actifs non courants	4
Actif non courant	**6 860**

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 2026. Le BFR baisse de 44 k€ au premier semestre, car l'augmentation des stocks, du poste clients et des autres actifs courants est plus que compensée par celle des fournisseurs et des autres passifs courants.

Le flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies généré sur le premier semestre 2026 ressort à -627 k€, contre -388 k€ au 31 décembre 2025.

Les flux nets de trésorerie d'investissement montrent une réduction des investissements au premier semestre 2026 qui s'élèvent à 195 k€ comparés à 651 k€ au 31 décembre 2025.

Les flux nets de trésorerie de financement sont négatifs de 276 k€ en raison des remboursements d'emprunts opérés au premier semestre 2026.

La variation de trésorerie au premier semestre 2026 : un creusement de la perte semestrielle 2026 est observé par rapport à celle du premier semestre 2025, la consommation de trésorerie est moindre avec une variation négative de 954 k€ comparée à une variation négative de 1 302 k€ au premier semestre de l'exercice précédent, et négative de 634 k€ au terme des 12 mois de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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 2026 à -2 097 k€, montrant ainsi que la trésorerie et équivalents est supérieure aux dettes financières à hauteur de 2.097 k€, et repris en note 16 de l'annexe des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2026.

1.4 Évolution du périmètre

Aucune modification du périmètre n'est intervenue au cours du premier semestre 2026 par rapport au périmètre existant au 31 décembre 2025.

1.5 Évènements post-clôture et perspectives

Le chiffre d'affaires consolidé constaté au 30 septembre 2026 est de 13,515 M€ contre 13,684 M€ au 30 septembre 2025.

Constats dressés par la nouvelle direction

Dès sa prise de fonction, le 20 juillet 2026, Monsieur Jérôme BRACICHOWICZ a effectué une revue de l'ensemble des activités du Groupe, qui conduit à la nécessité d'une reprise en main énergique.

Au-delà de l'organisation actuelle jugée non performante qui génère plusieurs dysfonctionnements, l'effort porte immédiatement et notamment sur les aspects critiques tels que la politique RH, le pilotage commercial, la chaîne logistique, la qualité, la productivité industrielle, le pilotage des filiales, le système d'information, la conformité réglementaire et la fiabilité budgétaire.

Deux points particuliers sont à noter :
- Une réclamation d'un client portant sur 2,2 M€ qu'Encres Dubuit juge infondée du fait d'une utilisation non conforme du produit livré,
- Un emprunt contracté par la filiale basée en Chine d'un montant de 5 millions de RMB (647 k€) incluant une hypothèque d'un montant de 30 millions de RMB.

D'autres points d'attention pourraient apparaître dans les semaines à venir, mais la revue opérée permet déjà d'en constater l'essentiel.

Premières mesures prises

De nombreuses actions ponctuelles (« blitz ») ont été menées et permettent d'enregistrer de premières améliorations telles que la réduction de stocks ainsi que la réduction des avoirs.

Le contrôle des filiales est renforcé, et plus particulièrement en Belgique et en Asie.

Les premières initiatives de conquête commerciale sont favorablement accueillies par les clients. Par exemple, de nouveaux marchés sont adressés et apparaissent prometteurs.

Perspectives

La Société ne formule aucune prévision pour le second semestre de l'exercice en cours.



COMPTES CONSOLIDÉS

2

2. COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice clos au 30 juin 2026

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 agrées 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 Conseil d'administration le 29 octobre 2026.

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



2.2 Bilan

ACTIF

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31. déc 2025
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5 482	6 124	5 742
Immeubles de placement	159	173	166
Écarts d'acquisition	106	432	106
Immobilisations incorporelles	1 049	2 072	1 016
Titres de participation (net)			
Titres mises en équivalence			
Autres actifs financiers	55	71	56
Impôts différés actifs	5	321	5
Autres actifs non courants	4		4
Actif non courant	**6 860**	**9 194**	**7 094**
Stock, produits et services en cours	4 670	4 507	4 197
Clients et autres débiteurs	4 327	4 634	3 915
Impôt courant actif			
Autres actifs courants	316	254	163
Produits dérivés ayant une juste valeur positive			
Actifs destinés à être vendus			
Titres négociables	759	668	728
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 668	3 030	3 638
Actif courant	**12 740**	**13 093**	**12 641**
Total actif	**19 599**	**22 287**	**19 735**

Passif

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Capital souscrit	1 256	1 256	1 256
Primes d'émission	3 946	3 946	3 946
Réserves	9 164	13 531	13 526
Réserves de conversion	430	187	262
Résultat	-1 287	-1 060	-4 357
Capitaux propres – Part Groupe	**13 510**	**17 861**	**14 634**
Intérêts minoritaires			
Capitaux propres	**13 510**	**17 861**	**14 634**
Emprunts long-terme	322	607	436
Impôts différés passifs			
Provision pour retraite	455	312	376
Provisions (non courant)	264	174	242
Autres passifs non courants			
Passif non courant	**1 042**	**1 093**	**1 055**
Emprunts court-terme	1 008	406	1 013
Fournisseurs et autres créditeurs	3 843	2 915	2 936
Impôt courant	4	4	4
Autres passifs courants	175		70
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés			
Provisions (courant)	17	7	24
Passif courant	**5 047**	**3 332**	**4 046**
Total passif	**19 599**	**22 286**	**19 735**

2.3 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Chiffre d'affaires	9 108	9 385	17 721
Coûts des biens et services vendus	-3 221	-3 373	-6 331
Production immobilisée			
Autres achats et charges externes	-2 240	-2 130	-4 012
Charges de personnel	-4 120	-4 167	-8 217
Impôts, taxes et versements assimilés	-182	-153	-313
Dotations aux amortissements et aux provisions	-586	-476	-1 195
Autres produits et charges d'exploitation	-9	19	170
Résultat opérationnel courant	**-1 250**	**-895**	**-2 178**
Autres produits et charges non courant	-69	26	-1 610
Amortissement et perte de valeur du goodwill			
Résultat opérationnel	**-1 318**	**-869**	**-3 788**
Produits des placements nets			
Intérêts & charges assimilées	-27	-16	-33
Coût de l'endettement financier net	**-27**	**-16**	**-33**
Autres produits et charges financiers	94	-150	-181
Impôts	-36	-26	-356
Part dans le résultat net des MEE			
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée			
Résultat net	**-1 287**	**-1 060**	**-4 357**
Part revenant aux minoritaires			
Résultat net Part du Groupe	**-1 287**	**-1 060**	**-4 357**
Résultat net par action part du groupe (en euros)	-0,41	-0,34	-1,39
Résultat net par action part du groupe dilué (en euros)	-0,42	-0,35	-1,43

2.4 Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Résultat net consolidé de l'exercice	-1 287	-1 060	-4 357
Écart de conversion	168	-401	-327
Couverture de flux de trésorerie			
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie			
Réévaluation d'actifs disponibles à la vente			
Impôt différé sur réévaluation d'actifs disponibles à la vente			
Total des éléments recyclables en résultat	**168**	**-401**	**-327**
Écarts actuariels			
Impôts différés sur écarts actuariels			
Total des éléments non recyclables en résultat			
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	**-1 119**	**-1 461**	**-4 684**

2.5 Tableaux de flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Résultat Groupe	-1 287	-1 060	-4 357
Intérêts minoritaires – résultat			
Amortissement et provisions	600	477	2 713
Variation des impôts différés		2	324
Plus et moins-values de cession d'immobilisations	16	3	-2
Capacité d'autofinancement	**-671**	**-578**	**-1 322**
Variation du BFR (hors variation des ID)	44	-322	914
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		23	20
Flux net de la trésorerie d'exploitation	**-627**	**-877**	**-388**
Acquisition ou augmentation de l'actif immobilisé	-195	-319	-651
Cession ou diminution de l'actif immobilisé	75	68	164
Incidences des variations de périmètre			
Flux net de la trésorerie d'investissement	**-121**	**-251**	**-487**
Émissions d'emprunts		32	689
Diminution des dettes financières	-272	-220	-486
Dividendes versés			
Opérations sur actions propres	-4	-1	-1
Flux net de la trésorerie de financement	**-276**	**-189**	**203**
Variation de trésorerie	**-954**	**-1 302**	**-634**
Trésorerie ouverture	4 363	4 997	4 997
Incidence des écarts de conversion (D)	70	15	38
Trésorerie clôture	3 409	3 695	4 363

2.6 Tableau de variations des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto-détenus	Réserves et résultat	Écarts de conversion	Total	Intérêts des minoritaires	Total
Au 31/12/2024	**1 256**	**3 946**	**-350**	**13 858**	**590**	**19 301**	**0**	**19 301**
Résultat au 31/12/2025				-4 357		-4 357		-4 357
Dividendes versés								
Acomptes sur dividendes								
Variation de capital								
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-327	-327		-327
Variation des titres auto-détenus			19	-2	-1	16		16
Autres variations								
Variations de périmètre								
Au 31/12/2025	**1 256**	**3 946**	**-330**	**9 499**	**262**	**14 634**	**0**	**14 634**
Résultat au 30/06/2026				-1 287		-1 287		-1 287
Dividendes versés								
Acomptes sur dividendes								
Variation de capital								
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					168	168		168
Variation des titres auto-détenus			-52	47		-5		-5
Autres variations								
Variations de périmètre								
Au 30/06/2026	**1 256**	**3 946**	**-382**	**8 259**	**430**	**13 510**	**0**	**13 510**

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

- L'impact de l'annulation des actions Encres DUBUIT auto-détenues (99 621 actions acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions et 4 392 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité) et,
- Le retraitement lié à l'abandon du plan d'attribution d'actions gratuites initié en 2024.

2.7 Annexe des comptes consolidés

NOTE 1 : Principaux évènements de la période

- Situation en Amérique du Nord

Après une absence de Dubuit sur ces marchés, les encres de sérigraphie seront distribuées aux Etats-Unis et au Canada par un nouveau partenaire avec lequel un accord de développement a été conclu.

Sur le premier semestre 2026, les ventes en Amérique du Nord se sont principalement concentrées sur le Mexique.

- Situation en Asie

Malgré la perte d'un projet Grand compte en 2025, l'Asie affiche 2.523 k€ de chiffre d'affaires au premier semestre 2026 versus 2.354k€ au premier semestre de l'exercice précédent.

En Chine
La filiale chinoise a réalisé un chiffre d'affaires de 1.920 k€ au 30 juin 2026 en hausse de 10,3% par rapport au chiffre d'affaires de 1.741 k€ au S1 2025.

Au Vietnam
La filiale vietnamienne a réalisé un chiffre d'affaires de 137 k€ au 30 juin 2026 en hausse de 42,7 % par rapport au chiffre d'affaires de 96 k€ au S1 2025.

- Situation en Europe

Le chiffre d'affaires au 30 juin a atteint 6 M€ au 30 juin 2026 comparé à 6,6 M€ au 30 juin 2025, en baisse de 8,4 %.

Le chiffre d'affaires France a atteint 5.165 k€ au 30 juin 2026 comparé à 5.628 k€ au 30 juin 2025 en baisse de 8,2 %.
L'activité souffre d'un trop grand nombre de petites commandes. L'accent est dorénavant porté vers des commandes de taille plus importantes et les efforts déployés depuis le mois de juillet enregistrent des premiers succès.

Le chiffre d'affaires en Belgique a atteint 633 k€ au 30 juin 2026 comparé à 837 k€ au 30 juin 2025 en baisse de 24,4 %.
L'intégration du site lillois dans Publivenor n'a pas eu l'efficience requise. Des problèmes de qualité et de gestion des ressources humaines au cours du semestre écoulé ont été adressés à la nouvelle Direction.

- R&D

L'équipe de R&D mène différents projets qui feront l'objet d'une évaluation d'ici la fin de l'exercice.
Un contrat de prestation de 50 k€ a été signé avec un groupe du CAC 40.

NOTE 2 : Principes comptables

Les comptes consolidés d'Encres Dubuit et de ses filiales (« le Groupe »), qui sont publiés au titre du premier semestre 2026, ont été établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board), conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».
Ils ne comprennent pas toutes les informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus avec les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025.
Ils sont établis selon les normes IFRS telles que publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2026. Le référentiel adopté par l'Union Européenne est consultable sur le site de la Commission Européenne.

Les principes comptables appliqués sont identiques à ceux des comptes consolidés au 31 décembre 2025, à l'exception des textes d'application obligatoire au 1er janvier 2026, qui n'ont pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Le Conseil d'administration lors de sa séance du 29 octobre 2026, a arrêté et examiné définitivement les états financiers consolidés au 30 juin 2026.

Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les comptes consolidés sont présentés en euros, monnaie de présentation du Groupe. Chaque filiale tient ses comptes dans sa monnaie fonctionnelle, c'est-à-dire la monnaie de l'environnement économique principal dans laquelle elle opère.

Les états financiers des filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis de la façon suivante :
- Les actifs et passifs exigibles, y compris les écarts d'acquisition et les ajustements de juste valeur liés à l'acquisition, sont convertis au cours de clôture ;
- Les capitaux propres sont convertis au cours historiques ;
- Les produits et charges sont convertis au cours moyen de la période, sauf en cas de fluctuation significative des cours.

Les écarts de conversion qui en résultent sont comptabilisés en autres éléments du résultat global. Ils sont cumulés en capitaux propres dans les « Réserves de conversion » pour la part du Groupe et dans les « Participations ne donnant pas le contrôle » pour la part des tiers. Ils sont reclassés en résultat lors de la cession de la filiale.

Le tableau ci-dessous reprend les taux appliqués pour les comptes clos au 30 juin 2026 :

Taux	30 juin 2026		31 déc. 2025	
(en euros)	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
USD Dollar US	0,87766	0,86821	0,85106	0,85408
CNY Yuan Chinois	0,12934	0,12813	0,12156	0,12123
VND Dong Vietnamien	0,00003	0,00003	0,00003	0,00003

Les opérations en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie fonctionnelle de l'entité au cours du jour de l'opération. A la date de clôture, les actifs et passifs monétaires libellés en devises (créances, dettes, trésorerie, emprunts) sont convertis au cours de clôture. Les écarts de change en résultant sont comptabilisés en résultat.

Les données financières présentées au titre du premier semestre 2026 concernent la période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026.

NOTE 3 : Résultat opérationnel

(en milliers d'euros)		30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Chiffre d'affaires		9 108	9 385	17 721
Coûts des biens et services vendus		-3 221	-3 373	-6 331
Marge brute		**5 887**	**6 012**	**11 390**
	En %CA	*64,64 %*	*64,06 %*	*64,27 %*
Charges externes		-2 240	-2 130	-4 012
Charges de personnel		-4 120	-4 167	-8 217
Impôts, taxes		-182	-153	-313
Autres produits et charges d'exploitation		-9	19	170
Amortissements		-507	-489	-1 059
Dotations aux provisions nettes de reprises		-79	13	-136
Charges opérationnelles		**-7 137**	**-6 907**	**-13 568**
Résultat opérationnel courant		**-1 250**	**-895**	**-2 178**
	En %CA	*-13,72 %*	*-9,54 %*	*-12,29 %*
Autres produits et charges non courants		-69	26	-1 610
Amortissement et perte de valeur du goodwill				
Résultat opérationnel		**-1 318**	**-869**	**-3 788**
	en %CA	*-14,47 %*	*-9,26 %*	*-21,38 %*

Détail des coûts et des services rendus

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Achats de matières premières & approv.	-3 137	-3 145	-5 363
Variation stocks matières premières & approv.	35	306	-225
Variation stocks marchandises	22	29	112
Achats de marchandises	-519	-460	-751
Dot. expl. prov. s/ stocks	-99		-143
Repr. expl. prov. s/ stocks			
Production immobilisée			
Production stockée	477	-102	-67
Total	**-3 221**	**-3 373**	**-6 331**

Plans d'actions gratuites

Il est rappelé que 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.

Les conditions d'attribution n'étant pas réunies, notamment suite à la démission de Madame Alexandra TAULIN, ce plan d'attribution gratuite d'actions n'a plus cours.

Aucune nouvelle attribution d'AGA n'a eu lieu en 2026.

Il n'existe pas d'actions gratuites en cours d'attribution au 30 juin 2026.

La charge de personnel reconnue dans les comptes consolidés au 30 juin 2026 s'élève à 9 k€.

Dotations aux amortissements et aux provisions du résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Amortissements			
Droit de propriété industrielle et commerciale	-56	-79	-53
Autres immobilisations incorporelles			
Terrains	-5	-4	-9
Constructions	-135	-162	-315
Installations techniques, matériel et outillage	-189	-113	-398
Immeubles de placement situés au Brésil	-7	-7	-14
Autres immobilisations corporelles	-115	-124	-269
Total (A)	**-507**	**-489**	**-1 059**
Dotations nettes des provisions (courants)			
Provisions sur actif circulant	14	1	3
Provisions pour risques et charges	-93	12	-139
Total (B)	**-79**	**13**	**-136**
Total (A+B)	**-586**	**-476**	**-1 195**
Provisions sur actif circulant : stocks (inclus dans la ligne « coûts des biens et services vendus »)	-99		-37

NOTE 4 : Résultat financier

Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Produits des placements nets			
Intérêts et charges assimilées	-27	-16	-33
Coût de l'endettement financier net	**-27**	**-16**	**-33**

Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Dividendes reçus ou à recevoir			
Autres produits financiers	55	22	42
Profits de change et opérations à terme	99	30	49
Reprise de provisions			
Total produits financiers	**154**	**53**	**91**
Perte de change et opérations à terme	-60	-202	-271
Autres charges financières		-1	-1
Dotations aux amortissements et provisions			
Total charges financières	**-60**	**-203**	**-272**
Autres produits et charges financiers	**94**	**-150**	**-181**

NOTE 5 : Charge d'impôt sur le résultat

Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 25% au 30 juin 2026.

Détail de l'impôt comptabilisé

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Impôt exigible	-36	-23	-31
Impôt de distribution sur dividendes Chine			
Impôts différés		-2	-324
Total impôt sur les résultats	**-36**	**-26**	**-356**

Au 30 juin 2026, 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)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Résultat net de l'ensemble consolidé Impôt courant	-1 287	-1 060	-4 357
Impôt courant	36	23	31
Impôts différés		2	324
Dépréciation des écarts d'acquisition			
Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	**-1 251**	**-1 035**	**-4 001**
Taux théorique d'imposition	25,00 %	25,00 %	25,00 %
Charge d'impôt théorique	**-313**	**-259**	**-1 000**
Différences permanentes	-2	-1	549
Différences des taux d'impôts	3	-1	4
Incidence du report variable			
Crédit d'impôt			
Impôt de distribution			
Non activation de déficit reportable	321	270	834
Variation des impôts différés non constatés			
Autres	27	16	-32
Charge d'impôt réel	**36**	**25**	**356**

NOTE 6 : Résultat par action

Résultat net non dilué par action

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Résultat net part du Groupe	-1 287	-1 060	-4 357
Nombre d'actions non dilué	3 141 000	3 141 000	3 141 000
Résultat net par action non dilué (en euros)	**-0,41**	**-0 34**	**-1,39**

Résultat net dilué par action

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Résultat net part du Groupe	-1 287	-1 060	-4 357
Nombre d'actions dilué(1)	3 036 987	3 039 691	3 039 423
Résultat net par action dilué (en euros)	**-0,42**	**-0,35**	**-1,43**

(1) Détail du nombre d'actions dilué	30 juin 2026	30 juin 2025	31 déc. 2025
Total actions Encres DUBUIT	3 141 000	3 141 000	3 141 000
Actions auto-détenues	104 013	101 309	101 577
Nombre d'action dilué	**3 036 987**	**3 039 691**	**3 039 423**

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

Détails des immobilisations corporelles

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2025	**2 137**	**7 052**	**5 248**	**5 568**	**29**	**20 034**
Acquisition		22	57	102	22	204
Cessions/ diminutions		-368	-39	-22		-429
Variation de périmètre						
Change	29	119	53	4		205
Autres dont IFRS 16		6	23		-29	
Au 30/06/2026	**2 166**	**6 833**	**5 342**	**5 651**	**22**	**20 014**

Dépréciation/ amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2025	**126**	**5 699**	**3 768**	**4 699**		**14 293**
Dotations	5	135	189	115		444
Diminutions		-296	-21	-22		-339
Variation de périmètre						
Change	8	79	43	3		133
Autres dont IFRS 16						
Au 30/06/2026	**139**	**5 617**	**3 980**	**4 795**		**14 531**

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2025	2 011	1 353	1 479	869	29	**5 742**
Au 30/06/2026	2 027	1 216	1 361	856	22	**5 482**

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
Au 31/12/2025		**799**	**429**	**275**		**1 503**
Acquisition				97		97
Cessions/ diminutions		-368		-22		-390
Variation de périmètre						
Change		3				3
Autres dont IFRS 16						
Au 30/06/2026		**434**	**429**	**349**		**1 213**

Dépréciation/ amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2025		**576**	**300**	**115**		**991**
Dotations		39	43	38		120
Diminutions		-296		-22		-318
Variation de périmètre						
Change		-8				-8
Autres dont IFRS 16						
Au 30/06/2026		**311**	**343**	**131**		**785**

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2025		223	129	160		**511**
Au 30/06/2026		124	86	218		**428**

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 São Paulo (Guarulhos) et Pindamonhangaba (Pinda). L'immeuble de Pindamonhangaba (Pinda) a été vendu en octobre 2024.

Composition

Valeur brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2025	**26**	**288**				**314**
Acquisition						
Cessions/ diminutions						
Variation de périmètre						
Change						
Autres dont IFRS 16						
Au 30/06/2026	**26**	**288**				**314**

Dépréciation/ amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2025		**148**				**148**
Dotations		7				7
Diminutions						
Variation de périmètre						
Change						
Autres dont IFRS 16						
Au 30/06/2026		**155**				**155**

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2025	26	140				**166**
Au 30/06/2026	26	133				**159**

NOTE 9 : Immobilisations incorporelles (y compris contrat de location)

Valeur brute	Écarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
Au 31/12/2025	**553**	**1 420**	**1 341**	**93**	**3 406**
Acquisition			14	75	89
Cessions/ diminutions					
Variation de périmètre					
Change					
Autres					
Au 30/06/2026	**553**	**1 420**	**1 355**	**168**	**3 495**

Dépréciation/ amortissement	Écarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels	Autres	Total
Au 31/12/2025	**447**	**1 090**	**748**	**0**	**2 285**
Dotation		2	54		56
Diminutions					
Variation de périmètre					
Change					
Autres					
Au 30/06/2026	**447**	**1 091**	**802**	**0**	**2 340**

Valeur nette	Écarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, brevets, logiciels[1]	Autres	Total
Au 31/12/2025	106	330	593	93	**1 121**
Au 30/06/2026	106	328	553	168	**1 155**

(1) Dont valeur des brevets Poly-Ink amortis sur la durée de protection des brevets restants à courir pour 7,5 ans pour 171 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.

Au premier semestre 2026, le Groupe recherchait encore des relais de développement pour commercialiser cette technologie et préciser les revenus futurs générés par ces brevets.

Détails des écarts d'acquisition

(en milliers d'euros)	30 juin 2026		30 juin 2025		31 déc. 2025	
	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur
Tintas Dubuit	106		106		106	
Dubuit Benelux			269			
Publivenor			57			
Poly-Ink						
Total	**106**		**432**		**106**	

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

Au 30 juin 2026, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié.

NOTE 10 : Autres actifs financiers

Valeur brute	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2025		**53**	**3**	**56**
Acquisition				
Cessions/diminutions		-1		1
Variation de périmètre				
Change				
Autres				
Au 30/06/2026		**52**	**3**	**55**

Dépréciation/amortissement	Prêts	Dépôts et cautionnement	Autres	Total
Au 31/12/2025	**-**	**-**	**-**	**-**
Dotation				
Diminutions				
Variation de périmètre				
Change				
Autres				
Au 30/06/2026	**-**	**-**	**-**	**-**

Valeur nette	Prêts	Dépôts et cautionnement	Autres	Total
Au 31/12/2025		53	3	**56**
Au 30/06/2026		52	3	**55**

NOTE 11 : Stocks

(en milliers d'euros)	30 juin 2026			31 déc. 2025		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	2 872	315	2 557	2 809	268	2 541
Produits semi-finis et finis	1 633	55	1 578	1 212	45	1 167
Marchandises	593	144	449	505	91	414
Autres	100	15	86	82	7	75
Total	**5 198**	**528**	**4 670**	**4 608**	**411**	**4 197**

NOTE 12 : Créances clients et autres créances

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Créances clients	4 925	4 509
Provisions pour dépréciation	-1 000	-968
Créances clients nettes des provisions	**3 926**	**3 540**
Créances sociales et fiscales	330	309
Autres créances (net de provisions)	71	67
Clients et autres débiteurs	**4 327**	**3 915**
Impôt courant		
Charges constatées d'avance	316	163
Autres actifs courants	**316**	**163**
Total	**4 643**	**4 078**

NOTE 13 : Dettes fournisseurs et autres dettes

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Avance et acomptes reçus/commandes	59	
Fournisseurs et comptes rattachés	2 501	1 770
Dettes fiscales et sociales	1 166	1 049
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	3	15
Comptes courant filiales		
Autres dettes diverses	115	102
Sous-total Fournisseurs et autres créditeurs	**3 843**	**2 936**
Impôts courant passif	4	4
Autres passifs courant	175	70
Total	**4 022**	**3 010**

NOTE 14 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Trésorerie	2 668	3 638
Titres négociables (équivalents de trésorerie)	759	728
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	**3 427**	**4 366**

Les titres négociables comprennent essentiellement des comptes à terme.

NOTE 15 : Emprunt

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Emprunts auprès des Ets de crédit > 1 an	118	215
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Leasing et location de bien > 1 an	201	219
Autres dettes financières > 1 an	3	3
Dettes financières long terme	**322**	**436**
Emprunts auprès des Ets de crédit < 1 an	861	843
Découverts bancaires	18	3
Leasing et location de bien < 1 an	129	167
Autres dettes financières < 1 an		
Dettes financières à moins d'un an	**1 008**	**1 013**
Total des dettes financières	**1 330**	**1 449**

Flux liés aux emprunts

Valeur brute	Emprunts auprès des établisse-ments de crédit	Autres dettes financières	Leasings et locations de biens	Découverts bancaires	Total
Au 31/12/2025	**1 058**	**3**	**386**	**3**	**1 449**
Augmentation			97	15	112
Remboursement	-117		-155		-272
Variation de périmètre					
Change	39		2		41
Autres					
Au 30/06/2026	**979**	**3**	**330**	**18**	**1 330**

Échéancier

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025
< 12 mois	1 008	1 013
Entre 1 an et 5 ans	322	436
> 5 ans		
Total des dettes financières	**1 330**	**1 449**

NOTE 16 : Endettement financier net

(en milliers d'euros)	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des Ets de crédit	861	118	**979**
Leasing et location de biens	129	201	**330**
Découverts bancaires	18		**18**
Autres dettes financières		3	**3**
Dettes financières brutes	**1 008**	**322**	**1 330**
Disponibilités	3 427		**3 427**
Endettement financier net	**-2 419**	**322**	**-2 097**

NOTE 17 : Les facteurs de risque

Les principaux risques présentés dans le Rapport financier annuel 2025 à la section 4 « Gestion des risques » restent d'actualité.

NOTE 18 : Engagements hors bilan

Engagement relatif à l'emprunt bancaire d'Encres Dubuit

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

Au 30 juin 2026, le capital restant dû au titre de cet emprunt est de 161 k€, la contre-garantie par BPI France s'élève à 145 k€.

Engagement relatif à l'emprunt bancaire souscrit par Encres Dubuit Shanghai Co

Encres Dubuit Shanghai Co a souscrit un emprunt de 5 millions de RMB auprès d'un établissement bancaire chinois. Cet emprunt est à taux fixe à 2,75 %, renouvelable par périodes successives d'un an et est assorti d'une garantie de la société mère Encres Dubuit.

Au 30 juin 2026, le capital restant dû au titre de cet emprunt est de 5 millions de RMB (soit 647 k€).

NOTE 19 : Capital

Au 30 juin 2026, 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 2026.

Actionnaires	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de vote réels
Dubuit International	1 264 000		1 264 000	2 528 000	40,24%	50,18%
M. Jean-Louis Dubuit et sa famille	666 153		666 153	1 332 306	21,21%	26,45%
Membres du Conseil d'administration	501	501		501	0,02%	0,01%
Actions auto-détenues	104 013		639	1 278	3,31%	0,03%
Actions nominatives	82 890	22 167	65 115	152 397	2,64%	3,02%
Public	1 023 443	1 023 443		1 023 443	32,58%	20,31%
Total	**3 141 000**	**1 046 111**	**1 995 907**	**5 037 925**	**100,00%**	**100,00%**

Dividendes

Il n'y a pas eu de versement de dividende en 2026.

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 2025 ont été mis à jour pour les calculs au 30 juin 2026, à savoir :

- Taux d'actualisation : 3,45 %,
- Taux d'augmentation des salaires : 2,41 % et taux d'inflation : 2,50 %,
- 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.

Les engagements évalués à la date du 30 juin 2026 s'élèvent à 467 k€ et sont couverts à hauteur de 12 k€ par une assurance.

(en milliers d'euros)	Provision retraite
Au 31/12/2025	**376**
Augmentation	80
Diminutions	-1
Variation de périmètre	
Change	
Autres	
Au 30/06/2026	**455**

NOTE 21 : Provisions (non courant) et provisions (courant)

(en milliers d'euros)	Provisions litiges	Provisions garantie clients	Provisions litiges fiscaux	Autres provisions pour charges	Total
Au 31/12/2025		**24**		**242**	**266**
Dotation				20	**20**
Utilisation		-7			**-7**
Reprise					
Variation de périmètre					
Change				2	**2**
Autres					
Au 30/06/2026		**17**		**264**	**281**
< 1 an		**17**			**17**
> 1 an				**264**	**264**

NOTE 22 : Impôts différés

Impôts différés actifs

(en milliers d'euros)	Impôts différés constatés en local	Différences temporaires IDA	Provisions pour retraite	Éliminations (marges, provisions internes) - IDA	Autres (incluant actions propres) - IDA	Activation impôt sur déficit fiscal	Compensation IDA/IDP	Total
Au 31/12/2025		**-494**	**94**	**9**	**160**	**109**	**126**	**5**
Impact conversion et autres		-33			34			**0**
Montant comptabilité en résultat net		-114	20	1	144		-51	**0**
Au 30/06/2026		**-641**	**114**	**10**	**338**	**109**	**75**	**5**

Impôts différés passifs

(en milliers d'euros)	Impôts différés constatés en local	Différences temporaires IDA	Contrats de location IFRS 16	Éliminations (marges, provisions internes) - IDA	Autres (incluant actions propres) - IDA	Activation impôt sur déficit fiscal	Compensation IDA/IDP	Total
Au 31/12/2025			**1**	**-8**	**-120**		**126**	**0**
Impact conversion et autres					1			**1**
Montant comptabilité en résultat net					51		-51	**-1**
Au 30/06/2026			**1**	**-8**	**-68**		**75**	**0**

NOTE 23 : Parties liées

Transaction avec les coentreprises

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Compte courant (solde dû)	**26**	**18**
Loyers et charges locatives	25	68
Prestations administratives		
Refacturation prestations administratives	-2	-5
Refacturation loyers et charges locatives	-2	-3
Produits financiers		-2

Évolution de la gouvernance

Le 15 juin 2026, l'Assemblée générale a adopté la formule à Conseil d'administration et a procédé à la nomination des administrateurs. Ainsi, le conseil d'administration (dont les membres sont ceux qui exerçaient précédemment les fonctions de membre du conseil de surveillance) est composé comme suit : Monsieur Jean-Louis DUBUIT, Monsieur Pascal QUIRY, Monsieur Kha DINH, Monsieur Christophe DUBUIT, Madame Christine BÉNARD et Monsieur François DUBUIT.

Le même jour, dans l'attente de la nomination d'un nouveau Directeur général et à titre transitoire, le Conseil d'administration a décidé de confier à Monsieur Jean-Louis DUBUIT, fondateur et actionnaire de référence de la Société, le cumul des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général, afin d'assurer la continuité du pilotage stratégique et opérationnel du Groupe.
Le 20 juillet 2026, Monsieur Jérôme BRACICHOWICZ est nommé Directeur Général de la Société.

Rémunération des membres du Directoire

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025
Avantages à court terme (rémunération fixe et charges patronales)	305	695
Avantages à long terme		
Charges liées aux plans d'Attribution gratuite d'actions	-9	15
Total	**296**	**710**

Rémunération des membres du Conseil de surveillance

Le Président du Conseil de surveillance perçoit une rémunération brute annuelle de 36 000 euros. Les membres non liés à la famille de l'actionnaire de référence perçoivent une rémunération brute annuelle de 10 000 euros chacun.

Au 30 juin 2026, le Président du Conseil de surveillance a perçu 16 400 euros. Les autres membres du Conseil de surveillance ont perçu 4 520 euros chacun.

Rémunération des membres du Conseil d'administration

Le Président Directeur général du Conseil d'administration perçoit une rémunération brute annuelle de 60 000 euros. Les administrateurs non liés à la famille de l'actionnaire de référence perçoivent une rémunération brute annuelle de 10 000 euros.

Au 30 juin 2026, le Président Directeur général du Conseil d'administration a perçu 2 727 euros. Les autres administrateurs ont perçu 438 euros chacun.

NOTE 24 : Tableaux de flux de trésorerie

Analyse de la ligne « impôts payés »

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025
A – impôts exigibles	**-36**	**-31**
B – impôt de distribution		
Variation Impôt courant (actif)		
Variation Impôt courant (passif)		
C – Variation Impôt courant		
Impôts payés (A+B+C)	**-36**	**-31**

Analyse de la variation du besoin de fonds de roulement

(en milliers d'euros)	31 déc. 2025	Écart de conversion	Reclass	Variation*	30 juin 2026
Stock, produits et services en cours	4 197	38		435	4 670
Clients et autres débiteurs	3 915	55	-1	357	4 327
Autres actifs courant	163			153	316
Autres actifs non courants	4			-1	4
Total Actif (A)	**8 279**	**93**	**-1**	**944**	**9 316**
Fournisseurs et autres créditeurs	2 936	24		884	3 843
Autres passifs courants	70			105	175
Autres passifs non courants					
Total Passif (B)	**3 006**	**24**		**989**	**4 018**
BFR Total (A-B)	**5 273**	**70**	**-1**	**-44**	**5 298**
Variation Impôt courant (passif)					
Variation du BFR (hors variation des ID)				**-44**	

(*) : 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.

(en milliers d'euros)	Encres Dubuit SA	Tintas Dubuit	Publivenor SPRL	Dubuit Benelux	Encres Dubuit Shanghai[1]	Dubuit America	Dubuit Vietnam	Poly-Ink SASU	Élimination retraite-ment de conso	Total
30/06/2026										
Indicateurs de résultat										
Chiffre d'affaires	5 893	1 272	655		1 952		138		-803	**9 108**
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (données consolidées)	313	15	59		78		30	12		**507**
Résultat opérationnel (données consolidées)	-709	152	-187	-9	-440	2	-108	-19		**-1 318**
Actif										
Investissements industriels nets	138	2	32		31					**204**
Effectif	77	14	7		68		8			**174**

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

(en milliers d'euros)	Encres Dubuit SA	Tintas Dubuit	Publivenor SPRL	Dubuit Benelux	Encres Dubuit Shanghai[1]	Dubuit America	Dubuit Vietnam	Poly-Ink SASU	Élimination retraite-ment de conso	Total
30/06/2025										
Indicateurs de résultat										
Chiffre d'affaires	6 126	1 088	863		1 765		222	35	-712	**9 385**
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (données consolidées)	310	21	46		80		19	13		**489**
Résultat opérationnel (données consolidées)	-525	79	-121	-9	-222	16	-68	-19		**-869**
Actif										
Investissements industriels nets	128	1	38	52			44			**262**
Effectif	78	13	10		67		7	1		**176**

(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 juin 2026	*%CA*	30 juin 2025	*%CA*	31 déc. 2025	*%CA*
Encres Dubuit SA	5 165	*56,71%*	5 628	*59,97%*	10 356	*58,44%*
Tintas Dubuit	1 253	*13,76%*	1 083	*11,54%*	2 087	*11,78%*
Publivenor SPRL	633	*6,95%*	837	*8,92%*	1 625	*9,17%*
Machines Dubuit Benelux	0	*0,00%*	0	*0,00%*	0	*0,00%*
Dubuit Shanghai Jinshan (EDJ)	1 920	*21,08%*	1 741	*18,55%*	3 415	*19,27%*
Encres Dubuit Shanghai (EDF)	0	*0,00%*	0	*0,00%*	0	*0,00%*
Dubuit of America	0	*0,00%*	0	*0,00%*	0	*0,00%*
Dubuit Vietnam	137	*1,50%*	96	*1,02%*	239	*1,35%*
Poly-Ink SASU	0	*0,00%*	0	*0,00%*	0	*0,00%*
Total	**9 108**	*100,00%*	**9 385**	*100,00%*	17 721	*100,00%*

- Analyse de la situation financière par secteur géographique

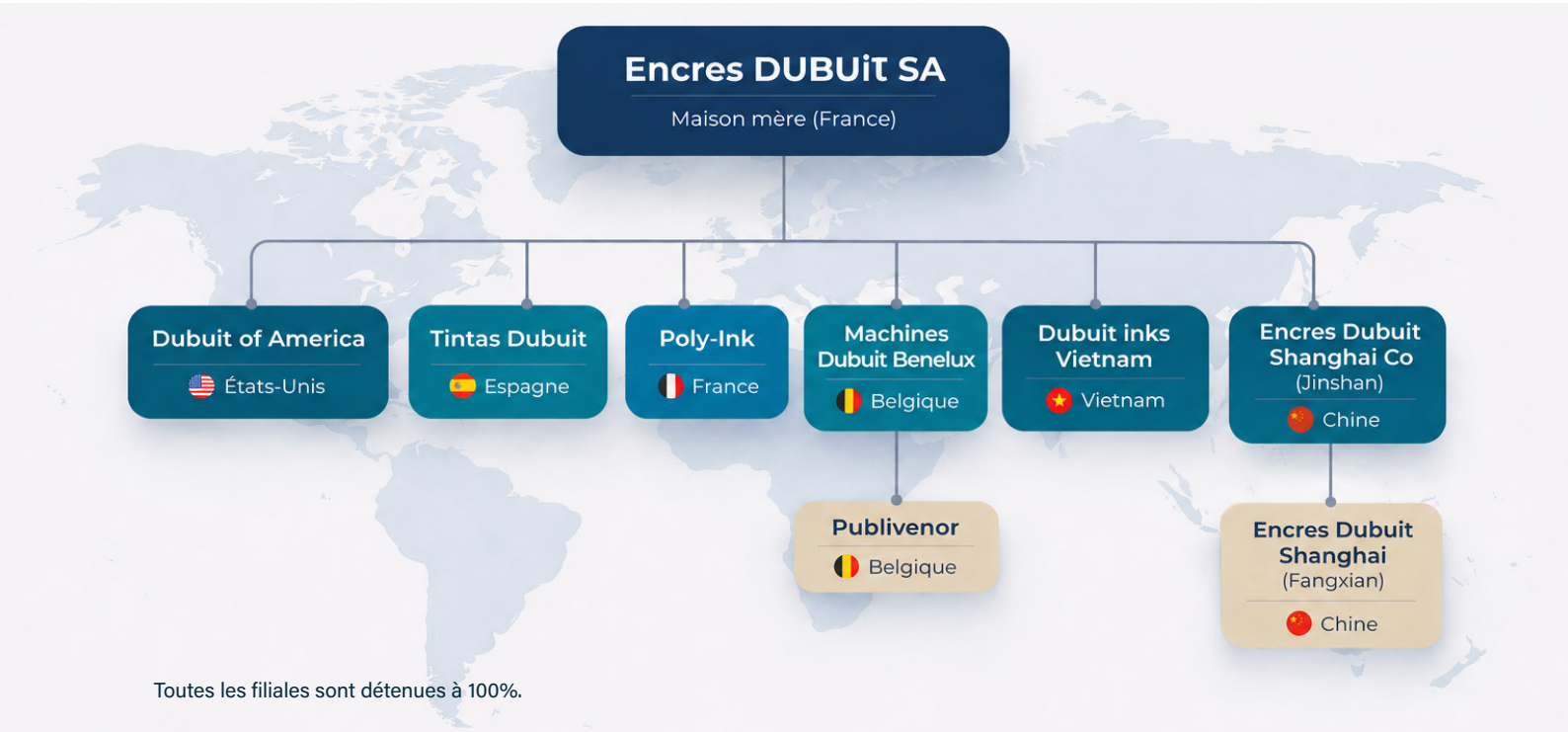
Actif	**Continent européen**		**Continent américain**		**Asie et Afrique**		**Total**	
(en milliers d'euros)	**30 juin 2026**	**31 déc. 2025**	**30 juin 2026**	**31 déc. 2025**	**30 juin 2026**	**31 déc. 2025**	**30 juin 2026**	**31 déc. 2025**
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 295	4 529			1 188	1 212	5 482	5 742
Immeubles de placement	159	166					159	166
Écarts d'acquisition	106	106					106	106
Immobilisations incorporelles	1 049	1 016					1 049	1 016
Titres de participation (net)								
Titres mis en équivalence								
Autres actifs financiers	39	40			16	15	55	56
Impôts différés actifs	5	4					5	5
Autres actifs non courants					4	4	4	4
Actif non courant	**5 653**	**5 861**			**1 207**	**1 232**	**6 860**	**7 094**
Stock, produits et services en cours	3 828	3 575			842	622	4 670	4 197
Clients et autres débiteurs	3 344	2 944	22	22	961	949	4 327	3 915
Impôt courant actif								
Autres actifs courants	303	160	3		10	2	316	163
Produits dérivés ayant une juste valeur positive								
Actifs destinés à être vendus								
Titres négociables	759	728					759	728
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 539	2 319	10	19	1 118	1 300	2 667	3 638
Actif courant	**9 773**	**9 726**	**35**	**42**	**2 931**	**2 873**	**12 739**	**12 641**
Total actif	**15 426**	**15 587**	**35**	**42**	**4 138**	**4 105**	**19 599**	**19 734**

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

Passif exigible	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		Total	
(en milliers d'euros)	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2026	31 déc. 2025	30 juin 2026	31 déc. 2025
Emprunt long terme	288	404			34	32	322	436
Impôts différés passifs								
Provision pour retraite	455	376					455	376
Provisions (non courant)	160	140			104	102	264	242
Autres passifs non courants								
Passif non courant	**904**	**921**			**138**	**134**	**1 042**	**1 055**
Emprunts court-terme	354	382			654	631	1 008	1 013
Fournisseurs et autres créditeurs	3 415	2 532	5	8	423	395	3 843	2 936
Impôts courants	4	4					4	4
Autres passifs courants	175	70					175	70
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés								
Provisions (courant)	17	24					17	24
Passif courant	**3 965**	**3 012**	**5**	**8**	**1 077**	**1 026**	**5 047**	**4 046**
Total passif non courant et courant	**4 869**	**3 932**	**5**	**8**	**1 215**	**1 161**	**6 089**	**5 101**

NOTE 26 : Organigramme du Groupe et périmètre de consolidation

Organigramme au 30 juin 2026



Toutes les filiales sont détenues à 100%.

Périmètre de consolidation

Nom de l'entité	Activité	Pourcentage d'intérêts
Encres Dubuit SA	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	Mère
Filiales consolidées par intégration globale		
Machines 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%
Entreprises sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle		
	Néant	
Entreprises associées mise en équivalence		
	Néant	

(*) Site de fabrication d'encres

NOTE 27 : Évènements post-clôture

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

Le chiffre d'affaires consolidé constaté au 30 septembre 2026 est de 13,515 M€ contre 13,684 M€ au 30 septembre 2025.

Constats dressés par la nouvelle direction

Dès sa prise de fonction, le 20 juillet 2026, Monsieur Jérôme BRACICHOWICZ a effectué une revue de l'ensemble des activités du Groupe, qui conduit à la nécessité d'une reprise en main énergique.

Au-delà de l'organisation actuelle jugée non performante qui génère plusieurs dysfonctionnements, l'effort porte immédiatement et notamment sur les aspects critiques tels que la politique RH, le pilotage commercial, la chaîne logistique, la qualité, la productivité industrielle, le pilotage des filiales, le système d'information, la conformité réglementaire et la fiabilité budgétaire.

Deux points particuliers sont à noter :
- Une réclamation d'un client portant sur 2,2 M€ qu'Encres Dubuit juge infondée du fait d'une utilisation non conforme du produit livré,
- Un emprunt contracté par la filiale basée en Chine d'un montant de 5 millions de RMB (647 k€) incluant une hypothèque d'un montant de 30 millions de RMB.

D'autres points d'attention pourraient apparaître dans les semaines à venir, mais la revue opérée permet déjà d'en constater l'essentiel.

Premières mesures prises

De nombreuses actions ponctuelles (« blitz ») ont été menées et permettent d'enregistrer de premières améliorations telles que la réduction de stocks ainsi que la réduction des avoirs.

Le contrôle des filiales est renforcé, et plus particulièrement en Belgique et en Asie.

Les premières initiatives de conquête commerciale sont favorablement accueillies par les clients. Par exemple, de nouveaux marchés sont adressés et apparaissent prometteurs.

Encres DUBUIT

INNOVATIVE INKS

Global Headquarters
1, rue Isaac Newton – Z.I. Mitry-Compans
77290 Mitry-Mory – FRANCE
Phone: +33 (0)1 64 67 41 60
Email: info@encresdubuit.com
www.encresdubuit.com