



**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
2019**

SOMMAIRE

1	RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2019	1
1.1	Activité du Groupe au 30 Juin 2019	1
1.2	Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2019	2
1.2.1	Etat du résultat net	2
1.2.2	Bilan consolidé	3
1.2.3	Evolution du périmètre de consolidation	4
1.2.4	Perspectives 2019 et événements postérieurs à la clôture	4
2	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2019 (normes IFRS)	5
2.1	Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global de la période	6
2.2	Etat de la situation financière (bilan)	8
2.3	Tableau de flux de trésorerie	10
2.4	Variation des capitaux propres consolidés	11
2.5	Annexes des comptes consolidés	12

1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2019

1.1 Activité du Groupe au 30 Juin 2019

Le Groupe dont nous décrivons l'activité comprend les sociétés Encres DUBUIT SA, SCREEN MESH, TINTAS DUBUIT, Encres DUBUIT SHANGHAI, DUBUIT BENELUX, PUBLIVENOR, ALL INKS, DUBUIT Shanghai Co et DUBUIT OF AMERICA au 30 juin 2019. Les sociétés SOFTIM, QUEBEC INC et DUBUIT Canada ont été liquidées au cours du 1^{er} semestre 2019.

Au 30 juin 2019, le groupe Encres DUBUIT affiche un chiffre d'affaires de 12,47 millions d'euros contre 12,42 millions d'euros lors de l'exercice précédent, réparti comme suit :

Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)	2019		2018		Variation	En % CA
	Janv - Juin	En % CA	Janv - Juin	En % CA		
Asie	4 555	36,5%	4 431	35,7%	124	2,8%
Europe	3 767	30,2%	3 328	26,8%	439	13,2%
France	3 653	29,3%	4 072	32,8%	-419	-10,3%
Amérique du Nord	292	2,3%	342	2,8%	-50	-14,6%
Afrique, Moyen Orient	197	1,6%	242	1,9%	-45	-18,6%
Amérique du Sud	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Océanie	4	0,0%	5	0,0%	-1	-20%
Total Chiffre d'affaires	12 468(*)	100%	12 420	100%	48	0,39%

(*) le chiffre d'affaires consolidé définitif au 30 juin 2019 diffère de celui indiqué dans le communiqué du 2 septembre 2019 du fait d'ajustements d'audit réalisés par les auditeurs sur les filiales espagnole (écart de 78 K€), américaine (écart de 23 K€) et la société mère (écart de -24 K€).

À taux de change constant, le chiffre d'affaires d'Encres DUBUIT s'établit à 12,45 M€, en hausse de 0,24 %.

En Asie : malgré les conflits commerciaux Chine – Etats Unis et le ralentissement de la croissance économique chinoise l'activité progresse de 2,8 %.

Le chiffre d'affaires de la zone s'élève à 4,55 M€. L'activité de la zone est toujours portée par les ventes réalisées au travers de la filiale chinoise qui représentent 96 % des ventes de la zone.

La zone **Europe** (hors de France) affiche un chiffre d'affaires de 3,77 M€, en hausse de 13,2 % par rapport au premier semestre 2018.

L'activité de la zone est portée par des ventes exceptionnelles d'équipement réalisées sur le premier semestre 2019 par la filiale espagnole. Les autres pays d'Europe affichent une progression moyenne de 1,8 %.

France : le chiffre d'affaires pour le premier semestre 2019 s'élève à 3,65 M€ en repli de plus de 10,3 % par rapport au premier semestre 2018.

Cette baisse s'analyse :

- d'une part au travers d'une accélération du changement de technique d'impression dans le secteur du graphique vers l'impression numérique. Cette mutation impacte directement nos ventes de produits pré presse et d'encre de sérigraphie et,
- d'autre part à un effet de base défavorable. En effet sur le premier semestre 2018, Encres DUBUIT avait vendu des équipements textiles pour un montant de 116 K€.

Amérique du Nord : le chiffre d'affaires s'élève pour la période à 292 K€ contre 342 K€ sur la période précédente soit une baisse de 14,6 %.

Le ralentissement de l'activité sur cette zone provient à la fois d'une baisse des commandes d'un des distributeurs basés au Mexique et d'un ralentissement des ventes d'équipement au travers de la filiale américaine.

Afrique / Moyen-Orient : le chiffre d'affaires de la zone s'élève pour le premier semestre 2019 à 197 K€ en baisse de 18,6 % par rapport au premier semestre 2018. Malgré les tensions géopolitiques et le durcissement des conditions financières sur les pays émergents de la zone, le Groupe poursuit ses actions commerciales sur ces deux continents.

1.2 Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2019

1.2.1 Etat du résultat net

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	Variation
Chiffre d'affaires	12 468	12 420	0,4%
Marge brute (*)	6 783	7 337	-7,6%
en % du chiffre d'affaires	54,4%	59,1%	
Résultat opérationnel courant	250	901	-72,3%
en % du chiffre d'affaires	2,0%	7,3%	
Résultat opérationnel	263	913	-71,2%
en % du chiffre d'affaires	2,1%	7,4%	
Résultat financier	29	29	0,0%
en % du chiffre d'affaires	0,2%	0,2%	
Résultat net avant IS	292	942	-69,0%
en % du chiffre d'affaires	2,3%	7,6%	
Pertes (gains) sur cession d'activité	0	0	
Impôt sur les sociétés	-112	-308	
Résultat net part du Groupe	177	632	-72,0%
en % du chiffre d'affaires	1,4%	5,1%	

(*) Chiffre d'affaires - coûts des matières premières consommées

Le résultat opérationnel du 30 juin 2019 s'élève à 263 mille euros (2,1 % du CA) contre 913 mille euros (7,4 % du CA) sur la période précédente.

Cette baisse est due au fléchissement de la marge brute qui affiche une baisse de 7,6 % par rapport à la période précédente et à des coûts de restructuration engagés sur la Chine pour 91 mille euros.

La baisse de la marge brute (en recul de 7,6 % en 2019 par rapport à 2018) s'analyse au travers de deux éléments :

- Une activité qui se maintient grâce à des ventes de produits moins contributives en termes de marge brute,
- Et une hausse du prix des matières premières qui a été partiellement absorbée par la hausse de prix réalisée début 2019.

Résultat financier du Groupe

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	Variation
Produits des placements nets	0,0	0,0	
Intérêts et charges assimilées	-10,0	-11,0	-9,1%
Coût de l'endettement financier net	-10,0	-11,0	-9,1%
Produits financiers	72,8	72,0	1,1%
Charges financières	-33,8	-32,0	5,6%
Autres produits et charges financiers	39,0	40,0	2,6%
Résultat financier	28,97	29,00	0,1%

Le résultat financier au titre du premier semestre 2019 est un profit de 29 mille euros.

La charge financière nette liée au coût de l'endettement financier s'élève à 10 mille euros. La dette du groupe étant principalement à taux fixe, l'impact de la baisse des taux d'intérêt n'est pas significatif.

1.2.1.1 Charge d'impôt Groupe

La charge d'impôt sur les sociétés au 30 juin 2019 est de 111 mille euros et le taux facial effectif d'impôt sur les sociétés est de 37,78 %. L'impôt courant correspond à l'impôt société calculé sur le bénéfice de la société mère française (25 K€) ainsi que des filiales espagnole (56 K€) et belge (33 K€).

1.2.1.2 Résultat net part de Groupe

Le résultat net part de Groupe au 30 juin 2019 s'établit à 177 mille euros en baisse par rapport à 2018 (632 mille euros).

En l'absence d'opération de capital, le bénéfice net par actions s'établit à 0,056 euros par action contre 0,402 euros au titre de 2018 (au 31 décembre).

1.2.2 Bilan consolidé

1.2.2.1 Les capitaux propres

Les capitaux propres part de Groupe s'élèvent au 30 juin 2019 à 22,7 millions d'euros. Au 31 décembre 2018 les capitaux propres part de Groupe s'élevaient à 22,4 millions d'euros. La variation des capitaux propres part de Groupe au cours du premier semestre 2019 représente 215 mille euros et se répartit comme suit :

- Résultat net du Groupe pour plus 177 mille euros,
- Gains et perte comptabilisés en capitaux propres (variation des écarts de conversion) pour plus 35 mille euros,
- Variation des titres auto détenus pour plus 3 mille euros.

1.2.2.2 Actifs non courants et immobilisations corporelles

Les actifs non courants (en valeur nette) s'élèvent à 10,8 millions d'euros (contre 10,3 millions d'euros au 31 décembre 2018) et se décomposent ainsi :

- Immobilisations corporelles : 7 363 mille euros,
- Immeubles de placement : 932 mille euros,
- Ecart d'acquisition : 432 mille euros,
- Immobilisations incorporelles : 1 691 mille euros,
- Immobilisations financières : 75 mille euros,
- Impôts différés actifs : 303 mille euros.

1.2.2.3 Besoin en fonds de roulement et flux de trésorerie

Le besoin en fonds de roulement (clients + stocks + autres actifs courants – fournisseurs – autres passifs courants) au 30 juin 2019 est un besoin de 7,224 millions d'euros en augmentation de 740 mille euros par rapport au 31 décembre 2018 (6,485 millions d'euros).

Les augmentations du besoin en fonds de roulement sont liées à :

- Une augmentation des créances clients (allongement des délais d'encaissement sur la filiale chinoise) et des stocks pour 296 mille euros
- Une baisse des en-cours fournisseurs pour 482 mille euros.

Le flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies généré sur le 1^{er} semestre 2019 est de 61 mille euros (76 mille euros au 1^{er} semestre 2018).

Le flux de trésorerie d'investissement des activités poursuivies généré sur le 1^{er} semestre 2019 est de 44 mille euros (-424 mille euros au 1^{er} semestre 2018). Les investissements correspondent à des travaux d'agencements entrepris sur le site de production de Mitry Mory (Seine et Marne).

1.2.2.4 Dette financière nette

La dette financière nette (dettes financières brutes – trésorerie et équivalents) s'établit au 30 juin 2019 à moins 5,858 millions d'euros comparée à moins 6,655 millions d'euros au 31 décembre 2018.

L'augmentation des emprunts est liée :

- au financement des travaux d'agencements réalisés sur le site de Mitry Mory n'ayant pas fait l'objet d'un financement bancaire l'année dernière,
- à l'incidence des retraitements liés à IFRS 16 « contrats de location » pour 901 mille euros.

L'endettement net de 5,858 millions d'euros se répartit ainsi :

- Disponibilité pour 7,999 millions d'euros,
- Emprunts à taux fixe pour 2,141 millions d'euros (dont 862 mille euros liés aux retraitements des contrats de location).

1.2.2.5 Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges au 30 juin 2019 représentent 376 mille euros contre 265 mille euros au 31 décembre 2018.

1.2.3 Evolution du périmètre de consolidation

Les sociétés SOFTIM, QUEBEC INC et DUBUIT Canada ont été liquidées au cours du 1^{er} semestre 2019.

1.2.4 Perspectives 2019 et évènements postérieurs à la clôture

❖ Perspectives 2019

Pour 2019, le Groupe préfère rester prudent sur le développement de son activité à l'international qui est freiné par les conflits commerciaux Etats-Unis Chine.

Cependant, la Groupe réitère sa volonté de poursuivre son développement à l'international et notamment en Afrique et en Asie.

❖ Evènement postérieur

Afin de renforcer sa position sur l'Asie et plus particulièrement sur l'ASEAN (Association of Southeast Asian Nations), le Groupe a décidé de s'implanter au Vietnam au travers de la création d'une filiale détenue à 100 % par Encres DUBUIT SA.

Les formalités de création d'entreprise sont en cours de réalisation. Le Groupe compte pouvoir exploiter cette nouvelle ressource au-cours du second trimestre 2020.

2 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2019 (*normes IFRS*)

Exercice clos au 30 juin 2019

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

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

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

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

Les actions de la société Encres DUBUIT sont cotées sur Euronext Growth Paris (code ISIN : FR0004030708, ALDUB) depuis le 11 décembre 2017.

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

Les comptes semestriels consolidés ont été arrêtés par le Directoire et examinés par le Conseil de Surveillance du 22 octobre 2019.

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros, sauf indication contraire.

2.1 Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global de la période

(En milliers d'euros)	Notes	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Chiffre d'affaires	25	12 468	12 420	24 574
Coûts des biens et services vendus		-5 685	-5 083	-9 568
Autres achats et charges externes		-2 156	-2 523	-5 061
Charges de personnel		-3 714	-3 477	-7 484
Impôts, taxes et versements assimilés		-225	-248	-456
Dotations aux amortissements et aux provisions		-573	-268	-535
Autres produits et charges d'exploitation		135	80	305
Résultat opérationnel courant	3	250	901	1 775
Autres produits et charges non courants		13	12	39
Amortissement et perte de valeur du goodwill		0	0	0
Résultat opérationnel		263	913	1 814
Produits des placements nets		0	0	0
Intérêts & charges assimilées		-10	-11	-41
Coût de l'endettement financier net	4	-10	-11	-41
Autres produits et charges financiers	4	39	40	41
Impôts	5	-112	-308	-551
Part dans le résultat net des MEE		0	0	0
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		180	634	1 263
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		0	0	0
Résultat net		180	634	1 263
Part revenant aux minoritaires		3	2	2
Résultat net Part du groupe		177	632	1 262
Résultat net par action part du groupe (<i>en euros</i>)	6	0,056	0,201	0,402
Résultat net par action part du groupe dilué (<i>en euros</i>)	6	0,059	0,211	0,420

Etat du résultat consolidé

En milliers d'euros	2019	2018	2018
	Janv - Juin	Janv - Juin	Janv - Déc.
Résultat net consolidé de l'exercice	180	634	1 263
Ecart de conversion	35	48	-91
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	35	48	-91
Ecarts actuariels			
Impôts différés sur écarts actuariels			
Total des éléments non recyclables en résultat	0	0	0
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	215	682	1 172

2.2 Etat de la situation financière (bilan)

Actif		2019	2018	2018
(En milliers d'euros)	Notes	Au 30 Juin	Au 30 Juin	Au 31 Déc.
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	7	7 363	6 570	6 760
Immeubles de placement	8	932	983	957
Ecart d'acquisition	9	432	432	432
Immobilisations incorporelles	9	1 691	1 683	1 695
Titres de participation (net)		-	-	-
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	10	75	202	209
Impôts différés actifs	22	303	232	278
Autres actifs non courants		-	-	-
ACTIF NON COURANT		10 796	10 101	10 330
Stock, produits et services en cours	11	4 911	3 631	4 809
Clients et autres débiteurs	12	5 952	6 922	5 758
Impôt courant	12	-	5	-
Autres actifs courants	12	232	165	224
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Actifs destinés à être vendus		-	-	-
Titres négociables	14	1 111	1 119	1 099
Trésorerie et équivalents de trésoreries	14	6 888	5 878	6 372
ACTIF COURANT		19 094	17 719	18 263
TOTAL ACTIF		29 890	27 820	28 593

Passif		2019	2018	2018
(En milliers d'euros)	Notes	Au 30 Juin	Au 30 Juin	Au 31 Déc.
Capital souscrit	19	1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		17 117	15 859	15 852
Réserves de conversion		186	290	151
Résultat		177	632	1 262
Capitaux propres - Part Groupe		22 682	21 983	22 467
Intérêts minoritaires		- 22	- 25	- 25
Capitaux Propres		22 660	21 958	22 442
Emprunts long-terme	15	1 725	368	639
Impôts différés passifs	22	364	300	342
Provision pour retraite	20	368	312	346
Provisions (non courant)	21	286	363	244
Autres passifs non courants		-	-	-
Passif non courant		2 743	1 344	1 571
Emprunts court-terme	15	416	71	177
Fournisseurs et autres créditeurs	13	3 816	4 398	4 298
Impôt courant		114	18	75
Autres passifs courants		53	21	8
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés		-	-	-
Provisions (courant)	21	89	10	22
Passif Courant		4 488	4 518	4 580
TOTAL PASSIF		29 890	27 820	28 593

2.3 Tableau de flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	Notes	2019 Au 30 Juin	2018 Au 30 Juin	2018 Au 31 Déc.
Résultat net consolidé		180	634	1 263
Quote-part dans le résultat des co-entreprises		0	0	0
Amortissement et provisions des immobilisations	7 à 10	432	364	730
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	20-21	132	-102	-174
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus		10	11	41
Charge d'impôt	5	112	308	551
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur				
Plus et moins-values sur cessions d'actifs nettes d'IS		1	0	-21
Variation des besoins en fond de roulement	24	-729	-831	-1 054
Impôts payés	24	-77	-308	-499
Flux net de la trésorerie d'exploitation		61	76	837
Acquisitions d'immo. Incorporelles		0	0	-14
Acquisitions d'immo.corporelles	7-8	-89	-429	-980
Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles		0	0	23
Acquisitions d'immo. Financières		-1	0	0
Cessions des immo. Financières		134	5	0
Incidences des variations de périmètre		0	0	0
Produits financiers de trésorerie		0	0	0
Dividendes reçus		0	0	0
Flux net de la trésorerie d'investissement		44	-424	-971
Augmentation de capital		0	0	0
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	0	0
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0	0	0
Opérations sur actions propres		2	0	-8
Encaissements provenant d'emprunt		634	0	429
Remboursements d'emprunts	15	-211	-27	-77
Intérêts versés		-10	-8	-41
Flux net de la trésorerie de financement		415	-35	303
Incidences des variations des cours des devises		8	37	-39
Variation de trésorerie		528	-346	130
Trésorerie ouverture		7 472	7 342	7 342
Trésorerie Clôture	14	7 999	6 994	7 472

2.4 Variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto détenus	Réserves et résultat	Gains & pertes comptabilisés en capitaux propres	Total	Intérêts des minoritaires	Total
Au 31/12/2017	1 256	3 946	- 727	16 586	242	21 303	- 27	21 277
Résultat au 31/12/2018				1 262		1 262	2	1 263
Dividendes versés				-		-	-	-
Acomptes sur dividendes						-		
Variation de capital						-		
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					- 91	- 91	-	- 91
Variation des titres auto détenus			36	- 43		- 7	-	- 7
Autres variations				- 1		- 1	-	- 1
Variations de périmètre						-	-	
Au 31/12/2018	1 256	3 946	- 691	17 804	151	22 467	- 25	22 442
Résultat au 30/06/2019				177		177	3	180
Dividendes versés				-	-	-	-	-
Acomptes sur dividendes						-		
Variation de capital						-		
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres					35	35	-	35
Variation des titres auto détenus			3			3		3
Autres variations				-	-	-	-	-
Variations de périmètre					-		-	
Au 30/06/2019	1 256	3 946	- 688	17 981	186	22 682	- 22	22 660

La ligne « Variation des titres auto détenus » reprend l'impact de l'annulation des actions Encre DUBUIT auto détenues (134 615 acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions et 659 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité) et du retraitement lié au plan d'attribution d'actions gratuites en-cours

2.5 Annexes des comptes consolidés

Note 1. Principaux évènements de la période

a) Situation au Brésil

Nous rappelons au préalable l'historique figurant dans le rapport financier annuel 2018

Préambule :

Encres DUBUIT SA a conclu, courant 2014, une transaction avec les associés minoritaires de la société DUBUIT PAINT. Cette opération a permis à la société :

- d'une part, de céder sa participation dans le capital de la société DUBUIT PAINT avec le règlement du prix sous la forme de la remise de deux ensembles immobiliers industriels brésiliens assortis de contrats de location ;
- d'autre part, de désengager pleinement sa responsabilité dans les affaires brésiliennes.

Cette transaction a été définitivement homologuée par décision du juge en date du 14 octobre 2014.

La date d'effet du transfert de la participation d'ENCRES DUBUIT vers les associés minoritaires, devait être effective au 31 décembre 2013 moyennant la réalisation, dans un délai de 12 mois depuis la date d'homologation du protocole, d'un certain nombre de formalités de nature administrative et procédurale (modification de la dénomination sociale, modification du contrat social, mise en place de garanties exerçables en cas de défaut de paiement etc.).

Jusqu'alors, le protocole transactionnel n'avait pu s'appliquer dans son intégralité car l'ensemble des conditions suspensives n'était pas levé.

Depuis, les modifications de la dénomination sociale et du contrat social (statuts) ont été réalisées.

Par ailleurs, les formalités de mise en œuvre du protocole liée au transfert des ensembles immobiliers situés au Brésil (*qui interviennent en paiement de l'indemnisation de la valeur de la participation des sociétés brésiliennes aux minoritaires*) et à l'établissement des contrats de locations ont été finalisés.

Le délai extrêmement long des formalités ne modifie pas la validité des termes du contrat. Ainsi, la cession de la participation dans le capital de DUBUIT PAINT ne sont pas remis en cause, à ce jour.

Lors du précédent rapport financier, les actes de propriété n'étaient toujours pas délivrés à Encres Dubuit. Cependant, l'avocat représentant la société avait affirmé que le jugement du 14 octobre 2014 avait valeur d'actes de propriété et que le registre d'enregistrement des immeubles ne pouvait s'y opposer.

Néanmoins fin 2017, des demandes judiciaires d'un ancien dirigeant de Dubuit Paint et de l'administrateur judiciaire, qui avait été nommé fin 2013 par le tribunal de commerce de Pindamonhangaba dans le cadre de la procédure judiciaire initiée par Encres DUBUIT à l'encontre des dirigeants et associés locaux afin de procéder à un audit de la situation économique et financière réelle de la société Dubuit Paint, ont suspendu la procédure d'enregistrement des actes de propriété auprès du registre des immeubles.

Ces actions judiciaires concernent :

- D'une part la demande par l'administrateur judiciaire d'un complément d'honoraires dans le cadre de sa mission initiale pour un montant de 373 mille réals soit 83 mille euros et,
- D'autre part, la demande de requalification par l'ancien dirigeant de Dubuit Paint de son statut de mandataire social en statut de salarié : valeur estimée par la partie adverse 1,7 million de réals soit 378 mille euros.

Evolution en 2018 et au 30 juin 2019

- l'administrateur judiciaire a été à ce jour débouté de sa demande,
- les actes de propriété des immeubles ne sont toujours pas délivrés et une requête a été déposée auprès du juge en mars 2019 afin de les obtenir. Pour mémoire, les immeubles de placement sont amortis et ont généré des loyers pour 79 K€ (se reporter à la note 8 « Immeuble de placement » des comptes consolidés) sur le semestre,
- un jugement provisoire est intervenu mi 2018 condamnant le groupe historique (Dubuit Paint et Encre Dubuit) à verser à l'ancien dirigeant de Dubuit Paint la somme de 4,6 millions de réals (1 050 K€) mais un expert a été nommé par la Cour ramenant le montant à 2,9 Millions de réals (650 K€). Les sociétés ont fait appel de ce jugement et celui-ci a été annulé pour vice de procédure avec retour en première instance de la cause. La procédure a été reportée courant novembre 2019.

Dans l'intérêt économique et financier du Groupe, la société gère au mieux ces litiges avec les avocats. Elle réitère le principe du désengagement de la responsabilité du Groupe depuis la cession des filiales brésiliennes et l'état des procédures à ce jour ne permet pas la constitution d'une provision.

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

Les loyers perçus sur les immeubles de placements situés au Brésil s'élève à 79 mille euros pour le premier semestre 2019 (contre 70 mille euros au premier semestre 2018).

b) Autres évènements

Les sociétés Quebec Inc, Dubuit canada et SOFTIM ont été liquidées puis fermées au-cours du premier semestre 2019.

Note 2. Principes comptables

Les comptes consolidés d'Encres DUBUIT et de ses filiales (« le Groupe »), qui sont publiés au titre du premier semestre 2019, sont établis conformément au référentiel IFRS, International Financial Reporting Standards, tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2019.

Ce référentiel est disponible sur le site <https://ec.europa.eu/internalmarket/accounting/ias/indexfr.htm>. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Le Directoire et le Conseil de surveillance lors de leur séance respective du 22 octobre 2019, ont arrêté et examiné définitivement les états financiers consolidés au 30 juin 2019.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2019.

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 « Contrats de location » pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Cette approche consiste à reconnaître à la date de première application :

- d'une part, le passif locatif à hauteur de la valeur des paiements de loyers restants, actualisée au taux de la date de transition ;
- et d'autre part, l'actif au titre du droit d'utilisation pour un montant égal au passif locatif, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer ainsi que des éventuelles provisions pour contrats déficitaires qui étaient comptabilisées au bilan au 31 décembre 2018.

Conformément à la méthode rétrospective simplifiée, aucun retraitement comparatif des états financiers antérieurs n'a été réalisé.

Par ailleurs, le Groupe a choisi de ne pas appliquer l'IFRS 16 :

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

Dans le cadre de son activité, le Groupe conclut en tant que preneur, les contrats portant sur les actifs suivants :

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

Au 1^{er} janvier 2019, les impacts d'IFRS 16 sont de 844 mille euros sur les immobilisations et sur la dette.

Au 30 juin 2019, les impacts de l'application d'IFRS 16 dans les états financiers sont les suivants :

Principaux éléments du compte de résultat

(En milliers d'euros)	1er semestre 2019 (A)	Impact IFRS 16 (B)	1er semestre 2019 hors IFRS 16 C = (A) - (B)
Dotations aux amortissements et aux provisions	-573	-75	-498
Autres produits et charges d'exploitation	135	78	57
Résultat opérationnel courant	250	2	248
Coût de l'endettement financier net	-10	-4	-6
Impôts	-112	0	-112
Résultat net Part du groupe	177	-1	178

Principaux éléments du tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	1er semestre 2019 (A)	Impact IFRS 16 (B)	1er semestre 2019 hors IFRS 16 C = (A) - (B)
Amortissement et provisions des immobilisations	432	75	357
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus	10	-14	24
Charge d'impôt	112	-1	113
Flux net de la trésorerie d'exploitation	61	60	1
Acquisitions d'immo.corporelles	-89	-34	-55
Flux net de la trésorerie d'investissement	44	-34	78
Encaissements provenant d'emprunt	634	34	600
Remboursements d'emprunts	-211	-74	-137
Intérêts versés	-10	-4	-6
Flux net de la trésorerie de financement	415	-43	458

Principaux éléments du bilan

(En milliers d'euros)	Au 30 Juin 2019 (A)	Impact IFRS 16 (B)	Au 30 Juin 2019 hors IFRS 16 C = (A) - (B)
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	7 363	860	6 503
Impôts différés actifs	303	1	302
Passif d'impôts différés	364	0	364
Emprunts long-terme	1 725	713	1 012
Emprunts court-terme	416	149	267

Conversion des états financiers des filiales étrangères

Le tableau ci-dessous reprend les taux appliqués pour l'arrêté des comptes semestriels du 30 juin 2019 :

En euros	30/06/2019		31/12/2018	
	Taux :	Clôture	Moyen	Clôture
USD - Dollar US		0,87873	0,88512	0,87336
CNY - Yuan Chinois		0,12790	0,13042	0,12698
CAD - Dollar Canadien		0,61561	0,66362	0,64082
				0,65387

Les opérations en monnaies étrangères sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération. A 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 2019 concernent la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019.

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 2018.

Note 3. Résultat opérationnel

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Chiffre d'affaires	12 468	12 420	24 574
Coûts des biens et services vendus	-5 685	-5 083	-9 568
Marge brute	6 783	7 337	15 006
En % CA	54,40%	59,07%	61,06%
Charges externes	-2 156	-2 523	-5 061
Charges de personnel	-3 714	-3 477	-7 484
Impôts et taxes	-225	-248	-456
Autres produits et charges d'exploitation	135	80	305
Amortissements	-432	-364	-730
Dotations nettes des provisions	-141	96	195
Charges opérationnelles	-6 533	-6 436	-13 231
Résultat opérationnel courant	250	901	1 775
En % CA	2,01%	7,25%	7,22%
Autres produits et charges non courants	13	12	39
Amortissement et perte de valeur du goodwill	0	0	0
Résultat opérationnel	263	913	1 814
En % CA	2,11%	7,35%	7,38%

Détail des coûts des biens et services vendus

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Production stockée	-40	49	756
Production immobilisée	0	0	0
Achats de matières premières & approv.	-5 011	-4 168	-9 056
Achats de marchandises	-752	-856	-1 604
Variation stocks matières premières & approv.	234	-77	295
Variation stocks marchandises	-70	-23	67
Repr. expl. prov. s/ stocks	0	0	2
Dot. expl. prov. s/ stocks	-46	-8	-28
Coûts des biens et services vendus	-5 685	-5 083	-9 568

Charges de personnel

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Salaires & traitements	-2 730	-2 419	-5 160
Intéressement & participation	0	0	-276
Charges sociales	-961	-1 045	-1 876
Total Charges de personnel	-3 691	-3 464	-7 312
Personnel extérieur à l'entreprise (Intérimaires)	-23	-13	-172
Total	-3 714	-3 477	-7 484

Autres produits et charges d'exploitation (135 K€)

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Crédit d'impôt recherche			125
Subventions perçues dans le cadre d'aide à l'embauche	3	2	
Commissions sur ventes	30	7	
Loyers perçus sur les immeubles de placements situés au Brésil	79	71	144
Autres produits et charges	22		36
Total autres produits et charges d'exploitation	135	80	305

Dotations aux amortissements et aux provisions du résultat opérationnel courant :

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Amortissements			
Droits de propriété industrielle et commerciale	-4	-2	-4
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0
Terrains	-5	-5	-10
Constructions	-168	-146	-304
Installations techniques, matériel et outillage	-97	-72	-142
Immeubles de placement situés au Brésil	-25	-25	-51
Autres immobilisations corporelles	-133	-114	-219
TOTAL (A)	-432	-364	-730
Dotations nettes des provisions (courants)			
Provisions sur actif circulant	-10	-5	21
Provisions pour risques et charges	-131	101	174
TOTAL (B)	-141	96	195
TOTAL (A+B)	-573	-268	-535
Provision pour dépréciation des stocks (incluse dans la ligne coûts des biens et services vendus)	-46	-8	-26

Au 30 Juin 2019, les dotations nettes de provisions concernant les provisions pour risques et charges s'analysent ainsi :

- Une reprise comptable nette de dotations de **8 mille** euros au titre de la provision pour garantie clients,
- Une dotation comptable nette des reprises de **89 mille** euros au titre de la provision pour litige (dont 89 mille euros pour litiges sociaux),
- Une dotation de **29 mille** euros au titre d'une provision pour autre charge (dont 27 mille euros pour charges sociales),
- Une dotation de **22 mille** euros au titre de la provision pour indemnités de départ à la retraite.

Autres produits et charges non courants

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Plus et moins-values sur cession d'immobilisations	-		21
Litiges fiscaux, sociaux et autres		-	-
Provisions pour risques et charges	-	-	-
Autres produits et charges exceptionnelles	13	12	18
Total autres produits et charges non courants	13	12	39

Amortissement et perte de valeur du goodwill (se reporter à la note 9 – Immobilisations incorporelles, tests de sensibilité)

Les tests de dépréciation des écarts d'acquisition sont réalisés au minimum une fois par an et en cas d'indice de perte de valeur selon la méthode décrite en note 9.

Les tests réalisés n'ont donné lieu à aucune dépréciation des goodwill sur le semestre.

Note 4. Produits et charges financiers

Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Produits des placements nets	0	0	0
Intérêts & charges assimilées	-10	-11	-41
Coût de l'endettement financier net	-10	-11	-41

Autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Dividendes reçus ou à recevoir	0	0	0
Profits de change	50	53	78
Autres produits financiers	23	19	37
Reprise de provisions	0	0	0
Total produits financiers	73	72	115
Perte de change	-26	-24	-57
Autres charges financières	-8	-8	-17
Dotations aux amortissements et provisions	0	0	0
Total charges financières	-34	-32	-74
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	39	40	41

Note 5. Charge d'impôt sur le résultat

Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 28 % au 30 juin 2019, comme pour 2018.

Détail de l'impôt comptabilisé

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Impôt exigible	- 114	- 167	- 351
Impôt de distribution sur dividendes Chine	-	-	- 63
Impôts différés	3	- 141	- 137
Total impôt sur les résultats	- 111	- 308	- 551

Au 30 Juin 2019, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice de la société mère française (25 K€) ainsi que des filiales espagnole (56 K€) et belge (33 K€).

Au 30 Juin 2018, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice de la filiale chinoise (111 K€), la filiale espagnole (9 K€) et la filiale belge (47 K€).

Au 31 décembre 2018, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice de la filiale chinoise (287 K€), les filiales belges (53 K€) et sur la société Encres DUBUIT (11 K€).

Analyse de la charge d'impôt (Rapprochement impôt théorique / impôt réel)

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

(Rapprochement impôt)

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Résultat net de l'ensemble consolidé	180	634	1 263
Impôt courant	114	167	414
Impôt différés	-3	141	137
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	291	942	1 814
Taux théorique d'imposition	28,00%	28,00%	28,00%
Charge d'impôt théorique	81	264	508
Différences permanentes	11	-3	-59
Différences des taux d'impôts	-18	-20	-46
Crédit d'impôt	0	0	0
Impôt de distribution	0	0	63
Non activation de déficit reportable	41	47	78
Variation des impôts différés non constatés	0	0	0
Autres	-5	21	6
Charge d'impôt réel	111	308	551

Pour les exercices 2019, 2018 et 2017, le Groupe afin d'être en conformité avec les fiscalités locales concernant les règles d'imputation des déficits sur les bénéfices futurs et les business plan réalisés par les filiales pour les cinq exercices à venir n'a pas constaté d'impôt différé sur les pertes réalisées par les filiales All Inks, DUBUIT America et DUBUIT Benelux.

Note 6. Résultat par action

Résultat net non dilué par action

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	177	632	1 262
Nombre d'actions non dilué	3 141 000	3 141 000	3 141 000
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,06	0,20	0,40

Résultat net dilué par action

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	177	632	1 262
Nombre d'actions dilué (1)	3 005 726	2 994 742	3 005 286
Résultat net par action dilué (en euros)	0,06	0,21	0,42

(1) Détail du nombre d'actions dilué	2019 Janv - Juin	2018 Janv - Juin	2018 Janv - Déc.
Total actions Encres Dubuit	3 141 000	3 141 000	3 141 000
- actions auto détenues	-135 274	-146 258	-135 714
Nombre d'actions dilué	3 005 726	2 994 742	3 005 286

Note 7. Immobilisations corporelles (y compris crédit-bail)

Données exprimées en milliers d'euros

Détails des immobilisations corporelles

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2018	2 236	6 301	3 981	4 870	-	17 388
Acquisitions	-	29	20	40	-	89
Cessions / Diminutions	-	-	- 31	- 23	-	- 54
Variation de périmètre						
Change	4	15	5	1	-	25
Autres : 1ère application IFRS 16	-	816	-	63	-	879
Au 30/06/2019	2 240	7 161	3 975	4 951	-	18 327

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2018	66	3 764	2 814	3 984	-	10 628
Dotations	5	168	97	133	-	403
Diminutions	-	-	- 31	- 23	-	- 54
Variation de périmètre						
Change	-	4	3	1	-	8
Autres : 1ère application IFRS 16	-	-	-	- 21	-	- 21
Au 30/06/2019	71	3 936	2 883	4 074	-	10 964

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2018	2 170	2 537	1 167	886	-	6 760
Au 30/06/2019	2 169	3 225	1 092	877	-	7 363

Immobilisations corporelles en contrat de crédit-bail

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2018	-	-	599	177	-	776
Acquisitions	-	-	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de change	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/2019	-	-	599	177	-	776

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2018	-	-	157	108	-	265
Dotations	-	-	24	11	-	35
Diminutions	-	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de change	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/2019	-	-	181	119	-	300

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2018	-	-	442	69	-	511
Au 30/06/2019	-	-	418	58	-	476

Note 8. 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).

Composition :

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 31/12/2018	107	1 015		1 122
Acquisitions				-
Cessions / Diminutions				-
Variation de périmètre				
Change			-	-
Autres		-		-
Au 30/06/2019	107	1 015	-	1 122

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 31/12/2018		165		165
Dotations		25		25
Diminutions				-
Variation de périmètre				
Change				-
Autres				-
Au 30/06/2019	-	190	-	190

Valeur nette	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 31/12/2018	107	850	-	957
Au 30/06/2019	107	825	-	932

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

- Pinda = 808 mille euros
- Guarulhos = 314 mille euros.

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

A la date de la rédaction du présent rapport financier semestriel, le groupe n'a pas encore obtenu les actes de propriété des immeubles de Pinda et Guarulhos mais a obtenu la confirmation du juge quant à l'appartenance en pleine propriété des biens immobiliers.

Les démarches administratives ont été entreprises auprès des communes de Guarulhos et Pinda pour obtenir les titres de propriétés mais suspendues par de nouvelles procédures judiciaires (se reporter à la note1).

A 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 actuelles des agences immobilières, la valeur de marché des biens s'élève environ à 1,3 M€ à ce jour.

La valeur obtenue est supérieure à la valeur comptable nette de 932 mille euros.

Note 9. Immobilisations incorporelles (tests de sensibilité)

Données exprimées en milliers d'euros

Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

Valeur Brute	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, Brevets	Autres	Total
Au 31/12/2018	1 763	1 451	429	-	3 643
Acquisitions	-	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	- 800	-	-	-	- 800
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	0	-	-	-	0
Au 30/06/2019	963	1 451	429	-	2 843

Dépréciation / Amortissement	Ecarts d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, Brevets	Autres	Total
Au 31/12/2018	1 331	61	124	-	1 516
Dotations	-	-	4	-	4
Diminutions	- 800	-	-	-	- 800
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	0	-	-	-	0
Au 30/06/2019	531	61	128	-	720

Valeur nette	Ecarts d'acquisition	Marque, fonds de commerce	Brevets, licence	Autres	Total
Au 31/12/2018	432	1 390	305	-	2 127
Au 30/06/2019	432	1 390	301	-	2 123

a) Détail des écarts d'acquisitions :

(En milliers d'euros)	2019 Au 30 Juin		2018 Au 30 Juin		2018 Au 31 Déc.	
	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur	Net	Dont perte de valeur
DUBUIT CANADA						
TINTAS DUBUIT	106		106		106	
SCREEN MESH						
DUBUIT BENELUX	269		269		269	
PUBLIVENOR	57		57		57	
ALL INKS						
TOTAL	432	-	432	-	432	-

b) Les tests de dépréciation

1/ les principales hypothèses

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

Les valeurs recouvrables sont déterminées à partir des projections actualisées des flux de trésorerie futurs d'exploitation sur une durée de 5 ans et d'une valeur terminale. Le taux d'actualisation retenu pour ces calculs est fondé sur le coût moyen pondéré du capital, s'élevant en 2018 à 7,5% pour l'Europe (contre 7,5 % en 2017) et 9,5% en 2018 pour le reste du monde (contre 9,5 % en 2017).

Ces taux d'actualisation sont des taux appliqués à des flux de trésorerie après impôts. Les hypothèses retenues en termes de progression de l'activité et de valeur terminales sont raisonnables et cohérentes avec les données de marché : 1 % pour la France et l'Europe et 6 % pour le reste du monde.

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

	Période de projection des flux de trésorerie	Ecart d'acquisition (M€)	Marque et fonds de commerce (M€)	Taux d'actualisation	Taux de croissance à l'infini
Test 2018	5 ans	432	1679		
France		0	1679	7,5%	1%
Europe		432	0	7,5%	1%
Amérique		0	0	9,5%	3%
Asie (Chine)		0	0	9,5%	3%
Test 2017	5 ans	432	1679		
France		0	1679	7,5%	1%
Europe		432	0	7,5%	1%
Amérique		0	0	9,5%	3%
Asie (Chine)		0	0	9,5%	3%

Au 31 décembre 2018, ces tests de dépréciations n'ont pas donné lieu à dépréciation des écarts d'acquisition, de la marque et du fonds de commerce comptabilisés.

Au 30 juin 2019, il n'y a eu aucun indice de perte de valeur sur la période. Par conséquent les tests de dépréciation n'ont pas été réalisés.

2/ les tests de sensibilité (pour mémoire)

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

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

Au 31 décembre 2018, une hausse des taux d'actualisation de 0,5% sur l'ensemble des Unités Génératrices de Trésorerie se traduirait pour chacune des UGT par des valeurs recouvrables des capitaux investis supérieures à la valeur comptable des écarts d'acquisition.

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

Au 30 juin 2019, il n'y a eu aucun indice de perte de valeur sur la période. Par conséquent les tests de dépréciation n'ont pas été réalisés ainsi que les tests de sensibilité.

Note 10. Autres actifs financiers

Immobilisations financières :

Valeur Brute	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2018	-	207	5	212
Acquisitions	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	134	-	134
Variation de périmètre	-	-	-	-
Change	-	-	-	-
Autres	-	5	5	-
Au 30/06/2019	-	78	-	78

Dépréciation / Amortissement	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2018		3		3
Dotations		-		-
Diminutions		-		-
Variation de périmètre		-		-
Change		-		-
Autres		-		-
Au 30/06/2019		3		3

Valeur nette	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2018	-	204	5	209
Au 30/06/2019	-	75	-	75

La retenue de garantie effectuée lors de l'acquisition de DUBUIT BENELUX pour 134 K€ a été débloquée par la banque et reclassée en SICAV de trésorerie.

Note 11. Stocks

(En milliers d'euros)	Au 30 juin 2019			Au 30 juin 2018			Au 31 décembre 2018		
	Brut	Dépréc°	Net	Brut	Dépréc°	Net	Brut	Dépréc°	Net
Matières premières	2 850	126	2 724	2 254	96	2 158	2 683	94	2 589
Produits semi-finis et finis	2 196	115	2 081	1 513	136	1 377	2 233	114	2 119
Autres	106	-	106	97	-	97	101	-	101
Total	5 152	241	4 911	3 864	232	3 631	5 017	208	4 809

Note 12. Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	2019 Au 30 Juin	2018 Au 30 Juin	2018 Au 31 Déc.
Créances clients	5 820	6 720	5 477
- Provisions pour dépréciation	-296	-287	-272
Créances clients nettes des provisions	5 524	6 433	5 205
Créances sociales et fiscales	359	456	471
Autres créances (net de provisions)	69	33	82
Clients et autres débiteurs	5 952	6 922	5 758
Impôt courant	0	5	0
Charges constatées d'avance	232	165	224
Autres actifs courants	232	165	224
TOTAL CREANCES CLIENTS ET AUTRES CREANCES	6 184	7 092	5 982

Echéancier de recouvrement des principaux actifs courants

En milliers d'Euros	Montant	Moins d'un an	1 an - 5 ans	Plus de 5 ans
Créances clients (nettes)	5 524	5 524		
Créances sociales et fiscales	359	359		
Autres créances	69	69		
Ss total clients et autres débiteurs	5 952	5 952	0	0
Charges constatées d'avance	232	232		
Impôt courant	0			
Total créances clients et autres créances	6 184	6 184	0	0

Note 13. Dettes fournisseurs et autres dettes

(En milliers d'euros)	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Avances & acomptes reçus/commandes	37	10	200
Dettes sur acquisition immo. incorp. & corp.	-	-	-
Dettes sur acquisition immo. financières	-	-	-
Fournisseurs & comptes rattachés	2 703	2 895	2 377
Dettes fiscales & sociales	1 029	1 253	1 585
Dettes fiscales et sociales - risques -	-	-	-
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	22	210	65
Participation des salariés (compte courant)	-	-	-
Comptes courants filiales	3	-	3
Intérêts courus à payer	-	-	-
Dividendes à payer	-	-	-
Dettes SNC	-	-	-
Autres dettes diverses	22	30	68
Ss total Fournisseurs et autres créditeurs	3 816	4 398	4 298
Impôt courant	114	18	75
Autres passifs courant	53	21	8
Total	3 983	4 437	4 381

Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	2019 Au 30 Juin	2018 Au 30 Juin	2018 Au 31 Déc.
Trésorerie	6 888	5 879	6 372
Titres négociables (équivalents de trésorerie)	1 111	1 119	1 099
Découverts bancaires	-	2	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	7 999	6 996	7 471

Les titres négociables comprennent essentiellement des comptes à terme (taux de rendement 0,30%), des bons à moyen terme (rémunérés sur la base de l'Euribor 3 mois + marge) et des SICAV de trésorerie.

Note 15. Emprunts

(En milliers d'euros)	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Emprunts auprès des éts de crédit > 1 an	538	142	91
Emprunts obligataires convertibles	-	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-	-
Leasing & location de biens > 1 an	1 028	35	357
Autres dettes financières >1 an	159	191	191
Dettes financières long terme	1 725	368	639
Emprunts auprès des ets de crédit < 1an	164	42	58
Découverts bancaires	-	-	-
Leasing et locations de biens < 1 an	252	29	119
Autres dettes financières < 1 an	-	-	-
Dettes financières à moins d'un an	416	71	177
Total des dettes financières	2 141	439	816

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

(En milliers d'euros)	Emprunts auprès des éts de crédit	Autres dettes financières (*)	Leasing et location de biens	Total
Au 31/12/2018	149	191	476	816
Augmentation	600	0	34	634
Remboursement	-47	-32	-132	-211
Variation de périmètre	0	0	0	0
Change	0	0	0	0
Autres : 1ère application IFRS 16	0	0	901	901
Au 30/06/2019	702	159	1279	2140

(*) dont dette relative à l'assurance prospection 154 K€ au 30/06/2019

Le groupe a contracté un nouvel emprunt sur la période afin de financer des travaux d'agencements entrepris sur le site de production de Mitry Mory (Seine et Marne).

Echéancier

(En milliers d'euros)	2019 Au 30 Juin	2018 Au 30 Juin	2018 Au 31 Déc.
< 12 mois	416	71	177
entre 1 an et 5 ans	1 725	368	639
> 5 ans	-	-	-
Total des dettes financières	2 141	439	816

Note 16. Endettement financier net

(En milliers d'euros)	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des Ets de crédit	164	538	702
Leasing & location de biens	252	1 028	1 280
Autres dettes financières		159	159
Dettes financières brutes	416	1 725	2 141
Disponibilités	7 999		7 999
ENDETTEMENT FINANCIER NET	7 583	-1 725	5 858

Note 17. Les facteurs de risque

1. Analyse du risque financier

Les instruments financiers incluent principalement des emprunts bancaires et des disponibilités dont l'objectif est de financer les opérations d'exploitation du groupe.

a. Risque de crédit

Le principal risque de crédit auquel le groupe est exposé est le risque de défaillance de sa clientèle. Le groupe a mis en place une politique de suivi de son risque de crédit au niveau de l'ensemble de ses filiales et suit son évolution sur une base bimensuelle.

Des analyses de solvabilités sont conduites pour chaque nouveau client.

b. Risque de change

Le Groupe est exposé aux fluctuations de certaines devises étrangères, tant au niveau des flux opérationnels et financiers de certaines entités que de la consolidation des comptes de ses filiales étrangères.

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

Cette exposition au risque de change transactionnel correspond aux transactions libellées dans une devise autre que la devise de la comptabilité et concerne principalement la société française Encres DUBUIT qui perçoit les dividendes versés par la filiale chinoise en USD ainsi que les filiales chinoise et américaines.

c. Risque de taux

Le Groupe finance ses opérations grâce à ses fonds propres et le recours à l'endettement. En règle générale, le groupe emprunte à taux fixe.

La structure de l'endettement est la suivante :

(En milliers d'euros)	2019 Au 30 Juin	2018 Au 30 Juin	2018 Au 31 déc.
Taux fixe	2 141	439	816
Taux variable	-	-	-
Total	2 141	439	816

Au 30 Juin 2019, si le taux d'intérêt des emprunts avait varié de +/- 100 points de base, toutes choses égales par ailleurs, le résultat avant impôt aurait été inférieur / supérieur de 19 811 € (dont 12 794 € liés au retraitement des contrats de location suite à l'application d'IFRS 16 au 1^{er} janvier) contre 2 455 € au 31 décembre 2018.

d. Gestion du risque sur le capital

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

Ce ratio (endettement financier net / fonds propres) est le suivant à la clôture de chacune des périodes présentées :

Ratio	Au 30/06/2019	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018
Endettement financier net (positif*)	-5 858	-6 557	-6 655
Fonds propres	22 660	21 958	22 442
= Gearing	-0,2585	-0,2986	-0,2965

* Trésorerie > dettes financières

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

e. Risque de liquidité

Pour financer son activité, outre ses fonds propres, le groupe a recours à l'emprunt long terme. Les échéances de ses emprunts sont détaillées dans la note 15.

f. Risque lié à l'estimation des justes valeurs

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

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

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

Position à l'actif :

(En milliers d'euros)	Titres négociables
BMTN 2 ans	300
Compte à termes	421
Sicav de trésorerie	391
Total Titres négociables	1 112

Les actions auto-détenues :

(En milliers d'euros)	Actions propres(*)
Contrat de liquidité (659 titres)	3
Actions auto-détenues (134 615 titres)	685
Total actions auto-détenues	688

(*) Les actions Encres DUBUIT détenues soit dans le cadre du contrat de liquidité, soit en propre sont retraitées en moins des capitaux propres

Le prix moyen d'acquisition des actions propres est de 5,088 euros par actions au 30 juin 2019. Toute baisse du cours est sans incidence sur le résultat du Groupe.

2. Autres risques

a. Les immeubles de placement : il s'agit de deux ensembles immobiliers localisés au Brésil qui peuvent présenter les risques suivants pour le Groupe :

Risque de marché

La valeur des biens est dépendante des valeurs du marché de l'immobilier brésilien mais aussi de la conjoncture économique brésilienne.

Le prix d'acquisition retenu correspond à la valeur inscrite dans le protocole transactionnel soit **3, 404 millions de réals** convertis au taux historique de 3,03276 équivalent à **1,122 million d'euros**.

D'après les valeurs obtenues, la valeur marché des biens au 30 juin 2019 (valeur identique au 31 décembre 2018) s'élève à **1,3 M€** à ce jour.

La valeur des actifs est dépendante à la fois des opportunités du marché immobilier brésiliens mais aussi des variations de taux de change euro/réal.

Risque lié à la défaillance d'un locataire

La société du groupe est exposée au risque de défaillance de ses locataires. Un défaut de paiement des loyers est susceptible d'affecter le résultat et le cash-flow courant, d'où l'importance de contracter avec des preneurs solides.

b. Risques juridiques (liés aux réglementations)

L'activité du Groupe liée à la chimie de spécialité fait l'objet d'un environnement réglementaire complexe et varié que ce soit au niveau national ou bien mondial.

Ainsi, le site français est soumis dans le cadre de la réglementation des installations classées pour la protection de l'environnement à des déclarations d'exploitation de sites délivrées par les autorités publiques nationales. Il en est de même pour les sites étrangers auprès d'organismes locaux.

Les équipes opérationnelles procèdent à une veille réglementaire, dont l'une des finalités est d'anticiper les évolutions réglementaires selon les prescriptions/recommandations. Encres DUBUIT Sa est membre de la FIPEC (Fédération française des industries des peintures encres couleurs et adhésifs) et participe activement aux commissions des affaires réglementaires.

Par ailleurs l'activité du Groupe liée à la fabrication d'encres de sérigraphie est soumise au règlement REACH qui impose un système d'enregistrement, d'évaluation et d'autorisation des substances chimiques nécessitant une vigilance particulière quant à la nature des substances et leur effet sur la santé et l'environnement.

Du fait du développement de ses activités en France et à l'international, le Groupe s'expose à des risques liés aux réglementations diverses, notamment en matière fiscale et sociale. Afin de maîtriser les différentes législations et se conformer aux règles en vigueur le Groupe a recours à des conseillers juridiques en droit fiscal, social et des sociétés.

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

c. Risques industriels et environnementaux

Les activités du Groupe font usage de substances ou de processus industriels qui peuvent présenter des risques d'incendie ou d'explosion, d'émission ou de rejets au cours des différentes phases du processus pouvant porter atteintes aux hommes, aux biens ou à l'environnement.

La sécurité des collaborateurs et des équipements ainsi que la protection de l'environnement sont une des préoccupations permanentes du Groupe qui va au-delà des mesures prescrites par les lois et réglementations en vigueur dans les différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Pour faire face à ces risques, Encres DUBUIT a mis en œuvre un dispositif de maîtrise combinant, une politique d'assurance couvrant les dommages aux biens, les pertes d'exploitation et sa responsabilité civile, ainsi que des processus de procédures de contrôle visant à limiter leurs impacts potentiels (système anti-incendie, de détection et de protection, bassins de rétention des écoulements accidentels).

Depuis sa création le Groupe a eu à faire face à un incident majeur : l'incendie de l'usine de Mitry Mory (France) en 2008.

Note 18. Engagements hors bilan

Engagements relatifs aux emprunts bancaires d'Encres DUBUIT

Souscription d'un prêt finançant des besoins professionnels pour un montant de 600 mille euros. Ce prêt est destiné à financer des travaux d'aménagement et d'installation. Le contrat de prêt inclut une clause de garantie relatives au nantissement du matériel concerné par le prêt.

Note 19. Capital

Au 30 juin 2019, le capital se compose de 3 141 000 actions d'une valeur de 0,40 €, soit une valeur totale du capital de 1 256 400 €.

Le tableau présenté ci-dessous reprend la répartition du capital social et des droits de vote au 30 juin 2019.

	Totalité des titres	Titres simples	Titres doubles	Droits de vote	% du capital	% des droits de votes
Dubuit International	1 264 000	0	1 264 000	2 528 000	40,24%	50,10%
M. Jean-Louis Dubuit et sa famille	655 729	0	655 729	1 311 458	20,88%	25,99%
Membres du directoire	24 501	10 500	14 001	38 502	0,78%	0,76%
Membres du conseil de surveillance	27 571	27 571	0	27 571	0,88%	0,55%
Actions auto détenues	134 615	0	0	0	4,29%	0,00%
Contrat de liquidité	659	0	0	0	0,02%	0,00%
Actions nominatives	112 107	5 191	106 916	219 023	3,57%	4,34%
Public	921 818	921 818	0	921 818	29,35%	18,27%
TOTAL	3 141 000	965 080	2 040 646	5 046 372		

Dividendes

Aucun dividende n'a été versé sur l'exercice.

Note 20. Engagements retraites et avantages assimilés

(En milliers d'euros)	Provision Retraite
Au 31/12/2018	346
Augmentations	22
Diminutions	-
Variation de périmètre	-
Change	-
Autres	-
Au 30/06/2019	368

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

Les principales hypothèses de calcul sont les suivantes :

- Le taux d'actualisation : 1,5 % ;
- Le taux de rendement brut servi pour l'année 2018 est de : 2 %

Les engagements évalués à la date du 30 juin 2019 s'élèvent à 636 mille Euros et sont couverts à hauteur de 268 mille euros par une assurance. Le solde de 368 mille euros a été provisionné.

Note 21. Provisions courantes et non courantes

(En milliers d'euros)	Provisions litiges	Provisions garantie clients	Provisions litiges fiscaux	Autres provisions pour charges	Total
Au 31/12/2018	215	16	-	35	266
Dotation	170	8	-	29	207
Utilisation	- 79	- 16	-	-	- 95
Reprise					
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	- 2	-	-	-	- 2
Autres	-	-	-	-	-
Au 30/06/2019	304	8	-	63	375
< 1 an	89	-	-	-	89
> 1 an	215	8	-	63	286

Principaux détails des provisions pour litiges :

- Litiges sociaux provisionnés pour 168 mille euros ;
- Litiges commerciaux provisionnés à hauteur de 136 mille euros ;

Détails des autres provisions pour charges :

- Risque sur charges sociales 27 mille euros,
- Risque lié aux droits d'enregistrement des immeubles brésiliens 30 mille euros,
- Provision pour travaux pour 6 mille euros.

Note 22. Impôts différés

Les actifs d'impôts différés sont attribuables aux éléments suivants :

Impôts différés actifs (en milliers d'euros)	Différences temporaires	Provisions pour retraite	Eliminations (marges, provisions internes)	Retraitements IFRS s/ immob.	Autres (Inclus provisions sur actions propres)	Total
Au 31/12/2018	29	97	84	0	68	278
Impact conversion	1	0	0	0	-1	0
Montant comptabilisé en résultat net	61	6	9	0	-51	25
Au 30/06/2019	91	103	93	0	16	303

Les passifs d'impôts différés sont attribuables aux éléments suivants :

Impôts différés passifs (en milliers d'euros)	Provisions sur actions propres	Crédit-bail et location financement	Eliminations (marges, provisions internes)	Retraitements IFRS s/ immob.	Autres	Total
Au 31/12/2018	0	10	288	12	32	342
Impact conversion	0	0	0	0	0	0
Montant comptabilisé en résultat net	0	6	13	1	2	22
Au 30/06/2019	0	16	301	13	34	364

Note 23. Parties liées

- Transactions avec les coentreprises

Il n'y a eu aucune transaction réalisée avec les coentreprises sur l'exercice clos au 30 juin 2019.

- Rémunération des membres du Directoire

En milliers d'euros	S1-2019	2018
Avantages à court terme (Rémunérations fixes + charges patronales)	330	552
Avantages à long terme	0	0
Charges d'AGA	0	

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

- Rémunération des membres du Conseil de Surveillance

Les membres du Conseil de Surveillance ne perçoivent pas de rémunérations au titre de leur mandat. Seul le président du Conseil de Surveillance a perçu une rémunération brute annuelle de 36 000 euros. Au 30 juin 2019, le Président du Conseil a perçu 18 000 €.

Note 24. Tableaux de flux de trésorerie

a) Analyse de la ligne « impôts payés » moins 77 K€ :

Impôts payés	2019
A - Impôt exigible	-114
B - Impôt de distribution	0
Variation Impôt courant (passif)	37
+/- écart de conversion	0
C - Variation Impôt courant (passif)	37
Impôts payés (A+B+C)	-77

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

(En milliers d'euros)	2018	Ecart de conversion	RECLASS	Variation (*)	2019
Stock, produits et services en cours	4 809	8		94	4 910
Clients et autres débiteurs	5 760	17	2	173	5 952
Autres actifs courants	224	0		8	232
Total actif courant (A)	10 792	25	2	275	11 094
Fournisseurs et autres créditeurs	4 298	14	2	-498	3 817
Autre passif courant	9	-1		44	53
Total Passif courant (B)	4 308	13	2	-454	3 870

(*) La colonne à retenir pour le calcul du Besoin en fonds de roulement (B.F.R.) est la colonne variation qui correspond aux variations de trésorerie sur la période

CALCUL DE LA VARIATION DU B.F.R.	
Variation de l'actif courant (hausse)	-275
Variation du passif courant	-454
Variation des besoins en fonds de roulement du Tableau de flux de trésorerie	-729

Note 25. Informations sectorielles

Informations par entités juridiques (secteur d'activités)

Comme il a été indiqué dans les 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 S.A	SCREEN MESH & SOFTIM	Tintas DUBUIT	PUBLIVENOR	ALL INKS	DUBUIT Bénélux	Encres DUBUIT SHANGHAI (1)	DUBUIT AMERICA	QUEBEC Inc et DUBUIT CANADA	Eliminations /Retrait. de conso.	TOTAL
En 2019											
Indicateurs de résultat											
Chiffres d'affaires*	7 563	0	1 214	1 489	0	0	4 396	158	0	-2 352	12 468
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	358	0	-15	41	1	2	182	5	0		573
Résultat opérationnel (données consolidées)	55	-1	221	115	-1	-5	-37	-85	0	n/a	262
Actif											
Investissements industriels nets	69	0	2	4	0	0	0	0	0		75
Effectif	77		14	13			74	4			182

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

En milliers d'euros	Encres DUBUIT S.A	SCREEN MESH & SOFTIM	Tintas DUBUIT	PUBLIVENOR	ALL INKS	DUBUIT Bénélux	Encres DUBUIT SHANGHAI (1)	DUBUIT AMERICA	QUEBEC Inc et DUBUIT CANADA	Eliminations /Retrait. de conso.	TOTAL
En 2018											
Indicateurs de résultat											
Chiffres d'affaires*	9 418	0	835	1 473	0	0	4 284	182	0	-3 772	12 420
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	138	0	14	24	1	3	84	5	0		268
Résultat opérationnel (données consolidées)	413	-2	39	146	-10	-3	420	-90	0	n/a	913
Actif											
Investissements industriels nets	374	0	2	19	0	0	34	0	0		429
Effectif	77		14	13			70	3			177

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

Informations par secteur géographique

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

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

Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

(En milliers d'euros)	2019 Janv - Juin		2018 Janv - Juin		2018 Janv - Juin	
ENCRES DUBUIT SA	5 224	41,90%	5 651	45,50%	10 625	43,24%
SCREEN MESH SARL	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
TINTAS DUBUIT	1 206	9,67%	830	6,68%	1 583	6,44%
MACHINES DUBUIT BENELUX	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
PUBLIVENOR SPRL	1 487	11,93%	1 473	11,86%	2 648	10,78%
ALL INKS SPRL	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
DUBUIT OF AMERICA	158	1,27%	182	1,47%	344	1,40%
ENCRES DUBUIT SHANGHAI (EDF)	-	0,00%	12	0,10%	18	0,07%
DUBUIT SHANGHAI JINSHAN (EDJ)	4 393	35,23%	4 272	34,40%	9 356	38,07%

Analyse de la situation financière par secteur géographique

ACTIF

	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
(En milliers d'euros)	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	5 310	4 648	321	324	1 733	1 788	7 364	6 760
Immeubles de placement	932	957	-	-	-	-	932	957
Ecart d'acquisition	432	432	-	-	-	-	432	432
Immobilisations incorporelles	1 691	1 695	-	-	-	-	1 691	1 695
Titres de participation (net)	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers	70	203	-	-	5	5	75	209
Impôts différés actifs	145	134	-	2	158	145	303	278
Autres actifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIF NON COURANT	8 579	8 069	321	322	1 896	1 939	10 796	10 330
Stock, produits et services en cours	3 997	3 883	-	14	936	912	4 911	4 809
Clients et autres débiteurs	3 503	3 488	39	38	2 410	2 233	5 952	5 759
Impôt courant	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs courants	231	219	1	-	-	5	232	224
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs destinés à être vendus	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres négociables	1 111	1 099	-	-	-	-	1 111	1 099
Trésorerie et équivalent de trésorerie	4 689	3 357	50	8	2 149	3 007	6 888	6 372
ACTIF COURANT	13 531	12 045	68	60	5 494	6 157	19 094	18 263
TOTAL ACTIF	22 111	20 114	389	382	7 391	8 096	29 890	28 593

La colonne 2018 correspond aux données du 31 décembre 2018

Immeubles de placement,

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

PASSIF

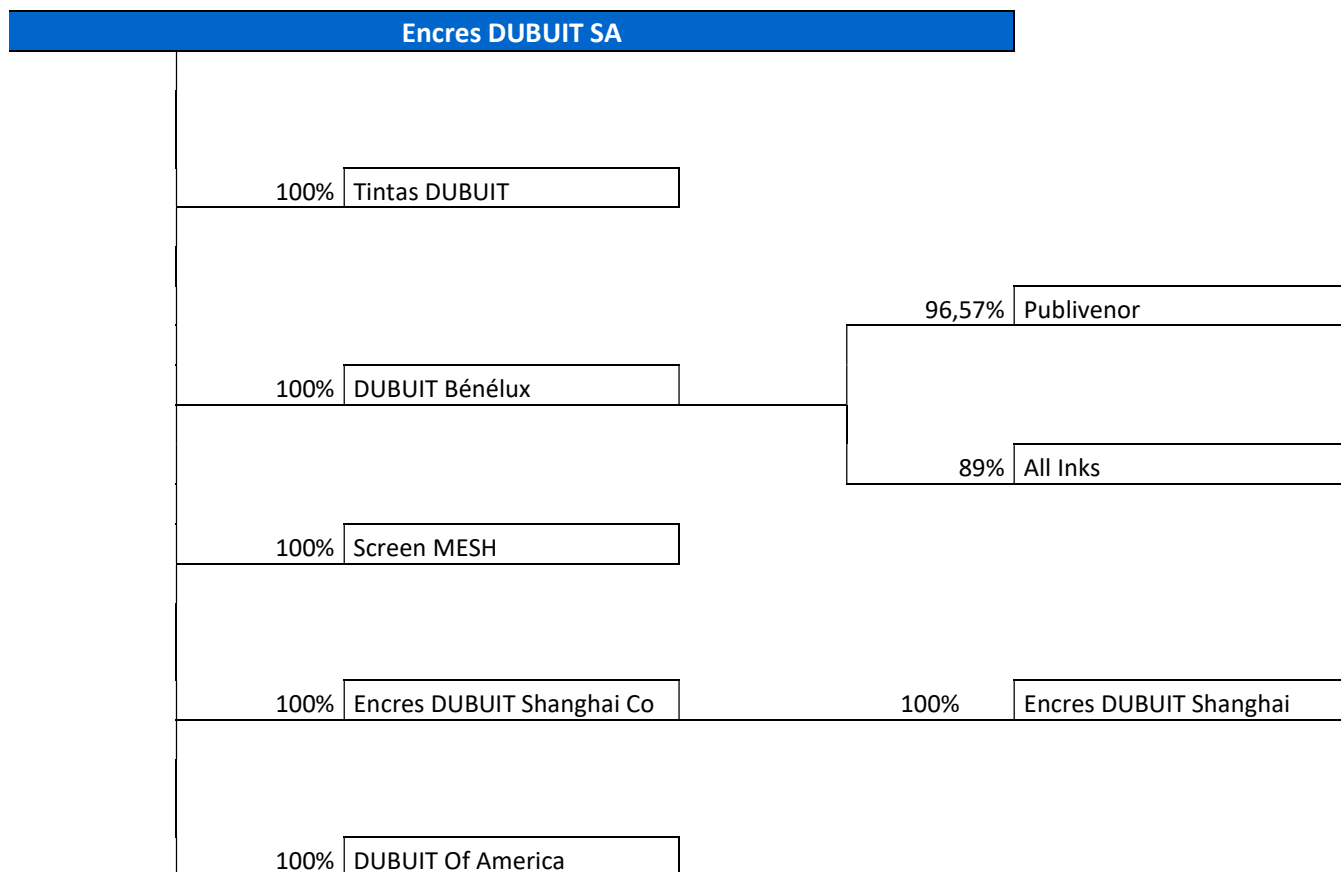
	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
(En milliers d'euros)	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Emprunts long-terme	1 716	629	3	10	5	-	1 725	639
Impôts différés passifs	364	342	-	-	-	-	364	342
Provision pour retraite	368	346	-	-	-	-	368	346
Provisions (non courant)	286	244	-	-	90	-	286	244
Autres passifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Passif non courant	2 644	1 561	3	10	95	-	2 743	1 571
Passif Courant	4 047	3 759	60	81	286	740	4 488	4 580
TOTAL PASSIF Non courant et Courant	6 691	5 320	63	91	381	740	7 231	6 151

La colonne 2018 correspond aux données du 31 décembre 2018

Note 26. Organigramme du Groupe et Périmètre de consolidation

Encres DUBUIT SA, maison mère du Groupe est une société anonyme à directoire et conseil de surveillance enregistrée et domiciliée en France. Son siège social est situé à Mitry Mory (Seine et Marne).

Organigramme au 30 juin 2019



Périmètre de consolidation au 30 juin 2019

Le périmètre de consolidation du Groupe Encres DUBUIT est le suivant :

Nom de l'entité	Activité	Pourcentage d'intérêts	Commentaires
Encres DUBUIT SA	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie*	mère	
Filiales consolidées par intégration globale			
Screen MESH	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	100,00%	
Québec Inc.	Holding	0,00%	Liquidation sur 2019
Dubuit Canada	Néant	0,00%	Liquidation sur 2019
Dubuit Benelux	Holding	100,00%	
Publivenor	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	96,57%	
All Inks	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	89,00%	
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%	
SOFTIM	Gestions administratives et comptables, acquisitions de biens immobiliers	0,00%	Liquidation sur 2019
Entreprise sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle			
	Néant		
Entreprises associées mise en équivalence			
	Néant		

* site de fabrication d'encre

Note 27. Evénements post-clôture

Afin de renforcer sa position sur l'Asie et plus particulièrement sur l'ASEAN (Association of Southeast Asian Nations), le Groupe a décidé de s'implanter au Vietnam au travers de la création d'une filiale détenue à 100 % par Encres DUBUIT SA.

Les formalités de création d'entreprise sont en cours de réalisation. Le Groupe compte pouvoir exploiter cette nouvelle ressource au cours du second trimestre 2020.

Encres DUBUIT

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Siège social : 1 Rue Issac Newton

ZI Mitry Compans

77290 MITRY MORY

www.encresdubuit.com