



Encres

DUBUIT

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

2021

SOMMAIRE

1	RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2021	1
1.1	Activité du Groupe au 30 Juin 2021	1
1.2	Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2021	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	Perspective et événements postérieurs à la clôture	4
2	COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2021 (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 2021

1.1 Activité du Groupe au 30 Juin 2021

Le Groupe dont nous décrivons l'activité comprend au 30 juin 2021 les sociétés Encres DUBUIT SA, SCREEN MESH, TINTAS DUBUIT, Encres DUBUIT SHANGHAI, DUBUIT BENELUX, PUBLIVENOR, DUBUIT Shanghai Co, DUBUIT OF AMERICA et DUBUIT Vietnam.

Au 30 juin 2021, le groupe Encres DUBUIT affiche un chiffre d'affaires de 10,3 millions d'euros contre 8,67 millions d'euros lors de l'exercice précédent, réparti comme suit :

Chiffre d'Affaires (en milliers d'euros)	2021	En % CA	2020	En % CA	Variation	En % CA
	Janv - Juin		Janv - Juin			
Europe	5 816	56,4%	5 124	59,1%	692	13,5%
Asie	4 034	39,1%	3 123	36,0%	911	29,2%
Amérique du Nord	323	3,1%	338	3,9%	-14	-4,2%
Afrique, Moyen-Orient	131	1,3%	74	0,9%	57	76,9%
Océanie	4	0,0%	6	0,1%	-3	-39,3%
Total Chiffre d'affaires	10 309	100%	8 666	100%	1 643	19,0%

À taux de change constant, le chiffre d'affaires d'Encres DUBUIT s'établit à 10,34 M€, en hausse de 19,38 %.

Après le coup d'arrêt du premier semestre 2020 avec le démarrage de la pandémie liée à la COVID-19, l'activité du Groupe du premier semestre 2021 ressort en nette progression de 19 % par rapport au semestre précédent.

En Asie :

Le chiffre d'affaires de la zone s'élève à 4 M€ au 30 juin 2021 en progression de plus de 29%. L'activité de la zone est toujours portée par les ventes réalisées au travers de la filiale chinoise qui représentent plus de 95 % des ventes de la zone.

La zone **Europe** affiche un chiffre d'affaires de 5,8 M€, en hausse de 13,5 % par rapport au premier semestre 2020. L'amélioration de l'activité sur la zone provient de la reprise des activités commerciales et de l'allègement des mesures de confinement dans les différents pays.

Amérique du Nord : le chiffre d'affaires s'élève pour la période à 323 K€ contre 338 K€ sur la période précédente soit une baisse de 4,2 %. A taux de change constant le chiffre d'affaires demeure stable.

Afrique / Moyen-Orient : le chiffre d'affaires de la zone s'élève pour le premier semestre 2021 à 131 K€ en hausse de 76 % par rapport au premier semestre 2020 et se répartit comme suit :

- L'Afrique 80 mille euros comparé à 62 mille euros sur la période précédente,
- Le Moyen-Orient 51 mille euros comparé à 11 mille euros sur la période précédente.

1.2 Analyse des comptes consolidés du premier semestre 2021

1.2.1 Etat du résultat net

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	Variation
Chiffre d'affaires	10 309	8 666	19,0%
Marge brute (*)	6 307	5 570	13,2%
en % du chiffre d'affaires	61,2%	64,3%	
Résultat opérationnel courant	363	-635	157,2%
en % du chiffre d'affaires	4%	-7,3%	
Résultat opérationnel	354	-613	157,7%
en % du chiffre d'affaires	3,4%	-7,1%	
Résultat financier	74	-25	
en % du chiffre d'affaires	0,7%	-0,3%	
Résultat net avant IS	428	-638	167,0%
en % du chiffre d'affaires	4,2%	-7,4%	
Pertes (gains) sur cession d'activité	0	0	
Impôt sur les sociétés	-136	37	
Résultat net part du Groupe	292	-658	144,4%
en % du chiffre d'affaires	2,8%	-7,6%	

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

Le **résultat opérationnel** du 30 juin 2021 s'élève à 354 mille euros (3,4 % du CA) contre moins 613 mille euros (-7,3 % du CA) sur la période précédente.

L'amélioration de 967 mille euros du résultat opérationnel est due à la reprise de l'activité liée à une meilleure maîtrise par les pays de la crise sanitaire présente dans le monde.

Le résultat opérationnel courant s'améliore de 998 mille euros. Cependant, le taux de marge brute fléchit de 3,1 points par rapport au 30 juin 2020 et 1,2 point par rapport au 31 décembre 2020. Cette baisse provient de la hausse du prix des matières premières créée par une pénurie mondiale causée par des usines de production qui, à la suite de la pandémie, n'ont pas encore redémarrées ou ne sont pas en pleine capacité de production.

Le Groupe reste vigilant et poursuit un encadrement de sa structure de coûts.

Résultat financier du Groupe

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	Variation
Produits des placements nets	10	0	
Intérêts et charges assimilées	-21	-24	-11,1%
Coût de l'endettement financier net	-11	-24	-53,6%
Produits financiers	90	56	61,4%
Charges financières	-5	-57	-91,9%
Autres produits et charges financiers	85	-1	8050,9%
Résultat financier	74	-25	-3,9%

Le résultat financier au titre du premier semestre 2021 est un gain de 74 mille euros.

La charge financière nette liée au coût de l'endettement financier s'élève à 21 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 2021 est de 136 mille euros et le taux facial effectif d'impôt sur les sociétés est de 31,78 %.

1.2.1.2 Résultat net part de Groupe

Le résultat net part de Groupe au 30 juin 2021 s'établit à 292 mille euros.

En l'absence d'opération de capital, le bénéfice net par action s'établit à 0,093 euros par action contre -0,177 euros au titre de 2020 (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 2021 à 22,8 millions d'euros. Au 31 décembre 2020 les capitaux propres part de Groupe s'élevaient à 22,1 millions d'euros. La variation des capitaux propres part de Groupe au cours du premier semestre 2021 représente 750 mille euros et se répartit comme suit :

- Résultat net du Groupe pour 292 mille euros,
- Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (variation des écarts de conversion) pour 253 mille euros,
- Variation nette des titres auto détenus pour plus 205 mille euros (réalisation des plans d'attribution d'actions gratuites 2019-1 et 2019-2).

1.2.2.2 Actifs non courants et immobilisations corporelles

Les actifs non courants (en valeur nette) s'élèvent à 10,633 millions d'euros (contre 10,624 millions d'euros au 31 décembre 2020) et se décomposent ainsi :

- Immobilisations corporelles : 7 223 mille euros,
- Immeubles de placement : 830 mille euros,
- Ecart d'acquisition : 432 mille euros,
- Immobilisations incorporelles : 1 702 mille euros,
- Immobilisations financières : 120 mille euros,
- Impôts différés actifs : 326 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 2021 est un besoin de 5,970 millions d'euros en augmentation de 839 mille euros par rapport au 31 décembre 2020 (5,131 millions d'euros).

La variation du besoin en fonds de roulement est principalement liée à :

- Une baisse des stocks pour 310 mille euros,
- Une augmentation des créances clients pour 450 mille euros,
- Une baisse des dettes fournisseurs pour 363 mille euros,
- Une hausse nette des autres actifs et passifs courant pour 106 mille euros.

Le flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies généré sur le 1^{er} semestre 2021 est de 6 mille euros (moins 65 mille euros au 1^{er} semestre 2020).

Le flux de trésorerie d'investissement des activités poursuivies généré sur le 1^{er} semestre 2021 est de -233 mille euros (-84 mille euros au 1^{er} semestre 2020). Les investissements ont été réalisés principalement par la France et la filiale Vietnamiennne.

1.2.2.4 Dette financière nette

La dette financière nette (dettes financières brutes – trésorerie et équivalents) s'établit au 30 juin 2021 à moins 6,775 millions d'euros comparée à moins 6,880 millions d'euros au 31 décembre 2020.

L'endettement financier net négatif de 6,775 millions d'euros se répartit ainsi :

- Disponibilités pour 9,291 millions d'euros (8,787 millions d'euros pour 2020),
- Emprunts à taux fixe pour 2,517 millions (1,909 million d'euros). La variation de plus 608 mille euros s'analyse ainsi :
 - o Souscription par Encres DUBUIT d'un Prêt Garanti par l'Etat pour 860 mille euros,
 - o Incidence nette des retraitements liés à IFRS 16 « contrats de location » pour moins 119 mille euros,
 - o Incidence du retraitement du crédit-bail pour moins 56 mille euros,
 - o Remboursements des emprunts en cours pour moins 88 mille euros,
 - o Ecart de conversion.

1.2.2.5 Provision pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges au 30 juin 2021 représentent 71 mille euros contre 56 mille euros au 31 décembre 2020.

1.2.3 Evolution du périmètre de consolidation

Il n'y a aucune évolution du périmètre sur le premier semestre 2021.

1.2.4 Perspective et événements postérieurs à la clôture

❖ Perspective :

Après une période de 12 mois sans précédent, le Groupe a entamé 2021 confiant dans le rôle à jouer dans la relance économique. Malgré l'arrivée des vaccins, l'ouverture des économies reste timide et la reprise se fait attendre.

Les axes prioritaires pour le Groupe restent :

- L'efficacité commerciale et marketing ;
- L'innovation,
- L'amélioration continue.

❖ Evènement postérieur à la clôture

Aucun évènement n'est intervenu après la clôture du premier semestre 2021.

2 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 2021 (normes IFRS)

Exercice clos au 30 juin 2021

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 18 octobre 2021.

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	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Chiffre d'affaires	25	10 309	8 666	18 637
Coûts des biens et services vendus		-4 002	-3 095	-7 013
Autres achats et charges externes		-1 926	-1 997	-3 647
Charges de personnel		-3 534	-3 623	-6 966
Impôts, taxes et versements assimilés		-219	-227	-410
Dotations aux amortissements et aux provisions		-383	-420	-1 100
Autres produits et charges d'exploitation		118	61	214
Résultat opérationnel courant	3	363	-635	-284
Autres produits et charges non courants		-9	22	30
Amortissement et perte de valeur du goodwill		-	0	0
Résultat opérationnel		354	-613	-254
Produits des placements nets		10	0	-5
Intérêts & charges assimilées		-21	-24	-46
Coût de l'endettement financier net	4	-11	-24	-51
Autres produits et charges financiers	4	85	-1	-95
Impôts	5	-136	37	-98
Part dans le résultat net des MEE		-	0	0
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		292	-602	-498
Gains (pertes) sur cession d'activité abandonnée		-	0	0
Résultat net		292	-602	-498
Part revenant aux minoritaires		-1	56	56
Résultat net Part du groupe		292	-658	-554
Résultat net par action part du groupe (en euros)	6	0,093	-0,210	-0,177
Résultat net par action part du groupe dilué (en euros)	6	0,096	-0,219	-0,184

Etat du résultat consolidé

En milliers d'euros	2021	2020	2020
	Janv - Juin	Janv - Juin	Janv - Déc.
Résultat net consolidé de l'exercice	292	-602	-498
Ecart de conversion	254	-78	-76
Couverture de flux de trésorerie	0	0	0
Impôt différé sur couverture de flux de trésorerie	0	0	0
Réévaluation d'actifs disponibles à la vente	0	0	0
Impôt différé sur réévaluation d'actifs disponibles à la vente	0	0	0
Total des éléments recyclables en résultat	254	-78	-76
Ecart actuariel	0	0	0
Impôts différés sur écarts actuariels	0	0	0
Total des éléments non recyclables en résultat	0	0	0
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	546	-680	-574

2.2 Etat de la situation financière (bilan)

Actif		2021	2020	2020
(En milliers d'euros)	Notes	30 juin	30 juin	31 décembre
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	7	7 223	7 251	7 323
Immeubles de placement	8	830	881	856
Ecart d'acquisition	9	432	432	432
Immobilisations incorporelles	9	1 702	1 704	1 712
Titres de participation (net)		-	0	0
Titres mises en équivalence		-	-	-
Autres actifs financiers	10	120	80	112
Impôts différés actifs	22	326	109	189
Autres actifs non courants		-	-	-
ACTIF NON COURANT		10 633	10 457	10 624
Stock, produits et services en cours	11	3 807	4 848	4 114
Clients et autres débiteurs	12	4 759	4 742	4 224
Impôt courant	12	156	157	198
Autres actifs courants	12	165	64	33
Produits dérivés ayant une juste valeur positive		-	-	-
Actifs destinés à être vendus		-	-	-
Titres négociables	14	421	421	421
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	8 874	7 168	8 368
ACTIF COURANT		18 181	17 400	17 358
TOTAL ACTIF		28 814	27 856	27 981

Passif		2021	2020	2020
(En milliers d'euros)	Notes	30 juin	30 juin	31 décembre
Capital souscrit	19	1 256	1 256	1 256
Primes d'émission		3 946	3 946	3 946
Réserves		16 866	17 216	17 217
Réserves de conversion		508	252	254
Résultat		292	- 658	- 554
Capitaux propres - Part Groupe		22 869	22 012	22 119
Intérêts minoritaires		36	37	37
Capitaux Propres		22 905	22 049	22 155
Emprunts long-terme	15	1 908	1 700	1 462
Impôts différés passifs	22	2	0	3
Provision pour retraite	20	442	384	423
Provisions (non courant)	21	36	72	36
Autres passifs non courants		-	0	-
Passif non courant		2 388	2 156	1 924
Emprunts court-terme	15	612	436	447
Fournisseurs et autres créditeurs	13	2 726	3 167	3 231
Impôt courant		113	43	194
Autres passifs courants		35	0	9
Passifs liés à des actifs destinés à être cédés		-	-	-
Provisions (courant)	21	35	5	21
Passif courant		3 521	3 651	3 902
TOTAL PASSIF		28 814	27 856	27 981

2.3 Tableau de flux de trésorerie

(En milliers d'euros)	Notes	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Résultat net consolidé		292	-602	-498
Quote-part dans le résultat des co-entreprises				
Amortissement et provisions des immobilisations	7 à 10	451	467	933
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	20 à 21	33	-170	-152
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus		11	24	46
Charge d'impôt	5	136	-37	98
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur				
Plus et moins-values sur cessions d'actifs nettes d'IS		4	9	2
Variation des besoins en fond de roulement	24	-609	283	1 768
Impôts payés	24	-312	-39	-143
Flux net de la trésorerie d'exploitation		6	-65	2 055
Acquisitions d'immo. Incorporelles		0	0	-18
Acquisitions d'immo.corporelles	7-8	-227	-81	-564
Cessions des immo. Incorp. Et Corporelles		0	0	7
Acquisitions d'immo. Financières		-12	-24	-41
Cessions des immo. Financières		6	21	2
Incidences des variations de périmètre		0		0
Produits financiers de trésorerie		0	0	0
Dividendes reçus		0	-0	-0
Flux net de la trésorerie d'investissement		-233	-84	-615
Augmentation de capital		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		-0	1	2
Encaissements provenant d'emprunt		860	68	10
Remboursements d'emprunts	15	-263	-259	-504
Intérêts versés		-11	-24	-46
Flux net de la trésorerie de financement		586	-214	-537
Incidences des variations des cours des devises		146	-27	-92
Variation de trésorerie		504	-389	810
Trésorerie ouverture		8 787	7 976	7 976
Trésorerie clôture	14	9 291	7 587	8 787

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 31/12/2019	1 256	3 946	- 690	17 905	329	22 747	- 19	22 727
Résultat au 31/12/2020	-	-	-	554	-	554	56	498
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-
Acomptes sur dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de capital	-	-	-	0	-	0	-	0
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	76	76	-	76
Variation des titres auto détenus	-	-	2	1	-	1	-	1
Autres variations	-	-	-	1	-	1	-	1
Variations de périmètre	-	-	-	0	-	0	-	0
Au 31/12/2020	1 256	3 946	- 688	17 350	254	22 119	37	22 155
Résultat au 30/06/2021	-	-	-	292	-	292	1	292
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-
Acomptes sur dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	1	254	253	-	253
Variation des titres auto détenus	-	-	0	0	-	0	-	0
Autres variations	-	-	264	59	-	205	-	205
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/2021	1 256	3 946	- 425	17 583	508	22 869	36	22 905

La ligne « Variation des titres auto détenus » reprend l'impact de l'annulation des actions Encres DUBUIT auto détenues (97115 acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions et 869 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. Evènements significatifs

a) Situation au Brésil

Nous reprenons au préalable l'historique figurant dans le rapport financier annuel 2020.

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 liées 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 finalisées.

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 n'est pas remise 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 58 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 267 mille euros.

Evolution :

- Les actes de propriété des immeubles ne sont toujours pas délivrés. Une requête avait été déposée auprès du juge en mars 2019 afin de les obtenir. En février 2020, le juge avait émis un avis favorable à la demande d'Encres DUBUIT. L'avocat du Groupe était en attente du jugement écrit afin de procéder à l'enregistrement des actes de propriété.

En février 2021, l'acte de transfert de propriété de l'immeuble de Pindamonhangaba à Encres Dubuit a été délivré. Cependant, le document comportant des mentions erronées sur l'indisponibilité du bien nécessite l'intervention du cabinet d'avocat du Groupe auprès du registre des immeubles de Pindamonhangaba afin

d'obtenir les corrections. A la date de la rédaction du rapport financier semestriel 2021, les démarches pour régularisation sont en cours.

Pour mémoire, les immeubles de placement sont amortis et ont généré des loyers pour 84 K€ (se reporter à la note 8 « Immeuble de placement » des comptes consolidés) sur le premier semestre 2021.

- Un jugement provisoire est intervenu mi 2018 condamnant le groupe historique (Dubuit Paint et Encres Dubuit) à verser à l'ancien dirigeant de Dubuit Paint la somme de 4,6 millions de réals (779 K€) mais un expert a été nommé par la Cour ramenant le montant à 2,9 millions de réals (491 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 date du procès avait été fixée au mois de novembre 2019 puis reportée au 15 avril 2020. Cependant la crise sanitaire mondiale liée au COVID-19 paralysant l'activité judiciaire au Brésil, la date du procès a été annulée et reportée au 1^{er} septembre 2021 puis au 15 décembre 2021.

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.

b) Autres évènements

Néant

Note 2. Principes comptables

Les comptes consolidés d'Encres DUBUIT et de ses filiales (« le Groupe »), qui sont publiés au titre du premier semestre 2021, sont établis conformément au référentiel IFRS, International Financial Reporting Standards, tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 30 juin 2021.

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 18 octobre 2021, ont arrêté et examiné définitivement les états financiers consolidés au 30 juin 2021.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2021.

Conversion des états financiers des filiales étrangères

Le tableau ci-dessous reprend les taux appliqués pour l'arrêté des comptes semestriels du 30 juin 2021 :

En euros	30/06/2021		31/12/2020		
	Taux	Clôture	Moyen	Clôture	Moyen
USD - Dollar US		0,84147	0,82964	0,81493	0,87551
CNY - Yuan Chinois		0,13031	0,12827	0,12465	0,12699
VND - Dong Vietnamien		0,00004	0,00004	0,00004	0,00004

Les opérations en monnaies étrangères sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date d'opération. 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 2021 concernent la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021.

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 2020.

Note 3. Résultat opérationnel

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Chiffre d'affaires	10 309	8 666	18 637
Coûts des biens et services vendus	-4 002	-3 095	-7 013
Marge brute	6 307	5 570	11 624
En % CA	61,18%	64,28%	62,37%
Charges externes	-1 926	-1 997	-3 647
Charges de personnel	-3 534	-3 623	-6 966
Impôts et taxes	-219	-227	-410
Autres produits et charges d'exploitation	118	61	214
Amortissements	-451	-467	-933
Dotations nettes des provisions	68	47	-167
Charges opérationnelles	-5 943	-6 205	-11 909
Résultat opérationnel courant	363	-635	-284
En % CA	3,53%	-7,33%	-1,53%
Autres produits et charges non courants	-9	22	30
Amortissement et perte de valeur du goodwill	0	0	0
Résultat opérationnel	354	-613	-254
En % CA	3,43%	-7,08%	-1,36%

Détail des coûts des biens et services vendus

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Production stockée	-133	293	-176
Production immobilisée	0	0	0
Achats de matières premières & approv.	-3 095	-3 073	-5 752
Achats de marchandises	-597	-435	-893
Variation stocks matières premières & approv.	28	165	-112
Variation stocks marchandises	3	0	-53
Repr. expl. prov. s/ stocks	77	26	56
Dot. expl. prov. s/ stocks	-285	-72	-83
Coûts des biens et services vendus	-4 002	-3 095	-7 013

Charges de personnel

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Salaires & traitements	-2 583	-2 723	-5 241
Intéressement & participation	0	0	0
Charges sociales	-949	-883	-1 707
Total Charges de personnel	-3 533	-3 605	-6 947
Personnel extérieur à l'entreprise (Intérimaires)	-1	-18	-18
Total	-3 534	-3 623	-6 966

Autres produits et charges d'exploitation

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Crédit d'impôt recherche	0	0	132
Subventions perçues dans le cadre d'aide à l'embauche	0	0	0
Commissions sur ventes	3	17	42
Loyers perçus sur les immeubles de placements situés au Brésil	85	42	114
Subventions perçues dans le cadre de la COVID-19	0		58
Autres produits et charges	29	1	-132
Total autres produits et charges d'exploitation	117	61	214

Dotations aux amortissements et aux provisions du résultat opérationnel courant :

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Amortissements			
Droits de propriété industrielle et commerciale	-9	-6	-17
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0
Terrains	-5	-5	-9
Constructions	-204	-203	-402
Installations techniques, matériel et outillage	-107	-98	-214
Immeubles de placement situés au Brésil	-25	-25	-51
Autres immobilisations corporelles	-100	-129	-240
TOTAL (A)	-451	-467	-933
Dotations nettes des provisions (courants)			
Provisions sur actif circulant	102	-123	-319
Provisions pour risques et charges	-33	170	152
TOTAL (B)	68	47	-167
TOTAL (A+B)	-383	-420	-1 100
Provision pour dépréciation des stocks (incluse dans la ligne coûts des biens et services vendus)	-208	-46	-27

Au 30 Juin 2021, les dotations nettes de provisions concernant les provisions pour risques et charges s'analysent ainsi :

- Une reprise comptable nette de dotations de **1 mille** euros au titre de la provision pour garantie clients,
- Une dotation de **14 mille** euros au titre d'une provision pour autre charge,
- Une dotation de **20 mille** euros au titre de la provision pour indemnités de départ à la retraite.

Autres produits et charges non courants

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Plus et moins-values sur cession d'immobilisations	- 4	- 9	- 2
Autres produits et charges exceptionnelles	- 6	31	33
Total autres produits et charges non courants	- 9	22	30

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)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Produits des placements nets	10	0	-5
Intérêts & charges assimilées	-21	-24	-46
Coût de l'endettement financier net	-11	-24	-51

Autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Dividendes reçus ou à recevoir	0	0	0
Profits de change	88	40	142
Autres produits financiers	1	16	26
Reprise de provisions	0	0	0
Total produits financiers	90	56	168
Perte de change	0	-43	-255
Autres charges financières	-5	-13	-9
Dotations aux amortissements et provisions	0	0	0
Total charges financières	-5	-57	-263
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	85	-1	-95

Note 5. Charge d'impôt sur le résultat

Taux d'impôt

Le taux d'impôt différé retenu s'élève à 26,5 % au 30 juin 2021.

Détail de l'impôt comptabilisé

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Impôt exigible	- 266	- 80	- 296
Impôt de distribution sur dividendes Chine	-	-	-
Impôts différés	130	117	198
Total impôt sur les résultats	- 136	37	- 98

Au 30 juin 2021, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice de la société chinoise (266 K€)

Au 30 Juin 2020, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice de la société chinoise (80 K€).

Au 31 décembre 2020, l'impôt exigible correspond à l'IS calculé sur le bénéfice des filiales belges (16K€) et chinoises (279K€).

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)	2021 Janv - Juin	2020 Janv - Juin	2020 Janv - Déc.
Résultat net de l'ensemble consolidé	292	-602	-498
Impôt courant	266	80	296
Impôt différés	-130	-117	-198
Dépréciation des écarts d'acquisition	0	0	0
Résultat avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	428	-638	-400
Taux théorique d'imposition	26,50%	25,00%	28,00%
Charge d'impôt théorique	113	-160	-112
Différences permanentes	15	19	87
Différences des taux d'impôts	-4	7	38
Incidence du report variable	0	-12	-12
Crédit d'impôt	0	0	0
Impôt de distribution	0	0	0
Non activation de déficit reportable	27	110	291
Variation des impôts différés non constatés	-1	-1	-25
Autres	-15	1	-168
Charge d'impôt réel	135	-36	98

Pour les exercices 2020, 2019 et le premier semestre 2021, 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 DUBUIT America, DUBUIT Benelux.

Pour le premier semestre 2021, le Groupe a activé les déficits des sociétés Encres DUBUIT SA et TINTAS DUBUIT à hauteur de leur impôt différé passif net.

Note 6. Résultat par action

Résultat net non dilué par action

(En milliers d'euros)	2021 Janv - Juin		2020 Janv - Juin		2020 Janv - Déc.
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	292	-	658	-	554
Nombre d'actions non dilué	3 141 000		3 141 000		3 141 000
Résultat net par action non dilué (en euros)	0,093	-	0,210	-	0,177

Résultat net dilué par action

	2021 Janv - Juin		2020 Janv - Juin		2020 Janv - Déc.
Résultat net part de groupe (en milliers d'euros)	292	-	658	-	554
Nombre d'actions dilué (1)	3 043 016		3 060 310		3 005 554
Résultat net par action dilué (en euros)	0,10	-	0,22	-	0,18

(1) Détail du nombre d'action dilué	2021 Janv - Juin		2020 Janv - Juin		2020 Janv - Déc.
Total actions encres Dubuit	3 141 000		3 141 000		3 141 000
- actions auto détenues	- 97 984	-	80 690	-	135 446
Nombre d'action dilué	3 043 016		3 060 310		3 005 554

Note 7. Immobilisations corporelles (y compris contrat de location)

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 31/12/2020	2 223	7 557	4 401	5 200	2	19 383
Acquisitions	-	0	175	39	13	227
Cessions / Diminutions	-	-	-	19	-	19
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Change	23	103	33	5	0	164
Autres dont IFRS 16	-	-	5	28	-	33
Au 30/06/2021	2 246	7 660	4 604	5 197	15	19 722

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2020	83	4 451	3 148	4 378	-	12 060
Dotations	5	204	107	100	-	416
Diminutions	-	-	-	15	-	15
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Change	4	41	21	5	-	71
Autres dont IFRS 16	-	-	5	28	-	33
Au 30/06/2021	92	4 696	3 271	4 440	-	12 499

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2020	2 139	3 107	1 253	822	2	7 323
Au 30/06/2021	2 154	2 965	1 333	757	15	7 223

Immobilisations corporelles en application de la norme IFRS 16

Valeur Brute	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2020	-	1 166	599	442	-	2 207
Acquisitions	-	0	-	-	-	0
Cessions / Diminutions	-	-	-	46	-	46
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de change	-	11	-	-	-	11
Autres : 1ère application IFRS 16	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-
Au 30/06/2021	-	1 178	599	396	-	2 172

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2020	-	265	252	233	-	750
Dotations	-	86	24	46	-	155
Diminutions	-	-	-	32	-	32
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de change	-	3	-	-	-	3
Autres	-	-	-	11	-	11
Au 30/06/2021	-	354	276	237	-	866

Valeur nette	Terrains	Constructions	Matériels	Autres immo corporelles	Immo en cours et avance	Total
Au 31/12/2020	-	901	347	209	-	1 457
Au 30/06/2021	-	824	323	160	-	1 306

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 31/12/2020	107	1 015	-	1 122
Acquisitions	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
Change	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Au 30/06/2021	107	1 015	-	1 122

Dépréciation / Amortissement	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 31/12/2020	-	267	-	267
Dotations	-	25	-	25
Diminutions	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
Change	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Au 30/06/2021	-	292	-	292

Valeur nette	Terrains	Constructions	Immobilisations en-cours	Total
Au 31/12/2020	107	749	-	856
Au 30/06/2021	107	723	-	830

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). Une requête a été déposée en mars 2019 afin de les obtenir. Au cours du mois de février 2020, le juge a rendu une décision favorable à la demande d'Encres DUBUIT. Encres DUBUIT est en attente de la réception écrite du jugement afin de finaliser l'enregistrement des immeubles et d'obtenir les actes de propriété.

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 988 mille euros.

Cette valeur de marché est supérieure à la valeur nette comptable de 830 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 31/12/2020	553	1 390	412	-	2 354
Acquisitions	-	-	-	-	-
Cessions / Diminutions	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Au 30/06/2021	553	1 390	412	-	2 354

Dépréciation / Amortissement	Ecart d'acquisition	Fonds de commerce	Marques, Brevets	Autres	Total
Au 31/12/2020	121	-	90	-	210
Dotations	-	-	9	-	9
Diminutions	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-
Au 30/06/2021	121	-	99	-	220

Valeur nette	Ecart d'acquisition	Marque, fonds de commerce	Brevets, licence	Autres	Total
Au 31/12/2020	432	1 390	322	-	2 144
Au 30/06/2021	432	1 390	313	-	2 134

Détail des écarts d'acquisitions :

(En milliers d'euros)	2021		2020		2020	
	30 juin		30 juin		31 décembre	
	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	-

a) 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 2020 (31 décembre) à 7 % pour l'Europe (contre 7 % en 2019) et 9 % en 2020 (31 décembre) pour le reste du monde (contre 9 % en 2019).

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 3 % pour le reste du monde.

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

	Période de projection des flux de trésorerie	Ecart d'acquisition (M€)	Marque et fonds de commerce (M€)	Taux d'actualisation	Taux de croissance à l'infini
Test 2020	5 ans	432	1 679		
France		-	1 679	7,0%	1%
Europe		432	-	7,0%	1%
Amérique		-	-	9,0%	3%
Asie (Chine)		-	-	9,0%	3%
Test 2019	5 ans	432	1 679		
France		-	1 679	7,0%	1%
Europe		432	-	7,0%	1%
Amérique		-	-	9,0%	3%
Asie (Chine)		-	-	9,0%	3%

Au 31 décembre 2020 et 2019, 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 2021, 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 2020, 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 2021, 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 31/12/2020	-	111	5	115
Acquisitions	-	12	-	12
Cessions / Diminutions	-	6	-	6
Variation de périmètre	-	-	-	-
Change	-	1	-	1
Autres	-	-	-	-
Au 30/06/2021	-	118	5	123

Dépréciation / Amortissement	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2020	-	3	-	3
Dotations	0	-	-	0
Diminutions	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-
Change	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-
Au 30/06/2021	0	3	-	3

Valeur nette	Prêts	Dépôts et cautionnements	Autres	Total
Au 31/12/2020	-	108	5	112
Au 30/06/2021	-	0	115	5
				120

Note 11. Stocks

(En milliers d'euros)	Au 30 juin 2021			Au 30 juin 2020			Au 31 décembre 2020		
	Brut	Dépréc°	Net	Brut	Dépréc°	Net	Brut	Dépréc°	Net
Matières premières	2 057	84	1 972	2 557	116	2 441	2 025	13	2 012
Produits semi-finis et finis	1 897	332	1 565	2 535	211	2 324	2 035	184	1 851
Marchandises	205	35	170	-	-	-	202	40	162
Autres	99	-	99	83	-	83	88	-	88
Total	4 258	451	3 807	5 175	327	4 848	4 350	236	4 114

Note 12. Créances clients et autres créances

(En milliers d'euros)	2021	2020	2020
	30 juin	30 juin	31-déc
Créances clients	4 992	4 892	4 665
- Provisions pour dépréciation	-593	-421	-676
Créances clients nettes des provisions	4 399	4 471	3 989
Créances sociales et fiscales	322	117	153
Autres créances (net de provisions)	38	154	82
Clients et autres débiteurs	4 759	4 742	4 224
Impôt courant	156	157	198
Charges constatées d'avance	165	64	33
Autres actifs courants	165	64	33
TOTAL CREANCES CLIENTS ET AUTRES CREANCES	5 080	4 963	4 455

Echéancier de recouvrement des principaux actifs courants

En milliers d'Euros	Montant	60 jours	90 jours	> 90 jours < 180 jours	1 an - 5 ans	Plus de 5 ans
Créances clients (nettes)	4 399	2 419	1 320	660		
Créances sociales et fiscales	322	322				
Autres créances	38			38		
Ss total clients et autres débiteurs	4 759	2 742	1 320	698	0	0
Charges constatées d'avance	165	40	30	95		
Impôt courant	156		156			
Total créances clients et autres créances	5 080	2 782	1 505	793	0	0

Note 13. Dettes fournisseurs et autres dettes

(En milliers d'euros)	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Au 31/12/2020
Avances & acomptes reçus/commandes	-	-	-
Dettes sur acquisition immo. incorp. & corp.	-	-	-
Dettes sur acquisition immo. financières	-	-	-
Fournisseurs & comptes rattachés	1 390	1 523	1 764
Dettes fiscales & sociales	1 079	1 524	1 291
Dettes fiscales et sociales - risques -	-	-	-
Clients créditeurs, autres dettes exploitation	107	18	16
Participation des salariés (compte courant)	-	-	-
Comptes courants filiales	- 3	5	3
Intérêts courus à payer	-	-	-
Dividendes à payer	-	-	-
Dettes SNC	-	-	-
Autres dettes diverses	153	97	158
Ss total Fournisseurs et autres créditeurs	2 726	3 167	3 231
Impôt courant passif	113	43	194
Autres passifs courants	35	0	9
Total	2 874	3 210	3 434

Note 14. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(En milliers d'euros)	2021 30 juin	2020 30 juin	2020 31 décembre
Trésorerie	8 874	7 168	8 368
Titres négociables (équivalents de trésorerie)	421	421	421
Découverts bancaires	- 3	- 2	- 2
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie	9 291	7 587	8 787

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).

Note 15. Emprunts

(En milliers d'euros)	Au 30/06/2021	Au 30/06/2020	Au 31/12/2020
Emprunts auprès des étés de crédit > 1 an	946	452	318
Emprunts obligataires convertibles	-	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-	-
Leasing & location de biens > 1 an	858	1 123	1 020
Autres dettes financières > 1 an	104	124	124
Dettes financières long terme	1 908	1 700	1 462
Emprunts auprès des étés de crédit < 1an	297	124	130
Découverts bancaires	3	2	2
Leasing et locations de biens < 1 an	311	310	315
Autres dettes financières < 1 an	- 0	- 0	- 0
Dettes financières à moins d'un an	612	436	447
Total des dettes financières	2 520	2 136	1 909

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

(En milliers d'euros)	Emprunts auprès des étés de crédit	Autres dettes financières (*)	Leasing et location de biens	Total
Au 31/12/2020	448	124	1 335	1 907
Augmentation	860	-	-	860
Remboursement	- 68	- 20	- 175	- 263
Variation de périmètre	-	-	-	-
Change	4	-	9	12
Autres : 1ère application IFRS 16	-	-	-	-
Autres : IFRS 16	-	-	-	-
Au 30/06/2021	1 244	104	1 169	2 517

(*) dont nette relative à l'assurance prospection 99 K€

Echéancier

(En milliers d'euros)	2021 30 juin	2020 30 juin	2020 31 décembre
< 12 mois	612	436	447
entre 1 an et 5 ans	1 736	1 695	1 457
> 5 ans	172	5	5
Total des dettes financières	2 520	2 136	1 909

Note 16. Endettement financier net

(En milliers d'euros)	Courant	Non courant	Total
Emprunts auprès des Ets de crédit	297	946	1 244
Leasing & location de biens	311	858	1 169
Autres dettes financières	0	104	104
Dettes financières brutes	609	1 908	2 517
Disponibilités	9 291		9 291
ENDETTEMENT FINANCIER NET	8 683	-1 908	6 775

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)	2021 30 juin	2020 30 juin	2020 31/12/2020
Taux fixe	2 520	2 136	1 909
Taux variable	0	0	-
Total	2 520	2 136	1 909

Au 30 Juin 2021, 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 5 890 euros.

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 30/06/2021	Au 30/06/2020	Au 31/12/2020
Endettement financier net (positif*)	-6 775	-5 453	-6 880
Fonds propres	22 905	22 049	22 155
= Gearing	-0,2958	-0,2473	-0,3105

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
Compte à termes	421
Total Titres négociables	421

Les actions auto-détenues :

(En milliers d'euros)	Actions propres (*)
Contrat de liquidité (869 titres)	4
Actions auto-détenues (97 115 titres)	298
Actions disponibles pour être attribuées (17 500 titres)	123
Total actions auto-détenues	425

(*) 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 2021. 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 équivaut à **1,122 million d'euros**.

D'après les valeurs obtenues, la valeur marché des biens au 30 juin 2021 (valeur identique au 31 décembre 2020) s'élève à **988 mille euros au 30 juin 2021**.

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 de France Chimie. Elle 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 ont la 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 en 2019. 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 2021, 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 2021.

	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%	50,11%
M. Jean-Louis Dubuit et sa famille	666 153	10 423	655 730	1 321 883	21,21%	26,20%
Membres du directoire	60 934	46 934	14 000	74 934	1,94%	1,49%
Membres du conseil de surveillance	27 571	27 571	0	27 571	0,88%	0,55%
Actions auto détenues	97 115	0	0	0	3,09%	0,00%
Contrat de liquidité	869	0	0	0	0,03%	0,00%
Actions nominatives	78 047	10 048	67 999	146 046	2,48%	2,90%
Public	946 311	946 311	0	946 311	30,13%	18,76%
TOTAL	3 141 000	1 041 287	2 001 729	5 044 745		

Dividendes

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

Note 20. Engagements retraites et avantages assimilés

(En milliers d'euros)	Provision Retraite
Au 31/12/2020	423
Augmentations	20
Diminutions	-
Variation de périmètre	-
Change	-
Autres	-
Au 30/06/2021	442

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 : 0,65 % ;
- Le taux de rendement brut servi pour l'année 2020 est de : 3,23 %

Les engagements évalués à la date du 30 juin 2021 s'élèvent à 725 mille Euros et sont couverts à hauteur de 283 mille euros par une assurance. Le solde de 442 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 31/12/2020	6	19	-	32	56
Dotation	-	20	-	13	33
Utilisation	-	- 19	-	-	- 19
Reprise	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Change	-	-	-	0	0
Autres	-	-	-	-	-
Au 30/06/2021	6	20	-	45	71
< 1 an		20		15	35
> 1 an	6			30	36

Principaux détails des provisions pour litiges :

- Litiges commerciaux provisionnés à hauteur de 6 mille euros ;

Détails des autres provisions pour charges :

- Risque social sur la filiale chinoise pour 13 mille euros,
- Risque lié aux droits d'enregistrement des immeubles brésiliens 30 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)	Autres (Incluant actions propres)	Activation impôt sur déficit fiscal	Compensation IDA /IDP	Total
Au 31/12/2020	11	106	69	181	296	-474	190
Impact conversion et autres			3	6	1		9
Montant comptabilisé en résultat net	6	5	-31	128	20		128
Au 30/06/2021	18	111	41	315	317	-474	328

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

Impôts différés passifs (en milliers d'euros)	Différences temporaires	Contrats de location IFRS 16	Eliminations (marges, provisions internes)	Retraitements IFRS s/ immob.	Autres (Incluant actions propres)	Compensation IDA /IDP	Total
Au 31/12/2020	14	31	317	14	100	-474	2
Impact conversion et autres							0
Montant comptabilisé en résultat net	6	3	-10	1			0
Au 30/06/2021	20	35	307	15	100	-474	2

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 2021.

- Rémunération des membres du Directoire

En milliers d'euros	S1-2021	2020
Avantages à court terme (Rémunérations fixes + charges patronales)	341	813
Avantages à long terme	0	0
Charges d'AGA	0	189

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 2021, le Président du Conseil a perçu 18 000 €.

Note 24. Tableaux de flux de trésorerie

a) Analyse de la ligne « impôts payés » moins 312 K€ :

Impôts payés	2021
A - Impôt exigible	-266
B - Impôt de distribution	0
Variation Impôt courant (actif)	42
Variation Impôt courant (passif)	-88
C - Variation Impôt courant	-46
Impôts payés (A+B+C)	-312

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

(En milliers d'euros)	2020	Ecart de conversion	Reclass.	Variation (*)	2021
Stock, produits et services en cours	4 114	49	-46	-310	3 807
Clients et autres débiteurs	4 224	85	0	450	4 759
Autres actifs courants	33	0	0	132	165
Total actif courant (A)	8 371	134	-45	271	8 731
Fournisseurs et autres créditeurs	3 231	109	-251	-363	2 726
Autres passifs courants	9	0	0	26	35
Total Passif courant (B)	3 240	109	-251	-338	2 761

(*) 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

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	Tintas DUBUIT	PUBLIVENOR	DUBUIT Bénélux	Encres DUBUIT SHANGHAI (1)	DUBUIT AMERICA	DUBUIT VIETNAM	Elimination s/Retrait. de conso.	TOTAL
En 2021										
Indicateurs de résultat										
Chiffres d'affaires	5 673	0	631	960	0	3 858	155	0	-968	10 309
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	265	0	20	36	0	91	6	34		451
Résultat opérationnel (données consolidées)	-199	-1	-22	-14	-3	713	-26	-94		354
Actif										
Investissements industriels nets	107	0	1	20	0	15	0	85		227
Effectif	72	0	14	12	0	68	3	3		172

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

En milliers d'euros	Encres DUBUIT S.A	SCREEN MESH	Tintas DUBUIT	PUBLIVENOR	ALL INKS	DUBUIT Bénélux	Encres DUBUIT SHANGHAI (1)	DUBUIT AMERICA	DUBUIT VIETNAM	Elimination s/Retrait. de conso.	TOTAL
En 2020											
Indicateurs de résultat											
Chiffres d'affaires	10 441	0	1 158	1 896	0	12	7 149	372	0	-2 391	18 637
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations	557	0	40	86	0	0	165	12	74		933
Résultat opérationnel (données consolidées)	-1 411	-5	-32	-1	519	-201	957	37	-116		-254
Actif											
Investissements industriels nets	231	0	10	3	0	0	131	0	208		583
Effectif	73	0	15	13	0	0	70	4	1		176

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

Chiffre d'Affaires (en milliers d'euros)	2021	En % CA	2020	En % CA	Variation	En % CA
	Janv - Juin		Janv - Juin			
Asie	4 034	39,1%	3 123	36,0%	911	29,2%
France	3 219	31,2%	2 812	32,4%	407	14,5%
Europe	2 598	25,2%	2 313	26,7%	285	12,3%
Amérique du Nord	323	3,1%	338	3,9%	-14	-4,2%
Afrique, Moyen-Orient	131	1,3%	74	0,9%	57	76,9%
Océanie	4	0,0%	6	0,1%	-3	-39,3%
Total Chiffre d'affaires	10 309	100%	8 666	100%	1 643	19,0%

Analyse de la situation financière par secteur géographique

ACTIF

(En milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Immobilisations corporelles, matériels et outillages	4 840	5 001	295	292	2 088	2 030	7 223	7 323
Immeubles de placement	830	856	-	-	-	-	830	856
Ecart d'acquisition	432	432	-	-	-	-	432	432
Immobilisations incorporelles	1 702	1 712	-	-	-	-	1 702	1 712
Titres de participation (net)	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres actifs financiers	85	74	-	-	35	38	120	112
Impôts différés actifs	74	0	-	-	251	188	326	189
Autres actifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIF NON COURANT	7 964	8 075	295	292	2 374	2 257	10 633	10 624
Stock, produits et services en cours	3 099	3 199	56	49	651	866	3 807	4 114
Clients et autres débiteurs	2 655	2 322	39	38	2 065	1 865	4 759	4 224
Impôt courant	156	198	-	-	-	-	156	198
Autres actifs courants	154	27	1	-	10	6	165	33
Produits dérivés ayant une juste valeur positive	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs destinés à être vendus	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres négociables	421	421	-	-	-	-	421	421
Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 502	5 071	147	223	3 224	3 074	8 874	8 368
ACTIF COURANT	11 987	11 237	243	311	5 951	5 810	18 181	17 358
TOTAL ACTIF	19 951	19 312	539	602	8 325	8 067	28 814	27 981

La colonne 2020 correspond aux données du 31 décembre 2020.

Immeubles de placement,

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

PASSIF

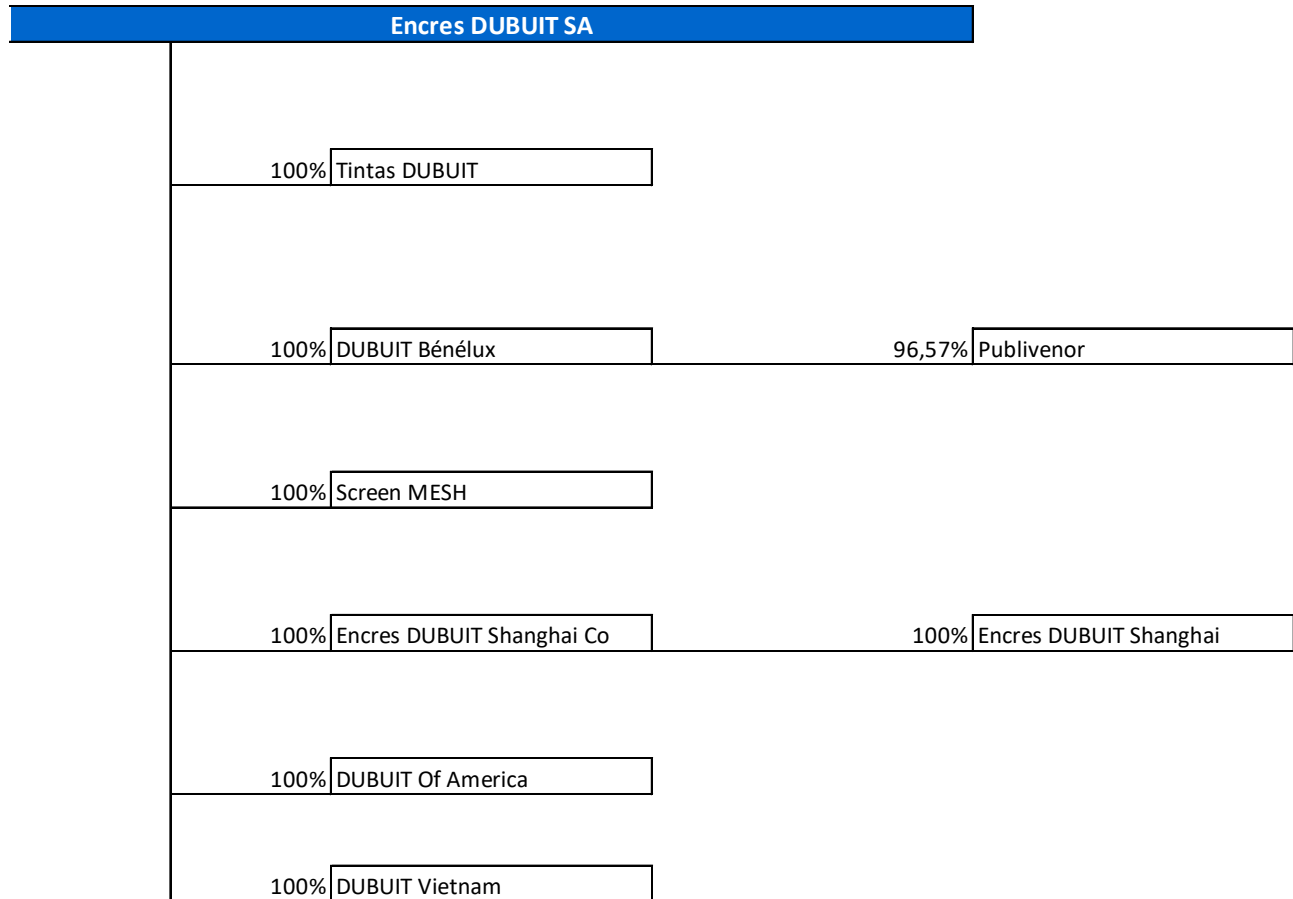
(En milliers d'euros)	Continent européen		Continent américain		Asie et Afrique		TOTAL	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Emprunts long-terme	1 713	1 224	-	-	195	239	1 908	1 462
Impôts différés passifs	2	3	-	-	0	0	2	3
Provision pour retraite	442	423	-	-	-	-	442	423
Provisions (non courant)	36	36	-	-	-	-	36	36
Autres passifs non courants	-	-	-	-	-	-	-	-
Passif non courant	2 193	1 685	-	-	195	239	2 388	1 924
Passif Courant	3 073	3 000	38	45	410	857	3 521	3 902
TOTAL PASSIF Non courant et Courant	5 267	4 685	38	45	605	1 096	5 909	5 826

La colonne 2020 correspond aux données du 31 décembre 2020.

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 2021



Périmètre de consolidation au 30 juin 2021

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%	
Dubuit Benelux	Holding	100,00%	
Publivenor	Distribution de produits pour l'impression de sérigraphie	96,57%	
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%	
Entreprise sous contrôle conjoint consolidées par intégration proportionnelle			
	Néant		
Entreprises associées mise en équivalence			
	Néant		

* site de fabrication d'encre

Note 27. Evènements post-clôture

Aucun évènement n'est survenu depuis la clôture du 30 juin 2021.

Encres DUBUIT

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance

Siège social: 1 Rue Isaac Newton
ZI Mitry Compans
77290 MITRY MORY

www.encresdubuit.com