



PRISMAFLEX INTERNATIONAL

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL au 30 septembre 2008
Article 222-4 du Règlement Général de l'AMF

TABLE DES MATIERES

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	page 3
2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	page 4 à 7
3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2008	page 8 à 17
4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES CONSOLIDÉS	page 18 à 20

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et résultat de PRISMAFLEX INTERNATIONAL, et que le rapport semestriel d'activités présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Fait à Haute-Rivoire, le 28 novembre 2008

Le Président Directeur Général



Le 28/11/2008.

PRISMAFLEX
INTERNATIONAL

Zone d'Activités
69610 HAUTE-RIVOIRE
FRANCE
Tél. : + 33 (0)4 74 70 68 00
Fax : + 33 (0)4 74 26 30 87

Monsieur Pierre-Henri BASSOULS

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Sur les six premiers mois de l'exercice, Prismaflex International a poursuivi sa stratégie de développement de ses deux activités principales : la conception et la fabrication de panneaux publicitaires et de mobiliers urbains ainsi que la production de supports imprimés. Les faits marquants de ce semestre sont :

- Les premières ventes significatives de notre filiale Prismaflex Australasia. En août 2007, Prismaflex International avait ouvert une filiale de commercialisation de produits de l'activité cadres à Sidney en Australie. Elle a signé une commande d'un peu plus de 1.4 m€ en juin 2008 avec le principal afficheur du pays,
- La création de Prismaflex Arabia (située au Bahrein) constituée le 18 novembre 2008. Cette société est contrôlée conjointement à 50-50 avec un partenaire local le groupe MEM. Au 30 septembre 2008, un contrôle conjoint de cette activité existait et le groupe a opté pour une mise en équivalence,
- la société, a lancé: « GRAPH'IT », un nouveau produit répondant à une triple demande des entreprises d'affichage : simplifier et sécuriser la pose des affiches, gagner en qualité avec l'utilisation de l'impression numérique et protéger l'environnement en supprimant l'utilisation de la colle.

Sur la période, le groupe atteint un niveau d'activité et de résultats inférieur à celui de l'année précédente mais en ligne avec les prévisions annoncées.

CHIFFRE D'AFFAIRES à 28.46 M€

Au 30 septembre, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevé à 28,46 M€ contre 29,55 M€ au 30 septembre 2007, soit une baisse de 1 M€. A devises constantes, le CA aurait été supérieur de 1,7 M€, en progression de 2.1 % (+0.65 M€).

L'activité d'impression (hors décoration intérieure) à **9,6 M€**, est en repli de 9% environ imputable majoritairement aux effets de change et à une conjoncture économique sur certaines zones géographiques plus difficile.

L'activité cadres (hors décoration intérieure) à **14,3 M€** est en hausse de 1,5% et 6,5% à devises constantes. Les ventes de Mobilier Urbain à 1,9 M€ contre 2,8 M€ au 30 septembre 2007 sont conformes aux décisions adoptées pour ramener cette activité à l'équilibre.

Les ventes de Trivision à 5,7 M€ se maintiennent malgré la baisse de certaines zones géographiques (USA). Les panneaux d'affichage à 6,2 M€ progressent d'environ 15% et bénéficient du développement de l'activité panneaux déroulants.

Cette croissance confirme la dynamique du modèle développé par l'entreprise dans un environnement difficile.

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2008 sont présentés suivant le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Compte de résultat

En M€	sept.-08	sept.-07	var M€	var %
Chiffre d'affaires	28,46	29,55	-1,09	-4%
Résultat opérationnel courant	1,48	2,77	-1,28	-46%
Marge Opérationnelle courante%	5,2%	9,4%		
Résultat opérationnel	1,48	2,55	-1,07	-42%
Résultat financier hors change	-0,49	-0,42	-0,07	
Gain - perte de change	0,39	-0,20		
Impôts	-0,62	-0,58	-0,04	
%	-45%	-30%		
Quote-part des stés meq	-0,07	0,00	-0,07	
Résultat net avt rés des activités arrêtées / cédées	0,69	1,35	-0,66	-49%
Résultat net consolidé	0,69	1,35	-0,66	-49%
Intérêts minoritaires	0,08	-0,03	0,10	
Résultat net part du groupe	0,61	1,38	-0,77	-56%

La marge opérationnelle courante ressort à 5.2 %, contre 9.4 % en septembre 2007 et 7,4 % pour l'exercice de 12 mois clos le 31 mars 2008 (dont 6,3% sur le second semestre 2007/2008). Le niveau de marge opérationnelle de l'activité d'impression à plus de 10% est conforme aux attentes. La marge opérationnelle de l'activité cadres est négative du fait de l'impact de l'activité Mobilier Urbain qui a dégagé une perte de -716 K€ sur la période et la filiale Australasie en démarrage qui dégage une perte de - 160 K€. Le groupe a mis en place des mesures pour redresser rapidement la rentabilité de la filiale Prismaflex Mobilier Urbain. L'activité sera transférée d'ici la fin de l'année sur Haute Rivoire et les frais fixes réduits.

Le résultat opérationnel ressort à 1 484 K€ compte tenu de la dépréciation d'une partie des frais de recherche et développement liés au système d'éclairage utilisant la fibre optique pour 559 K€, et un abandon de créance de la société Oséo pour 390 k€.

Le taux apparent d'impôt sur les sociétés ressort à 45 % contre 30 % en septembre 2007. Cette évolution tient compte notamment de déficits fiscaux non reconnus principalement sur notre filiale Prismaflex Mobilier Urbain.

Le groupe a réalisé au 30 septembre 2008 des gains de change pour 0.4 m€ contre une perte de 0,2 m€ au 30 septembre 2007.

Le résultat net semestriel part du groupe ressort à 690 K€ contre 1 381 K€ en septembre 2007 et 1 958 K€ pour l'exercice de 12 mois clôt le 31 mars 2008.

Bilan

Les postes du bilan au 30 septembre 2008 sont comparés à ceux du 31 mars 2008.

Actif

L'actif non courant à 20.3 M€ baisse de 1.2 M€ dont 0.4 M€ sur les écarts d'acquisition et 0.4 M€ sur les actifs incorporels. Une provision d'un montant de 0.6 M€ a été constituée sur la technologie dite Matrix. Cette technologie d'éclairage différencié sur un panneau rétro éclairé n'a pas enregistré de succès commercial. Les acquisitions d'immobilisation se sont élevées à 0.7 M€.

Les stocks s'élèvent à 9.7 M€ (- 0.1 M€). Ils enregistrent une baisse liée à l'activité de Prismaflex Mobilier Urbain mais tiennent compte notamment de la livraison sur le troisième trimestre d'une commande de colonnes.

Les créances baissent de 2.5 M€ et reflètent les efforts réalisés pour réduire les délais de règlements.

Passif

Les fonds propres part du groupe s'élèvent à 18,1 M€. Ils progressent de 0.1 M€ par rapport au 31 mars 2008, compte tenu du résultat net du semestre de 0.6 M€. L'impact de la fluctuation des devises sur les capitaux propres est de - 0,4 M€ (sek).

Les dettes financières nettes du groupe s'élèvent à 10.7 M€ au 30 septembre 2008 contre 11.9 M€ au 31 mars 2008 représentant respectivement 0,59 et 0,66 des fonds propres part du groupe (gearing).

Les dettes financières long terme augmentent au 30 septembre 2008 du fait du classement au 31 mars 2008 des dettes financières liées au produit structuré en dettes financières à court terme. Le groupe a procédé au remboursement de 1.4 m€ de dette sur le semestre.

Le besoin en fonds de roulement s'établit à 9.83 M€ (- 0.2 M€ par rapport au 31 mars 2008) et représente 16% du chiffre d'affaires.

RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Les comptes sociaux de Prismaflex International au 30 septembre 2008 font apparaître un chiffre d'affaires de 15 820 K€ en recul de 14% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation s'élève à 408 K€ et le résultat net à 2.254 K€, pour 1 383 K€ atteint lors de l'exercice de 12 mois clos le 31 mars 2008.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX PROCHAINS MOIS

Le groupe est exposé aux fluctuations des devises, au 30 septembre, Prismaflex International réalisait près de 66 % de ses ventes en euros, 12 % en dollars US, 10 % en livre Sterling et 9 % libellé en rands sud-africain.

Les prêts et emprunts intra-groupe ne sont généralement pas couverts, soit à cause de couvertures trop onéreuses ou non disponibles soit parce que ces prêts ou emprunts peuvent être destinés à s'apparenter à des opérations de capitalisation futures.

Risques liés à la situation économique actuelle :

Le Groupe génère des flux opérationnels lui permettant de financer l'essentiel de ses besoins opérationnels. Les opérations d'investissements sont majoritairement financées soit par crédit bail, soit par emprunt dans des cas exceptionnels. L'activité du Groupe peut être cyclique en fonction des fluctuations rapides de son marché. Dans ce contexte, et afin de se prémunir contre les risques de variation de son besoin en fonds de roulement, le Groupe a négocié des lignes de trésorerie court terme. La politique du Groupe est de disposer de lignes de trésorerie représentant entre 50% et 60% de ses besoins prévisionnels ce qui est le cas au 30 septembre 2008.

A cette date, les dettes financières du Groupe, diminuées de la trésorerie disponible, s'élèvent à 10.7 M€ dont 3.2 M€ font l'objet d'un crédit syndiqué (avec covenants) auprès de cinq banques françaises dont le terme a été fixé en mars 2011 par avenant le 28 juillet 2006.

La crise de liquidité actuelle ne semble pas remettre en cause les crédits et autorisations négociées par le groupe.

Les tendances enregistrées sur le premier semestre et la conjoncture économique dégradée ne nous permettent pas de donner des objectifs annuels précis. Néanmoins le carnet de commandes du groupe au 30 septembre 2008 est bien orienté.

3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2008

PRISMAFLEX INTERNATIONAL

BILAN CONSOLIDE
Au 30 septembre 2008

En millier d'euros

ACTIF	Notes	30/09/2008	31/03/2008
Ecarts d'acquisition		13 994	14 404
Immobilisations incorporelles		1 385	1 816
Immobilisations corporelles		4 202	4 427
Participation dans les entreprises associées		20	0
Actifs financiers		144	176
Actifs d'impôts différés		526	604
ACTIF NON COURANT		20 271	21 426
Stocks		9 733	9 844
Clients et comptes rattachés		11 060	13 575
Actif d'impôt exigible		597	0
Autres actifs courants		2 237	2 244
Trésorerie et équivalent de trésorerie		1 358	2 181
ACTIF COURANT		24 987	27 844
** TOTAL GENERAL **		45 257	49 270

PASSIF	Notes	30/09/2008	31/03/2008
Capital social		2 294	2 294
Prime d'émission		15 373	15 373
Ecarts de conversion du groupe		-2 106	-1 721
Réserves – part du groupe		1 927	303
Résultat - part du groupe		614	1 816
Capital émis et réserves distribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		18 103	18 066
INTERETS MINORITAIRES		213	246
CAPITAUX PROPRES		18 316	18 311
Dettes financières long terme		3 198	1 770
Provisions à long terme		302	314
Passifs d'impôt différés		792	832
Autres passifs non courants		58	292
PASSIFS NON COURANTS		4 350	3 208
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		8 411	9 790
Dettes financières court terme		8 845	12 311
Provisions à court terme		156	155
Impôt courant		39	35
Autres passifs courants		5 141	5 460
PASSIFS COURANTS		22 591	27 751
** TOTAL GENERAL **		45 257	49 270

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
Au 30 septembre 2008

En millier d'euros

Compte de Résultat	Notes	30/09/2008	% CA	30/09/2007	% CA
Chiffre d'affaires		28 461	100%	29 550	100%
Autres produits de l'activité		517		80	
Achats consommés		-12 595		-13 932	
Charges de personnel		-6 206		-5 756	
Charges externes		-7 516		-7 709	
Impôts et taxes		-283		-260	
Dotation aux amortissements & provisions		-1 420		-704	
variation stocks en cours et produits finis		37		1 482	
Autres produits et charges d'exploitation		490		17	
Résultat opérationnel courant		1 484	5,2%	2 767	9,4%
Autres produits et charges opérationnels		0		-215	
Résultat opérationnel		1 484	5,2%	2 552	8,6%
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		25		9	
Coût de l'endettement financier brut		-461		-446	
Coût de l'endettement financier net		-436		-437	
Gain / pertes de changes		386		-199	
Autres produits et charges financières		-53		17	
Résultat financier		-102		-618	
RCAI		1 382	4,9%	1 934	6,5%
Charge d'impôt		-625		-580	
Quote-part des sociétés mises en équivalence		-67		0	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées		690	2,4%	1 354	4,6%
Résultat net des activités arrêtées ou cédées		0		0	
Perte de valeur du goodwill		0			
RESULTAT NET		690	2,4%	1 354	4,6%
Intérêts minoritaires		76		-27	
RESULTAT NET PART DU GROUPE		614	2,2%	1 381	4,7%
Résultat par actions		0,54		1,21	
Résultat dilué par actions		0,53		1,20	
Résultat par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		0,54		1,21	
Résultat dilué par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		0,53		1,20	

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
Au 30 septembre 2008

En millier d'euros

(K€)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Ecart de conversion	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires
31 mars 2007	2 285	15 331	-519	1 328	-1 558	16 867	150
Affectation du résultat N-1			1 328	-1 328		0	
Résultat consolidé				1 816		1 816	142
Variation écarts de conversion					-185	-185	9
Dividendes			-207			-207	-103
Variation de périmètre			-40		22	-18	18
Autres	10	42	-259			-207	30
31 mars 2008	2 295	15 373	303	1 816	-1 721	18 066	246
Affectation du résultat N-1			1 816	-1 816		0	0
Résultat consolidé				614		614	76
Variation écarts de conversion			2		-385	-383	12
Dividendes			-207			-207	-113
Variation de périmètre			5			5	
Autres			7			7	-7
30 septembre 2008	2 295	15 373	1.927	614	-2.106	18 103	213

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE Au 30 septembre 2008

En millier d'euros

Tableau de flux de trésorerie	30/09/2008	30/09/2007
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées	690	1 354
Dotations nettes aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	1 346	625
Autres produits et charges calculés	-390	0
Plus ou moins value de cession d'actifs immobilisés	-99	228
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	67	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt avant résultat des activités arrêtées ou cédées	1 614	2 207
Coût de l'endettement financier net	436	437
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	625	580
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	2 675	3 224
Impôts versés	-1 145	-591
Résultat net des activités arrêtées ou cédées		0
Plus ou moins value de cession liées aux activités cédées		0
Variation du BFR (y compris avantages au personnel)	772	-3 139
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	2 302	-506
		0
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-689	-998
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	180	56
Acquisitions d'immobilisations financières	-96	-8
Cessions d'immobilisations financières	0	0
		0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-605	-950
		0
Augmentation de capital	0	10
Dividendes versés aux minoritaires	-193	-199
Nouveaux emprunts et avances conditionnées	275	668
Remboursements d'emprunts	-1 367	-1 126
intérêts financiers nets versés	-436	-437
Autres flux liés aux opérations de financement		0
		0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-1 722	-1 085
		0
Incidence des variations des cours des devises	14	38
		0
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-10	-2 504
		0
Trésorerie d'ouverture	-5 074	-3 508
Trésorerie de clôture	-5 084	-6 012

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

Note 1 - Généralité

En date du 28 novembre 2008, le Conseil d'Administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Prismaflex International (ci-après "le groupe Prismaflex" ou "le Groupe") pour le semestre se terminant le 30 septembre 2008.

Prismaflex International est une société anonyme cotée sur Eurolist, compartiment C et immatriculée en France.

Note 2 – Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (Information financière intermédiaire sous forme résumée).

Ils ne comprennent pas toute les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 mars 2008. Ces derniers sont disponibles au siège social de la société situé zone d'activités 69 610 Haute-Rivoire, ou sur le site internet : www.prismaflex.com.

Méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées par Prismaflex International dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2008 à l'exception des deux points suivants :

- les éventuels intéressements sont calculés au prorata de la masse salariale du semestre sur la base des résultats estimés sur l'ensemble de l'exercice.
- La charge d'impôt du semestre est calculée en tenant compte du taux d'impôt estimé pour l'ensemble de l'exercice (cf note 10).

Les autres éléments faisant l'objet d'une estimation en fin de période ont été calculés comme à la clôture de l'exercice.

Conformément à la norme IAS 36, Prismaflex International a examiné les indicateurs de perte de valeur de ses actifs. A l'exception des informations données dans la note 8, aucun indicateur n'a révélé de perte de valeur au cours du premier semestre.

Par ailleurs, comme décrit à la note 4, le Groupe intègre dans son périmètre de consolidation pour la première fois une co-entreprise.

Les co-entreprises sont les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint, c'est-à-dire dont il partage le contrôle des activités économiques en vertu d'un accord contractuel. Le groupe Prismaflex a décidé de comptabiliser les co-entreprises dans le bilan consolidé selon la méthode de la mise en équivalence.

Note 3 – Faits marquants du semestre

Les faits marquants de ce semestre peuvent être résumés comme suit :

Chiffre d'affaires :

- ➔ Impact significatif des devises par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.
- ➔ Activité Hardware toujours soutenue notamment au niveau des prises de commandes.
- ➔ Activité d'impression en retrait sur la période estivale et sur certaines zones géographiques.

En M€(estimé)	S1	S1	Variation M€	%
	2008/2009	2007/2008		
Activité impression	12,36	13,52	-1,16	-8,6%
Activité cadres	16,10	16,03	+ 0,07	0,4%
Total 6 mois	28,46	29,55	- 1,09	-3,7%
Total à devises constantes	30,20	29,55	+0,65	+ 2,1%

Les variations du dollar (-11%), de la livre sterling (-14%) et du rand Sud Africain (-19%) face à l'euro ont un impact très sensible sur l'activité du semestre.

Hors effet devises, l'activité impression se serait établie à -3,1% et l'activité cadres à + 6,5%.

Eléments spécifiques à certaines filiales :

- En août 2007, Prismaflex International a ouvert une filiale de commercialisation de produits de l'activité cadres à Sidney en Australie. Elle a signé une commande d'un peu plus de 1,4 m€ en juin 2008 avec le principal afficheur du pays. Nous anticipons un retour à l'équilibre à partir du second semestre.
- Prismaflex USA: cette filiale connaît un ralentissement de son activité liée aux difficultés économiques du pays. La moyenne de facturation sur le 1^{er} semestre s'élève à 170 K€ contre une moyenne sur l'exercice précédent de 300 K€.

En millier d'euros	S1 0908	S2 0308	S1 0907
Chiffre d'affaires	28.461	32.566	29.550
Résultat opérationnel courant	1.484	2.048	2.767

Résultat opérationnel:

La marge de résultat opérationnel s'établit à fin septembre 2008 (exercice 2008-2009) à 5,2% contre 6,3% au 2^{ème} semestre de l'année précédente (exercice 2007-2008) et 7,4% sur l'année précédente.

Note 4 – Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Prismaflex International et de ses filiales.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2008 de la société Prismaflex International intègrent les sociétés suivantes :

Filiale	Date d'entrée périmètre	Date de clôture Annuelle	% Intérêt	Méthode de consolidation
Prismaflex Inc., (Canada)	31/03/99	31/03	100 %	Intégration globale
Prismaflex AB, (Suède)	01/10/00	31/03	100 %	Intégration globale
Prismaflex RSA (Afrique du Sud)	01/01/01 01/12/00	31/03 31/03	100 % 66,8 %	Intégration globale Intégration globale
Prismaflex Iberica (Espagne)	17/05/01	31/03	95 %	Intégration globale
Prismaflex USA (USA)	27/11/01	31/03	62,31%	Intégration globale
Prismaflex Middle East (Bahrain)	31/03/03 30/03/05	31/03 31/03	91 % 96,5 %	Intégration globale Intégration globale
Prismaflex UK (Royaume Uni)	01/08/07	31/03	80 %	Intégration globale
Prismaflex Mobilier Urbain (France)	30/09/08	31/03	50%	Mise en équivalence
Prismaflex Australasia (Australie)				
Prismaflex Arabia (Bahrain)				

La seule modification de périmètre depuis le 31 mars 2008 concerne la création de Prismaflex Arabia (située au Bahrein). Elle est contrôlée conjointement à 50-50 avec un partenaire local le groupe MEM. Au 30 septembre 2008, le groupe exerçait un contrôle conjoint sur cette activité. En application d'IAS 31, le groupe a pris l'option de consolider cette entité selon la méthode de mise en équivalence.

Le groupe ne détient pas de participation dans des structures dites ad'hoc.

Note 5 – Principes et modalités de consolidation

Toutes les sociétés du groupe clôturent leurs comptes semestriels au 30 septembre.

Les bilans des filiales étrangères sont convertis en euros au taux de change en vigueur à la date de clôture, et leur compte de résultat au taux de change moyen de la période. Les principaux cours retenus pour le premier semestre et exprimés en euros, sont les suivants :

Devises	Taux de clôture	Taux moyen	Devises	Taux de clôture	Taux moyen
USD	1,4449	1,53486	CAD	1,50010	1,57289
GBP	0,7951	0,7938	ZAR	11,8638	11,93395
SEK	9,7121	9,41695	AUD	1,7607	1,67576
BHD	0,5467	0,58171			

Les écarts résultant de l'application de ces taux sont inscrits dans les capitaux propres, sous la rubrique « Ecart de conversion ».

Note 6 – Gestion des risques

Les politiques de gestion des risques restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés au 31 mars 2008.

Note 7 – Immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées pour la période à 785 K€ contre 1 006 K€ au 30 septembre 2007.

Note 8 – Evaluation des immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles relatives au frais de recherche et développement s'élèvent à 1.279 K€ au 30 septembre 2008 dont 355 K€ sont liés à un projet appelé « Graph'it » de systèmes d'affichage sans colle ni confection. Les premières ventes de ces produits sont intervenues en novembre 2008.

Une provision pour perte de valeur d'un montant de 559 K€ a été constituée sur la technologie dite Matrix. Cette technologie d'éclairage différencié sur un panneau rétro éclairé n'a pas enregistré à ce jour de succès commercial. Les perspectives de vente étant difficiles à évaluer, le groupe a décidé de provisionner l'intégralité de l'actif net comptable inhérent à ce développement au 30 septembre 2008. La perte résultant de cette dépréciation a été inscrite dans le poste "dotation aux amortissements et provisions" du compte de résultat.

Ce projet avait bénéficié d'une avance Oséo d'un montant de 390 K€. Cette créance a été abandonnée par Oséo avec clause de retour à meilleure fortune en cas de réalisation d'un niveau de chiffre d'affaires prédéfini. L'abandon de créances a été comptabilisé en "autres produits et charges opérationnels courants".

Une créance de crédit impôt recherche a été reconnue sur la période suite au dépôt de la déclaration 2007 ainsi qu'au dépôt de déclarations rectificatives relatives aux années 2005 et 2006. Le montant d'actif ainsi reconnu sur la période s'élève à 541 K€.

Compte tenu des indicateurs de perte de valeur constatés sur l'activité mobilier urbain, un test de dépréciation a été pratiqué sur les actifs associés à cette activité (frais de développement pour l'essentiel). Ces tests nous ont conduit à passer une provision perte de valeur complémentaire pour perte de valeur de 19 K€.

Note 9 – Trésorerie et endettement financier net

Ces agrégats se décomposent de la manière suivante :

En milliers d'euros	30/09/08	30/09/07	31/03/08
Disponibilités	1 358	1 392	2 181
Découverts bancaires et autres concours bancaires	-6.442	-7 403	-7.254
Trésorerie nette	-5 084	-6 012	-5 074
Dettes financière lt < 1 an	-2 403	-2 515	-5.056
Dette financière lt > 1 an	-3.198	-5 227	-1.770
Endettement net	-10.685	-13 754	-11 900

Au 31 mars 2008, en application de règles édictées par IAS1, une partie des dettes financières a été classées dans la rubrique "Passif courant" pour un montant de 2.356 K€. Au 30 septembre 2008, suite à l'obtention sur la période d'un "waiver" (levée temporaire de cas de défaut), ces dettes à plus d'un an ont été reclassées en "Passif non courant", soit 1.885 K€.

Note 10 – Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30/09/08	30/09/07	31/03/08
Résultat avant impôt	1 382	1 934	2.851
Taux d'imposition de la maison mère	33,33%	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	460	645	950
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :			
- Activation de déficits antérieurs non reconnus		-260	-289
- Effet de la non reconnaissance d'une partie des IDA antérieurement	-68	-70	-96
- Impôt différé sur déficits non reconnus	330	206	137
- Effets des différences de taux d'impôts	-67	-32	-24
- Différences permanentes	-41	31	142
- Divers	10	60	7
Charge réelle d'impôt	624	580	1 378

Note 11 – Information sectorielle

Le premier niveau d'information sectorielle est organisé par activités.

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2008 se décompose comme suit :

En milliers d'euros	Impression	Cadres	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	12 362	16 099		28 461
Résultat opérationnel avant frais de siège	1 971	162	- 649	1 484
Résultat opérationnel après frais de siège	1 613	- 129		1 484

L'activité cadre intègre une perte d'exploitation sur la filiale mobilier urbain de - 717 k€ contre une perte de - 439 k€ au 30 septembre 2007

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2007 se décomposait comme suit :

En milliers d'euros	Impression	Cadres	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	13 522	16 028		29 550
Résultat opérationnel avant frais de siège	2 656	1 601	- 1 705	2 552
Résultat opérationnel après frais de siège	1 592	960		2.552

Note 12 – Paiements fondés sur des actions

Au cours du premier semestre, aucune option de souscription d'actions n'a été levée.

Le résultat par action et le résultat dilué par action ont été calculés à partir des éléments suivants :

	30/09/08	31/03/08	30/09/07
Nombre d'actions composant le capital	1.147.096	1.147.096	1 142 796
Dilution liée aux options non exercées	2.300	2.300	6 600
Nombre d'actions composant le capital dilué	1.149.396	1 149 396	1 149 396

Aucun dividende n'a été versé au titre des trois derniers exercices clos.

Note 13 – Transactions avec les parties liées

Les rémunérations du personnel dirigeant du groupe et des membres du conseil d'administration de Prismaflex International s'élèvent à 453 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2008 (441 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2007).

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2008 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La société Financière JPN Fixations détient 30,56 % du capital social et 38,87 % des droits de vote de Prismaflex International au 30 septembre 2008. Les prestations facturées par cette société se sont élevées à 393 K€ sur la période contre 344 K€ au 30 septembre 2007. Durant cette même période le compte courant de la société Financière JPN Fixations comptabilisé en « autres actifs courants » est passé de 354 K€ à 302 K€.

Note 14- Evènements postérieurs à la clôture

Prismaflex International a acquis le solde des actions de Prismaflex Mobilier Urbain détenues par les minoritaires le 31 octobre 2008. A cette date Prismaflex international détient 100% de Prismaflex Mobilier Urbain.

Prismaflex international a racheté 10% des actions de Prismaflex Australasia détenues par l'un des minoritaires le 20 novembre 2008. A cette date Prismaflex international détient 90% de cette filiale.

Prismaflex International

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

CAP OFFICE
12, quai du commerce
69009 Lyon
S.A.R.L. au capital de € 25.300

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Lyon

ERNST & YOUNG Audit
Tour Crédit Lyonnais
129, rue Servient
69326 Lyon Cedex 03
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Prismaflex International

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Prismaflex International, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

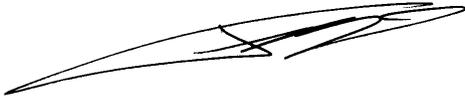
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Lyon, le 28 novembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

CAP OFFICE



Fabrice Goenaga

ERNST & YOUNG Audit



Mohamed Mabrouk