



PRISMAFLEX INTERNATIONAL

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL au 30 septembre 2010
Article 222-4 du Règlement Général de l'AMF

TABLE DES MATIERES

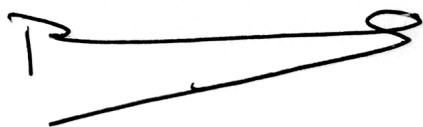
1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	page 3
2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	pages 4 à 6
3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2010	pages 7 à 20
4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES CONSOLIDÉS	pages 21 à 23

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes arrêtés au 30 septembre 2010 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, 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 24 novembre 2010

Le Président Directeur Général



Monsieur Pierre-Henri BASSOULS

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Le chiffre d'affaires du semestre est en augmentation de 33% par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente; une partie importante de cette progression a été réalisée sur le second trimestre. L'activité cadres, en reprise, effectue des percées sur certaines zones géographiques. L'activité impression est marquée par une bonne dynamique.

La société Prismaflex International a racheté 5,5% des parts de Prismaflex Iberica, amenant ainsi sa participation à 72,3%.

CHIFFRE D'AFFAIRES à 23,97 M€

Au 30 septembre, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevé à 23,97 M€ contre 18,02 M€ au 30 septembre 2009, soit une hausse de 33%.

Hors décoration intérieure, l'**activité d'impression** est en hausse de 14,5% à 9,7 M€. Cette progression est contrastée selon les zones géographiques.

Les ventes de l'activité décoration intérieure confirment leur redressement et s'établissent à 6,0 M€. Cette activité affiche une croissance de plus de 30% par rapport à la même période de N-2, le 2nd trimestre N-1 n'étant pas jugé comparable compte tenu de l'effet de réduction des stocks observé durant cette période.

Les ventes de l'**activité cadres** (hors décoration intérieure) sont en hausse de 27,6% à 8,3 M€, avec une reprise marquée en Afrique et au Moyen Orient. Sur les autres zones, les niveaux de ventes restent toutefois inférieurs à ceux enregistrés historiquement.

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2010 sont présentés suivant le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Compte de résultat

En M€	30.09.10 6 mois	30.09.09 6 mois	Ecart en M€	31.03.10 12 mois
Chiffre d'affaires	23,97	18,02	5,95	39,23
Résultat opérationnel	1,25	-0,58	1,83	0,06
Résultat opérationnel	5,2%	-3,2%		0,2%
Résultat financier hors change	-0,26	-0,23	-0,02	-0,49
Pertes & gains de change	-0,02	0,12	-0,14	0,26
Impôts	-0,13	-0,07	-0,06	-0,02
Résultat des sociétés cédées ou MEE	0,00	-0,07	0,07	-0,06
Résultat net	0,84	-0,84	1,68	-0,25
Résultat net pdg	0,81	-0,85	1,66	-0,35
Capacité d'autofinancement	1,57	0,03	1,54	1,62

La marge opérationnelle courante ressort à 5.2 %, contre -3.2 % en septembre 2009 et 0,2 % pour l'exercice de 12 mois clos le 31 mars 2010. Prismaflex International confirme un retour à la profitabilité sous l'effet conjugué de 2 facteurs principaux :

- Une croissance de 5,95 M€ de l'activité par rapport au S1 de n-1, grâce à une activité impression résistante, un redémarrage de l'activité décoration intérieure et une meilleure orientation de l'activité cadres ;
- La poursuite des effets positifs du plan de réduction des coûts (4 M€ environ d'économies en année pleine) ;

Le résultat opérationnel ressort à 1.247 K€.

Le taux apparent d'impôt sur les sociétés ressort à 13 % contre -10 % en septembre 2009. Cette évolution s'explique notamment par l'utilisation de déficits fiscaux non reconnus antérieurement sur la société Prismaflex International.

Le groupe a réalisé au 30 septembre 2010 des pertes de change pour 19 K€ contre 120K€ de gains de change au 30 septembre 2009.

Le résultat net semestriel part du groupe ressort à 813 K€ contre -850 K€ en septembre 2009 et -352 K€ pour l'exercice de 12 mois clos le 31 mars 2010.

Bilan

Les postes du bilan au 30 septembre 2010 sont comparés à ceux du 31 mars 2010.

Actif

L'actif non courant à 21 M€ augmente de 0.5 M€. Cette légère augmentation s'explique par l'impact des variations de change et notamment celle de la couronne suédoise sur la valorisation des goodwill. Les immobilisations corporelles ont diminué de 0.1 M€ suite à des acquisitions de 0.5 M€ et des dotations de 0.6 M€.

Les stocks s'élèvent à 8,2 M€ (+ 0.8 M€). Ils enregistrent une hausse suite à l'augmentation de l'activité.

Les créances clients à 9,8M€ augmentent de 1.7 M€ et reflètent aussi la hausse de l'activité.

Passif

Les fonds propres part du groupe s'élèvent à 17,4 M€. Ils sont en augmentation de 1,4 m€ par rapport au 31 mars 2010, compte tenu du résultat net du semestre de 0.8 M€ et d'un impact positif de la fluctuation des devises (sek) sur les capitaux propres est de + 0,9M€.

Les dettes financières nettes du groupe s'élèvent à 10 M€ au 30 septembre 2010 et sont stables par rapport au 31 mars 2010 représentant respectivement 0,58 et 0,63 des fonds propres part du groupe (gearing).

Les dettes financières long terme ont augmenté au 30 septembre 2010 du fait qu'au 31 mars 2010 une partie des dettes financières long terme avait été classée dans la rubrique "Passif courant" pour un montant de 5.332 K€, suite au non respect de covenants bancaires.

Le besoin en fonds de roulement s'établit à 8.7 M€(+ 1.1 M€ par rapport au 31 mars 2010).

RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Les comptes sociaux de Prismaflex International au 30 septembre 2010 font apparaître un chiffre d'affaires de 16.593 K€ en augmentation de 52% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation s'élève à 744 K€ et le résultat net à 17 K€.

Sur les douze mois précédents (exercice clos le 31 mars 2010) le résultat d'exploitation s'est élevé à -811K€ et le résultat net à -4.347K€.

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, 11 % en rands sud-africain, 9 % en dollars US, 7% en dollars canadiens et 6 % en livre Sterling.

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 des opérations de capitalisation futures.

Risques liés à l'incertitude économique actuelle :

Le Groupe génère des flux opérationnels lui permettant de financer l'essentiel de ses besoins opérationnels. L'activité du Groupe peut être cyclique en fonction des fluctuations rapides de son marché. Actuellement, le Groupe bénéficie de la bonne orientation du marché publicitaire et de la bonne résistance de l'activité impression. Le carnet de commandes du groupe au 30 septembre 2010 est d'ailleurs bien orienté.

Risques de financement :

Les opérations d'investissements sont majoritairement financées soit par crédit bail, soit par emprunt dans des cas exceptionnels.

Le groupe a recours, en cas d'augmentation de son BFR, au financement de son poste client.

Au 30 septembre 2010, les dettes financières du Groupe, diminuées de la trésorerie disponible, s'élèvent à 10 M€ dont 5,7 M€ font l'objet d'un crédit syndiqué auprès de banques françaises. Cette dette est conditionnée au respect de différentes clauses « covenants ». Le non respect de ces « covenants » peut conduire sous certaines conditions à l'exigibilité anticipé de l'emprunt.

Risque de taux d'intérêt : Les principaux emprunts sont couverts à 70% par un swap et les leasings sont à taux fixe.

PRISMAFLEX INTERNATIONAL

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/09/2010	31/03/2010
Ecarts d'acquisition		14 861	14 023
Immobilisations incorporelles		1 078	1 234
Immobilisations corporelles		4 101	4 243
Participation dans les entreprises associées		0	0
Actifs financiers		75	97
Actifs d'impôts différés		791	773
Actifs disponibles à la vente		94	94
ACTIF NON COURANT		21 002	20 464
Stocks		8 192	7 385
Clients et comptes rattachés		9 849	8 106
Actif d'impôt exigible		0	0
Autres actifs courants		1 907	1 566
Trésorerie et équivalent de trésorerie		1 661	1 060
ACTIF COURANT		21 609	18 118
** TOTAL GENERAL **		42 611	38 582

PASSIF	Notes	30/09/2010	31/03/2010
Capital social		2 294	2 294
Prime d'émission		15 373	15 373
Ecarts de conversion du groupe		-1 171	-2 054
Réserves – part du groupe		85	708
Résultat - part du groupe		813	-353
Capital émis et réserves distribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		17 394	15 968
INTERETS MINORITAIRES		139	156
CAPITAUX PROPRES		17 532	15 013
Dettes financières long terme		6 988	2 538
Provisions à long terme		280	268
Passifs d'impôt différés		753	727
Autres passifs non courants		521	292
PASSIFS NON COURANTS		8 543	3 825
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		7 455	6 248
Dettes financières court terme		4 717	8 584
Provisions à court terme		462	487
Impôt courant		0	0
Autres passifs courants		3 903	3 313
PASSIFS COURANTS		16 536	18 632
** TOTAL GENERAL **		42 611	38 582

PRISMAFLEX INTERNATIONAL
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros

Compte de Résultat	Notes	30/09/2010	% CA	30/09/2009	% CA
Chiffre d'affaires		23 966	100%	18 021	100%
Autres produits de l'activité		90		216	
Achats consommés		-10 652		-7 737	
Charges de personnel		-5 347		-5 327	
Charges externes		-5 920		-5 017	
Impôts et taxes		-204		-269	
Dotation aux amortissements & provisions		-866		-896	
variation stocks en cours et produits finis		159		463	
Autres produits et charges d'exploitation		21		-32	
Résultat opérationnel courant		1 247	5,2%	-579	-3,2%
Autres produits et charges opérationnels		0		0	
Perte de valeur du goodwill		0		0	
Résultat opérationnel		1 247	5,2%	-579	-3,2%
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		6		10	
Coût de l'endettement financier brut		-259		-245	
Coût de l'endettement financier net		-253		-235	
Gain / pertes de changes		-19		120	
Autres produits et charges financières		-4		0	
Résultat financier		-276		-115	
Résultat avant impôts		971	4,1%	-694	-3,9%
Charge d'impôt		-127		-68	
Quôte part des sociétés mises en équivalence		0		0	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées		844	3,5%	-761	-4,2%
Résultat net des activités arrêtées ou cédées		0		-74	
RESULTAT NET		844	3,5%	-835	-4,6%
Intérêts minoritaires		32		15	
RESULTAT NET PART DU GROUPE		813	3,4%	-850	-4,7%
Résultat par actions		0,71		-0,74	
Résultat dilué par actions		0,69		-0,74	
Résultat par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		0,71		-0,68	
Résultat dilué par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		0,69		-0,68	

PRISMAFLEX INTERNATIONAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros

	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net de la période	844	-835
Ecart de conversion	880	1.015
Effets de la réévaluation des instruments financiers	0	0
Effet d'impôt sur les produits et charges directement reconnus en capitaux propres	0	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	880	1.015
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	1.724	180
Dont part du groupe	1.696	182
Dont part des minoritaires	29	-2

PRISMAFLEX INTERNATIONAL
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX
PROPRES

(K€)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Ecart de conversion	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires
31 mars 2009	2 294	15 373	1 810	-718	-3 968	14 791	222
Affectation du résultat N-1			-718	718		0	
Résultat consolidé				-353		-353	105
Variation écarts de conversion					1 914	1 914	-26
Dividendes			-340			-340	-169
Variation de périmètre						0	
Autres			-43			-43	24
31 mars 2010	2 294	15 373	709	-353	-2 054	15 969	156
Affectation du résultat N-1			-353	353		0	
Résultat consolidé				813		813	32
Variation écarts de conversion					883	883	-3
Dividendes			-79			-79	-30
Variation de périmètre *			-181			-181	-19
Autres			-11			-11	3
30 septembre 2010	2 294	15 373	85	813	-1 171	17 394	139

*Cf note 4

PRISMAFLEX INTERNATIONAL
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

Tableau de flux de trésorerie	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées	844	-761
Dotations nettes aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	743	787
Autres produits et charges calculés	0	0
Plus ou moins value de cession d'actifs immobilisés	-13	5
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt avant résultat des activités arrêtées ou cédées	1 574	30
Coût de l'endettement financier net	253	235
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	127	68
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 954	333
Impôts versés	-152	16
Résultat net des activités arrêtées ou cédées		0
Plus ou moins values de cession liées aux activités cédées		0
Variation du BFR (y compris avantages au personnel)	-931	-188
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	871	162
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-489	-328
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	64	26
Acquisitions d'immobilisations financières	0	0
Cessions d'immobilisations financières	15	24
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-410	-278
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux minoritaires	-110	-188
Rachat d'intérêts minoritaires	-200	0
Nouveaux emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	592	4 681
Remboursements d'emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	-845	-1 026
intérêts financiers nets versés	-253	-235
Autres flux liés aux opérations de financement	0	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-816	3 232
Incidence des variations des cours des devises	-112	80
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-467	3 195
Trésorerie d'ouverture	-870	-4 476
Trésorerie de clôture	-1 337	-1 281

Analyse détaillée de la variation du besoin de fond de roulement (BFR), incluant les variations des:

Variation du BFR	30/09/2010	30/09/2009
Stocks	707	-225
Clients et comptes rattachés	1 677	-1 282
Autres actifs courants	318	290
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-1 159	1 063
Autres passifs courants	-612	342
TOTAL	931	188

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

Note 1 - Généralité

En date du 23 novembre 2010, le Conseil d'Administration a établi 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 2010.

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

Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du groupe Prismaflex sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration et qui sont applicables au 31 mars 2010.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Interpretations Committee – IFRIC).

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 toutes 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 2010. 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 règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2010. Les actifs dont la valeur s'analyse en considérant des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs immobilisés (incorporels ou corporels), les actifs nets d'impôts différés ainsi que les participations dans les entreprises associées, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique dont la durée serait limitée dans le temps.

a. Nouvelles normes et interprétations applicables ou appliquées à compter du 1^{er} avril 2010

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2010/2011 :

- IAS 27 révisée – Etats financiers consolidés et individuels (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2009) ;
- IFRS 1 révisée – 1^{ère} adoption des IFRS (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} février 2010)
- IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises (applicable aux regroupements d'entreprises dont la date d'acquisition est sur le premier exercice ouvert à compter du 1^{er} juillet 2009) ;
- IFRIC 17 – Distribution en nature aux actionnaires (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2009);
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs des clients (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2009);
- Amendement IAS 32 – Classification des instruments financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} février 2010)
- Amendement IFRS 5 – Programme de cession partielle de titres d'une filiale impliquant la perte du contrôle exclusif (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2009).

Mise à part la norme IAS 27 révisée, ces nouveaux textes publiés par l'IASB n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe. L'impact de l'application de la norme IAS 27 révisée est précisé dans la note 4.

b. Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, adoptées par l'Union européenne au 30 septembre 2010

- Améliorations annuelles des normes IFRS (26 août 2009).
- IAS 24 révisée – Informations à fournir sur les parties liées ;
- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations ;
- Amendement IAS 32 – Classification des émissions de droits ;
- Amendement IFRIC 14 – IAS 19 : Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ;
- IFRIC 19 – Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux ;
- Amendement IFRIC 14 – Remboursement anticipé d'une obligation de financement minimum ;
- Amendement IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions : transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- Amendement IFRS 1 – 1^{ère} adoption des IFRS ;

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes ou interprétations par anticipation.

c. Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, non encore adoptées par l'Union européenne

Les normes et interprétations suivantes, publiées par l'IASB, n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne :

- Améliorations annuelles des normes IFRS (2010).
- Amendement IFRS 7

Note 3 – Faits marquants du semestre

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

- Le chiffre d'affaires du semestre est en augmentation de 33% par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente; une partie importante de cette progression a été réalisée sur le second trimestre ;
- L'activité cadres, en reprise, effectue des percées sur certaines zones géographiques;
- L'activité impression est marquée par une bonne dynamique.

Chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre (1^{er} avril 2010 – 30 septembre 2010)

En M€	2010/2010	2009/2010	Variation M€	Var. □
Activité impression	13,29	10,31	2,98	+28,9%
Activité cadres	10,67	7,71	2,96	+38,4%
Total 1^{er} semestre	23,97	18,02	5,95	+33,0%

A devises constantes, le chiffre d'affaires se serait établi à **23,02 M€**

Hors décoration intérieure, l'activité d'impression est en hausse de 14,5% à 9,7 M€. Cette progression est contrastée selon les zones géographiques.

Les ventes de l'activité décoration intérieure confirment leur redressement et s'établissent à 6,0 M€. Cette activité affiche une croissance de plus de 30% par rapport à la même période de N-2, le 2nd trimestre N-1 n'étant pas jugé comparable compte tenu de l'effet de réduction des stocks observé durant cette période.

Les ventes de l'activité cadres (hors décoration intérieure) sont en hausse de 27,6% à 8,3 M€, avec une reprise marquée en Afrique et au Moyen Orient. Sur les autres zones, les niveaux de ventes restent toutefois inférieurs à ceux enregistrés historiquement.

Au 30 septembre 2010, le carnet de commandes, majoritairement composé de commandes « cadres », atteint 6,6 M€.

Par ailleurs, malgré un environnement économique toujours incertain, une reprise des demandes de cotation est enregistrée auprès de tous les afficheurs (y compris les leaders du marché qui avaient jusqu'à présent gelé leurs budgets d'investissements) avec une orientation marquée vers les nouvelles lignes de produits du Groupe (Graph'it, Prismatic, déroulants).

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 2010 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	31/03	90 %	Intégration globale
Prismaflex Iberica (Espagne)	01/12/00	31/03	72,3 %	Intégration globale
Prismaflex USA (USA)	17/05/01	31/03	95 %	Intégration globale
Prismaflex Middle East (Bahrain)	27/11/01	31/03	62,31%	Intégration globale
Prismaflex UK (Royaume Uni)	31/03/03	31/03	100 %	Intégration globale
Prismaflex Australasia (Australie)	01/08/07	31/03	100%	Intégration globale
Prismaflex Arabia (Bahrain)	30/09/08	31/03	50%	

Les modifications de périmètre intervenues depuis le 31 mars 2010 sont :

- le rachat de 5,5% des parts de Prismaflex Iberica, amenant ainsi la participation de Prismaflex International à 72,3%. En application de la norme IAS 27 révisée aucun écart d'acquisition n'a été comptabilisé. L'impact sur les capitaux propres part du groupe est de -181K€.

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 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 2010.

Note 7 – Immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées pour la période à 489 K€ contre 328 K€ au 30 septembre 2009.

A noter que la progression des goodwill de 839 K€ par rapport au 31 mars 2010 s'explique par la variation des cours de change sur la période, notamment de l'appréciation de la couronne suédoise.

Note 8 – Evaluation des actifs à long terme

Les immobilisations incorporelles relatives au frais de recherche et développement s'élèvent à 1.006 K€ au 30 septembre 2010 dont 254 K€ sont liés au projet « Graph'it » de systèmes d'affichage sans colle ni confection et 347 K€ sont liés au projet « Prismatic » de panneaux LED.

Le Groupe a procédé à une revue au 30 septembre 2010 des indices de perte de valeur relatifs aux goodwill alloués aux Unités Génératrices de Trésorerie ainsi qu'aux actifs immobilisés. Aucune UGT ne présentait d'indice de perte de valeur.

Note 9 – Trésorerie et endettement financier net

Ces agrégats se décomposent de la manière suivante :

En milliers d'euros	30/09/10	31/03/10
Disponibilités	1.661	1.060
Découverts bancaires et autres concours bancaires	-2.998	-1.930
Trésorerie nette	-1.337	-870
Dettes financière lt < 1 an	-1.719	-6.654
Dette financière lt > 1 an	-6.988	-2.538
Endettement net	-10.044	-10.062

Au 31 mars 2010, en application de règles édictées par IAS1, une partie des dettes financières long terme avait été classée dans la rubrique "Passif courant" pour un montant de 5.332 K€, suite au non respect de covenants bancaires. Au 30 septembre 2010, 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".

Note 10 – Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30/09/10	30/09/09
Résultat avant impôt	971	-694
Taux d'imposition de la maison mère	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	324	-231
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Activation de déficits antérieurs non reconnus		
- Utilisation de déficits non activés antérieurement	-251	-48
- Impôt différé sur déficits non reconnus	42	340
- Effets des différences de taux d'impôts	6	44
- Différences permanentes	3	-34
- Divers	3	-3
Charge réelle d'impôt	127	68

Note 11 – Information sectorielle

L'information sectorielle est présentée conformément à la norme IFRS 8 et est établie sur la base du reporting interne utilisé par le Principal Décideur Opérationnel (le Président-Directeur Général) pour mettre en œuvre l'allocation des ressources et évaluer la performance.

Les informations du reporting sont préparées en conformité avec les principes comptables suivis par le Groupe.

Les secteurs opérationnels du Groupe sont:

- Impression,
- cadres.

Le Groupe comprend également des activités liées à la direction du groupe regroupées dans le secteur « Frais de siège ».

La direction évalue la performance des secteurs sur la base du résultat opérationnel courant.

En milliers d'euros	Cadres	Impression	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	10.675	13.291		23.965
Résultat opérationnel avant frais de siège	-412	2.568	-909	1.247

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2009 se décomposait comme suit :

En milliers d'euros	Cadres	Impression	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	7 719	10 302		18 021
Résultat opérationnel avant frais de siège	-860	1 338	-1 055	-578

Note 12 - Saisonnalité de l'activité

Il n'y a pas de saisonnalité marquée, tant dans l'activité "cadres" que dans l'activité "impression", à fin septembre 2010 en terme de chiffres d'affaires.

Note 13 – 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 :

	30/09/10	31/03/10	30/09/09
Nombre d'actions composant le capital	1.147.096	1.147.096	1.147.096
Dilution liée aux options non exercées	2.300	2.300	2.300
Dilution liée aux actions gratuites en cours d'acquisition	32.112		
Nombre d'actions composant le capital dilué	1.181.508	1 149 396	1 149 396

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

Note 14 – 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 287K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2010 (466K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2009).

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2010 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La société Financière JPN Fixations détient 30,59 % du capital social et 38,88 % des droits de vote de Prismaflex International au 30 septembre 2010. Les prestations facturées par cette société se sont élevées à 144 K€ sur la période contre 371 K€ au 30 septembre 2009. Durant cette même période le compte courant de la société Financière JPN Fixations comptabilisé en « autres actifs courants » est passé de 370 K€ à 316 K€.

Note 15- Evènements postérieurs à la clôture

La société Prismaflex International a définitivement cédé ses titres détenus sur la société Prismaflex Arabia le 25/10/2010.

Prismaflex International

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2010

**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 et Autres
Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius-Vivier-Merle
69393 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 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article 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 2010, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.a de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose les nouvelles normes et interprétations que le groupe a appliquées à compter du 1^{er} avril 2010.

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 29 novembre 2010


Les Commissaires aux Comptes

CAP OFFICE



Christophe Reymond

ERNST & YOUNG et Autres



Jean-Pierre Buisson