

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
au 30 septembre 2015**

## **TABLE DES MATIERES**

<b>1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	page 2
<b>2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	pages 3 à 6
<b>3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2015</b>	pages 7 à 18
<b>4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES CONSOLIDÉS</b>	pages 20 à 22

## 1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes arrêtés au 30 septembre 2015 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.

Il est à noter que la société PRISMAFLEX INTERNATIONAL n'est plus soumise à l'obligation d'établir un rapport financier semestriel conforme à l'article 222-4 du Règlement Général de l'AMF du fait de sa cotation sur Alternext depuis le 12 décembre 2014.

Fait à Haute-Rivoire, le 1er décembre 2015

Le Président Directeur Général



Monsieur Pierre-Henri BASSOULS

## 2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du groupe est en baisse de 0.4% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent (-3,4% à devises constantes, impact du dollar américain (18%), de la livre sterling (10,5%) et du dollar canadien (4%) sur la période), sous l'effet d'une activité décoration intérieure en retard par rapport aux anticipations.

L'activité d'impression (hors décoration intérieure) au semestre est en croissance de 4,4% à 11,50 M€. La dynamique est bonne sur l'ensemble des pays à l'exception de l'Angleterre, l'Espagne et le négoce de matières premières.

L'activité décoration intérieure, à 4,51 M€ (vs 5,22 M€ en N-1) est en retrait de 13,6% sur le semestre après une stabilité au T1. Le niveau de ventes du T2 est principalement affecté par un retard de lancement de nouveaux produits pour le principal donneur d'ordre. Les tendances devraient s'améliorer au T4.

Les ventes de l'activité cadres (hors décoration intérieure) après un T1 2015/2016 en repli par rapport à N-1 affichent, au T2, une bonne progression (+29% vs N-1 et +18,9% hors effet JV chinoise). Sur le semestre, les ventes atteignent 9,37 M€ (9,27 M€ en N-1). Le mobilier urbain est en retrait (N-1 ayant bénéficié de ventes exceptionnelles). Les ventes de panneaux LED sont en revanche dynamiques (2,3 M€ de CA réalisés sur le S1).

### ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2015 sont présentés suivant le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

En M€	6 mois	6 mois
	30.09.15	30.09.14
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>25,38</b>	25,49
Résultat opérationnel courant	1,05	0,75
Résultat opérationnel	<b>1,05</b>	1,00
Résultat financier hors change	-0,18	-0,18
Pertes & gains de change	-0,26	0,19
Impôts	-0,14	-0,16
Résultat sociétés mises en équivalence et/ou activités cédées	-0,11	-0,07
<b>Résultat net</b>	<b>0,36</b>	0,79
<b>Résultat net pdg</b>	<b>0,37</b>	0,79
Capacité d'autofinancement	<b>1,36</b>	1,59

Sur la période, le mix-produits fait apparaître une activité d'impression en hausse de 4,4% à 11,50 M€, des ventes cadres en très légère progression à 9,37 M€ et une activité décoration intérieure en baisse de 13,6% à 4,51 M€.

La gamme LED confirme son potentiel de croissance avec des ventes dynamiques sur le semestre à 2,3 M€.

Une bonne maîtrise des frais de structure permet au Groupe d'afficher une rentabilité opérationnelle courante en progression à 4,1% contre 3,0% l'an dernier (effet des mesures prises sur les filiales et l'activité analogique).

Le résultat opérationnel s'établit à 1,05 M€ contre 1,0 M€ en n-1. Il est à noter que l'an dernier le Groupe avait constaté un produit de 0,25 M€ lié à une garantie export.

Le résultat financier est impacté sur le semestre par une perte de change de 0,26 M€ due essentiellement à la baisse du ZAR (impact de 0,23 M€) contre un gain de change de 0,19 M€ l'an dernier.

Le résultat intègre une quote part des pertes réalisées sur notre JV Chinoise (34%) pour 0,1 m€. Le démarrage de la JV est satisfaisant.

Au global, le résultat net part du Groupe s'établit à 0,37 M€.

## **Bilan**

Les postes du bilan au 30 septembre 2015 sont comparés à ceux du 31 mars 2015.

### Actif

L'actif non courant à 13,6 M€ est en légère diminution par rapport à l'an passé, les acquisitions de l'exercice étant inférieures aux dotations aux amortissements et à l'impact de l'évolution des devises (sek, cad et zar à la baisse contre €).

Les stocks s'élèvent à 9,8M€, stables par rapport à la clôture de l'exercice précédent.

Les créances clients à 8,5M€ baissent de 0.7 M€, suite à une amélioration des délais de règlement qui s'explique en partie par des délais de règlement plus rapide sur l'activité LED, en croissance sur le semestre.

### Passif

Les fonds propres part du groupe s'élèvent à 13,8 M€. Ils sont en hausse de 0,1 M€ par rapport au 31 mars 2015 suite à un résultat net part de groupe de 370K€ et un impact de change de -253K€.

Les dettes financières nettes du groupe s'élèvent à 7,45 M€ au 30 septembre 2015 représentant 54% des fonds propres part du groupe.

Les dettes fournisseurs à 6,5 M€ baissent de 0,6 M€. Cette baisse s'explique par la hausse de l'activité LED pour laquelle les délais de règlement fournisseurs sont plus courts.

## **RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE**

Les comptes sociaux de Prismaflex International au 30 septembre 2015 font apparaître un chiffre d'affaires de 14.355 K€ en baisse de 8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique notamment par la baisse des ventes de produits de décoration intérieure et de mobiliers urbains compensée par la hausse des ventes de produits LED .

Le résultat d'exploitation s'élève à -594 K€ (contre -664K€ au 30/09/14) et le résultat net à -133 K€.

## PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX PROCHAINS MOIS

### Risques liés à l'environnement

#### - *Risques liés à l'environnement concurrentiel*

La position concurrentielle du groupe est très variable selon l'activité et même le type de produit.

Le Groupe estime disposer d'un positionnement reconnu en matière d'innovation et de savoir-faire sur ses différents métiers. Il est cependant confronté à une concurrence se traduisant principalement par une pression plus ou moins forte sur les prix sur l'ensemble de ses activités (variable selon les pays). L'arrivée de nouveaux acteurs dont certains pourraient disposer de moyens financiers plus importants, de nouveaux produits ou de nouvelles technologies développés par ses concurrents pourraient également affecter la position concurrentielle du Groupe. Le Groupe ne peut garantir qu'il sera en mesure de maintenir ses niveaux de marge face à la concurrence, notamment si de nouveaux entrants pénétraient un ou plusieurs de ses marchés ou si la concurrence s'intensifiait pour toute autre raison. Ces pressions concurrentielles pourraient entraîner une réduction de la demande des produits du Groupe ou contraindre le Groupe à diminuer ses prix de vente ou encore le contraindre à certains investissements supplémentaires. Ces éléments pourraient avoir un impact défavorable significatif sur l'activité du Groupe, sa situation financière, ses résultats ou ses perspectives.

Le Groupe estime que le maintien d'une politique de recherche et développement active constitue le meilleur moyen de préserver son positionnement concurrentiel.

#### - *Risques liés aux évolutions technologiques*

Le marché de l'affichage, sur lequel le Groupe intervient, est en forte évolution notamment avec l'arrivée des panneaux digitaux. Il connaît une évolution technologique rapide et constante et peut voir apparaître de nouveaux produits plus performants ou moins chers. Le groupe procède à une veille technologique permanente au travers de salons, de revues professionnelles et contacts clients dans les pays où elle est présente.

Le marché de l'impression est un marché concurrencé, atomisé et très sensible au prix.

Bien que le Groupe considère que le risque d'une technologie nouvelle soit limité, si celui-ci ne parvenait pas à suivre le rythme des évolutions technologiques ou ne parvenait à anticiper les évolutions de marché et/ou à développer des produits nouveaux et/ou à les introduire à temps sur le marché, son offre commerciale pourrait être moins attractive, ce qui pourrait avoir un impact défavorable sur l'activité, le chiffre d'affaires, les résultats, la situation financière et le développement du Groupe. Il en va de même pour ses fournisseurs clefs.

#### - *Risques liés à l'environnement économique dans lequel évolue la société*

Dans un contexte économique incertain en France ainsi que dans certains pays où le Groupe commercialise ses produits (par le biais d'une filiale ou au travers de ses efforts commerciaux), Prismaflex pourrait être confronté à la détérioration de la situation financière ou une difficulté accrue de financement des prospects, clients et fournisseurs. Toutefois, la diversité de ses marchés et des pays dans lesquels elle travaille crée une protection qui limite partiellement la dépendance à la situation économique d'un pays ou d'un marché même si ponctuellement, le Groupe pourrait être confronté aux difficultés financières de certains de ses clients et / ou fournisseurs stratégiques.

En outre, cet environnement économique et le lien avec le marché de la communication pourrait exercer une pression accrue sur les prix, ce qui impacterait négativement le chiffre d'affaires, la performance financière et la position concurrentielle du Groupe.

Afin de limiter l'impact de la conjoncture économique sur ses activités la société essaye de disposer d'une offre globale et modulaire.

## Risques de marché :

### - *Risque de liquidité et 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 2015, les dettes financières du Groupe, diminuées de la trésorerie disponible, s'élèvent à 7,45 M€ dont 1,5 M€ font l'objet d'un crédit syndiqué auprès de banques françaises. Cette dette est conditionnée au respect de différentes clauses « covenants », calculés à la fin de chaque exercice. Le non respect de ces « covenants » peut conduire sous certaines conditions à l'exigibilité anticipée de l'emprunt.

### - *Risque de taux d'intérêt*

Les emprunts du Groupe sont soit à taux fixes, soit à taux variables. Les crédits-baux contractés sont à taux fixe. Les concours bancaires utilisés sont à taux variable. Le niveau actuel des taux est favorable. La société n'a plus mis d'instruments particuliers pour couvrir ces taux.

### - *Risque de crédit*

Le Groupe n'entretient de relations commerciales qu'avec des tiers dont la santé financière est avérée. Sa politique est de vérifier la santé financière de tous les clients qui souhaitent obtenir des conditions de paiement à crédit pour tout montant supérieur à 10 K€. De plus, les soldes clients font l'objet d'un suivi régulier et par conséquent, l'exposition du Groupe aux créances irrécouvrables apparaît bien contrôlée. Pour les transactions libellées dans une monnaie fonctionnelle différente de celle de l'entité opérationnelle concernée, le Groupe ne propose pas de paiement à crédit sans avoir obtenu l'approbation spécifique du responsable crédit. Toutefois, une augmentation des défauts de paiement a été constatée sur les entreprises (PME, TPE) ainsi qu'un allongement du crédit inter-entreprises notamment en Espagne et en Angleterre.

### - *Risque de change*

De par sa forte présence internationale et des flux d'approvisionnements entre les filiales, le Groupe est exposé aux risques de change. Au 30 septembre 2015, il réalisait 65 % de ses ventes en euros, 8 % en dollars US, 8 % en rands sud-africain, 11% en dollars canadiens et 7 % en livre Sterling.

Afin de se prémunir des effets des fluctuations des devises, le Groupe procède au cas par cas à des opérations de couverture de change à terme sur les flux opérationnels. Ces opérations sont réalisées soit dans les filiales, soit par la direction financière du Groupe en fonction des anticipations de marché et des coûts des produits proposés.

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 emprunt peuvent être destinés à s'apparenter à des opérations de capitalisation futures.

La monnaie de présentation des états financiers du Groupe étant l'euro, les comptes du Groupe peuvent être impactés par l'effet de la conversion des comptes de filiales produits en devise locale.

### - *Risques liés au prix de matières premières et à l'énergie*

Le risque lié au prix des matières premières et de l'énergie (les produits chimiques ainsi que les coûts de transports supportés par le Groupe sont en effet étroitement liés au cours du pétrole) est l'un des facteurs de risques affectant le Groupe surtout sur ses activités Impression et décoration intérieure.

Il en va de même pour les matières participant à la fabrication de l'activité « Hardware » et notamment l'évolution du prix de l'acier et de l'aluminium.

Sur le plan commercial, les contrats de vente ne comportent généralement pas de clause de révision de prix, le prix étant déterminé à la signature du bon de commande et ou parfois du contrat. Certains contrats longs terme intègrent cependant une clause de variation spécifique en cas de variation à la hausse ou à la baisse desdites matières premières.

En termes de gestion du risque de fluctuation des coûts de matières, s'agissant pour la plupart d'entre elles de produits transformés et ou de contrats spots, la Société ne peut mettre en place de politique de couverture. En revanche, elle s'attache par de nombreuses mesures opérationnelles à limiter et prévenir l'impact de ces variations sur son résultat. Ces mesures portent à la fois sur l'effort commercial afin de

négocier de possibles révisions de prix, la recherche permanente de sources d'approvisionnements alternatives et/ou de contrats annuels fixes ainsi que la poursuite d'une politique d'innovation forte pour améliorer le rapport qualité – prix des produits commercialisés.

#### Risques liés à l'activité :

##### *- Risque liés à la qualité des produits*

Dans l'éventualité où les produits du Groupe ne répondraient pas aux exigences de ses clients de manière répétée, sa réputation et le volume de ses ventes pourraient en être altérés. Le Groupe est amené à prendre en charge au cas le cas, dans le cadre de ses délais de garantie certaines réparations. Il essaye de livrer des produits de qualité. Cependant, le Groupe ne peut pas garantir que ses clients ne seront pas confrontés à des problèmes de qualité ou de fiabilité liés à ses produits d'une importance telle qu'ils pourraient avoir un impact défavorable significatif sur les résultats, la réputation, l'activité, la situation financière et les perspectives du Groupe. Le Groupe ne peut pas non plus exclure qu'en cas de mise en œuvre de la garantie pour défectuosité des produits commercialisés, la responsabilité civile ou contractuelle des sociétés en cause ne soit engagée, ce qui pourrait par ailleurs entraîner des conséquences financières défavorables sur les résultats, la réputation, l'activité, la situation financière et les perspectives et notamment pour les activités nouvelles et technologiques.

Afin de limiter l'impact de ce risque sur ses activités la Société essaye d'intervenir rapidement, de remplacer les produits défectueux et de limiter la portée de ses garanties (lorsque cela est possible).

##### *- Risque liés à la gestion du BFR et sa saisonnalité*

Certaines activités du Groupe, comme l'activité « Hardware » sont soumises à une saisonnalité qui peut dépendre des décisions d'investissement prises annuellement par ses clients. Il résulte pour le Groupe des contraintes organisationnelles portant à la fois sur la gestion des stocks, la planification de la production, les livraisons, mais également sur la disponibilité des ressources humaines, afin de gérer au mieux les périodes de pic ainsi que les contraintes financières liées à un Besoin en Fonds de Roulement plus ou moins marqué selon ces décisions.

Le Groupe s'attache donc à mettre en œuvre diverses mesures afin, d'une part, de gérer au mieux ces fluctuations et, d'autre part, de l'atténuer.

Par ailleurs le Groupe, en fonction des pays où il commercialise, peut être amené à des contraintes de BFR variables.

##### *- Risque liés à la dépréciation des stocks*

Des provisions éventuelles sont constituées. L'activité « Hardware », par la garantie qu'elle propose aux clients, requiert une disposition de nombreuses pièces détachées.

L'obsolescence étant relativement faible, sauf sur les nouveaux produits technologiques, cette activité requiert un niveau de stock élevé que le Groupe essaye cependant d'optimiser.

Le Groupe est peu exposé au risque de

- péremption (encres principalement), mais davantage par le non-écoulement qui résulterait par exemple de produits ou de coloris qui ne correspondraient pas ou plus aux besoins du marché,
- obsolescence technique et technologique des produits électroniques utilisés dans la fabrication de ses panneaux.

##### *- Risque liés à la réglementation et son évolution*

Le Groupe est soumis à un environnement réglementaire contraignant notamment dans le domaine de l'environnement et de la sécurité et plus particulièrement pour ce qui a trait à la sécurité industrielle, à la manipulation, au transport, au stockage de produits et substances, à l'élimination ou encore à l'exposition à ces dernières ainsi qu'à la remise en état de sites industriels. Le Groupe est également soumis à des exigences contraignantes en matière de sécurité, notamment concernant les normes anti-incendie appliquées aux produits du Groupe.

Depuis début 2014, un système de management environnemental est en place et suivi sur certains sites.



**COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES  
AU 30 SEPTEMBRE 2015**

**PRISMAFLEX INTERNATIONAL**

**BILAN CONSOLIDE**

*En milliers d'euros*

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/03/2015</b>
Ecarts d'acquisition	Notes 6, 8	5 599	5 665
Immobilisations incorporelles	Notes 8, 9	1 119	1 310
Immobilisations corporelles	Note 8	4 710	4 909
Participation dans les entreprises associées		471	624
Actifs financiers		149	136
Actifs d'impôts différés		1 595	1 365
Actifs disponibles à la vente		0	0
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>13 642</b>	<b>14 009</b>
Stocks		9 824	9 912
Clients et comptes rattachés		8 517	9 215
Actif d'impôt exigible		0	0
Autres actifs courants		3 417	3 103
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Note 10	2 765	2 633
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>24 524</b>	<b>24 863</b>
<b>** TOTAL GENERAL **</b>		<b>38 166</b>	<b>38 872</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/03/2015</b>
Capital social		2 375	2 375
Prime d'émission		6 479	6 479
Ecarts de conversion du groupe		-762	-562
Réserves – part du groupe		5 385	5 659
Résultat - part du groupe		370	-203
Capital émis et réserves distribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		13 847	13 747
Intérêts ne donnant pas le contrôle		224	238
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>14 071</b>	<b>13 986</b>
Dettes financières long terme		5 684	5 094
Provisions à long terme		786	748
Passifs d'impôt différés		238	245
Autres passifs non courants		586	669
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>7 293</b>	<b>6 757</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		6 482	7 087
Dettes financières court terme		4 531	5 041
Provisions à court terme		207	181
Impôt courant		0	0
Autres passifs courants		5 582	5 821
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>16 801</b>	<b>18 130</b>
<b>** TOTAL GENERAL **</b>		<b>38 166</b>	<b>38 872</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros

Compte de Résultat	Notes	30/09/2015	% CA	30/09/2014	% CA
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>25 380</b>	<b>100%</b>	<b>25 491</b>	<b>100%</b>
Autres produits de l'activité		0		0	
Achats consommés		-10 908		-10 339	
Charges de personnel		-6 130		-6 150	
Charges externes		-6 564		-6 917	
Impôts et taxes		-187		-288	
Dotation aux amortissements & provisions		-889		-821	
variation stocks en cours et produits finis		429		-65	
Autres produits et charges d'exploitation		-78		-159	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 052</b>	<b>4,1%</b>	<b>752</b>	<b>3,0%</b>
Autres produits et charges opérationnels	Note 3	0		250	
Perte de valeur du goodwill		0		0	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 052</b>	<b>4,1%</b>	<b>1 002</b>	<b>3,9%</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		0		0	
Coût de l'endettement financier brut		-168		-184	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-168</b>		<b>-184</b>	
Gain / pertes de changes		-258		189	
Autres produits et charges financières		-15		6	
<b>Résultat financier</b>		<b>-441</b>		<b>11</b>	
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>612</b>	<b>2,4%</b>	<b>1 013</b>	<b>4,0%</b>
<b>Charge d'impôt</b>	Note 11	<b>-143</b>		<b>-157</b>	
Quôte part des sociétés mises en équivalence		-111		0	
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées</b>		<b>357</b>	<b>1,4%</b>	<b>855</b>	<b>3,4%</b>
Résultat net des activités arrêtées ou cédées	Note 3	0		-66	
<b>RESULTAT NET</b>		<b>357</b>	<b>1,4%</b>	<b>789</b>	<b>3,1%</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-14		-3	
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>370</b>	<b>1,5%</b>	<b>792</b>	<b>3,1%</b>
Résultat par actions		0,31		0,67	
Résultat dilué par actions	Note 14	0,31		0,65	
Résultat par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		0,31		0,72	
Résultat dilué par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		0,31		0,71	

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

*En milliers d'euros*

	30/09/2015	30/09/2014
<b>Résultat net de la période</b>	<b>357</b>	<b>789</b>
Ecart de conversion	-244	-30
Effets de la réévaluation des instruments financiers	0	67
Effet d'impôt sur les produits et charges directement reconnus en capitaux propres	0	0
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-244</b>	<b>37</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>	<b>113</b>	<b>826</b>
Dont part du groupe	118	813
Dont part des minoritaires	-5	13

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

*En milliers d'euros*

	<b>Capital</b>	<b>Primes</b>	<b>Réserves consoli- dées</b>	<b>Résultat consolidé</b>	<b>Ecarts de conver- sion</b>	<b>Total capitaux propres part du groupe</b>	<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle</b>
<b>31 mars 2014</b>	<b>2 375</b>	<b>6 479</b>	<b>3 098</b>	<b>2 588</b>	<b>-612</b>	<b>13 929</b>	<b>360</b>
Affectation du résultat N-1			2 588	-2 588		0	
Résultat consolidé				-203		-203	-76
Variation écarts de conversion					1	1	17
Dividendes			-7		8	1	-65
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle						0	
Variations de périmètre			-100		94	-6	2
Autres			25			25	
<b>31 mars 2015</b>	<b>2 375</b>	<b>6 479</b>	<b>5 604</b>	<b>-203</b>	<b>-509</b>	<b>13 747</b>	<b>238</b>
Affectation du résultat N-1			-203	203		0	
Résultat consolidé				370		370	-14
Variation écarts de conversion					-253	-253	9
Dividendes			-7			-7	0
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle						0	
Variations de périmètre			-10			-10	
Autres			-1			-1	-9
<b>30 septembre 2015</b>	<b>2 375</b>	<b>6 479</b>	<b>5 383</b>	<b>370</b>	<b>-762</b>	<b>13 847</b>	<b>224</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

*En milliers d'euros*

<b>Tableau de flux de trésorerie</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées</b>	<b>357</b>	<b>855</b>
Dotation nettes aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	903	737
Autres produits et charges calculés	10	0
Plus ou moins value de cession d'actifs immobilisés	-24	-4
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	111	0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt avant résultat des activités arrêtées ou cédées</b>	<b>1 358</b>	<b>1 588</b>
Coût de l'endettement financier net	168	184
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	143	157
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 670</b>	<b>1 930</b>
Impôts versés	-379	-424
Résultat net des activités arrêtées ou cédées		-66
Plus ou moins values de cession liées aux activités cédées		0
Variation du BFR (y compris avantages au personnel)	-420	-2 669
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>870</b>	<b>-1 230</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-639	-522
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	43	5
Acquisitions d'immobilisations financières	-16	0
Cessions d'immobilisations financières	0	0
Incidence des variations de périmètre	0	-3
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		0
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-612</b>	<b>-520</b>
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux minoritaires	0	0
Rachat d'intérêts minoritaires	0	0
Rachats et reventes d'actions propres	0	0
Nouveaux emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	1 508	523
Remboursements d'emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	-1 411	-1 210
intérêts financiers nets versés	-168	-184
Autres flux liés aux opérations de financement	-5	-5,956
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-77</b>	<b>-877</b>
Incidence des variations des cours des devises	-64	53
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>118</b>	<b>-2 574</b>
Trésorerie d'ouverture	828	2 413
Trésorerie de clôture	946	-161

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

<b>Variation du BFR</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
Stocks	-95	611
Clients et comptes rattachés	529	2 057
Autres actifs courants	-273	-36
<i>dont acomptes versés</i>	-178	-44
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-388	-3 855
Autres passifs courants	-194	-1 447
<i>dont acomptes reçus</i>	-115	-986
<b>TOTAL</b>	<b>-420</b>	<b>-2 669</b>

## ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

### Note 1 - Généralité

En date du 1<sup>er</sup> décembre 2015, 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 2015.

Prismaflex International est une société anonyme cotée à la bourse de Paris sur Alternext depuis le 12 décembre 2014 (elle était précédemment cotée sur Euronext, compartiment C) et immatriculée en France (ci après « le groupe Prismaflex » ou « le groupe »).

### 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 30 septembre 2015.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](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 2015. 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](http://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 2015.

Au cours de la période, le groupe Prismaflex a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoires pour l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> avril 2015 :

- Améliorations annuelles cycle 2010-2012 ;
- Améliorations annuelles cycle 2011-2013 ;
- IAS 19 – Amendements relatifs aux avantages du personnel ;

Ces normes et interprétations sont sans effet significatif sur les états financiers consolidés au 30 septembre 2015 et/ou leur présentation.

Le Groupe n'a pas appliqué au 30 septembre 2015 la norme IFRIC 21 – Taxes (« Levies »). L'impact qu'aurait pu avoir l'application de cette norme tant sur les capitaux propres d'ouverture que sur les comptes semestriels n'est pas significatif.

Le groupe n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations dont l'application n'était pas obligatoire au 30 septembre 2015, soit parce que ces textes n'avaient pas encore été adoptés en Europe, soit parce que le groupe a décidé de ne pas les appliquer par anticipation.

Ces textes sont les suivants :

- Amélioration annuelles cycle 2012-2014 ;
- IFRS 9 – Norme relative aux instruments financiers devant progressivement remplacer les dispositions d'IAS 39 ;
- IFRS 11 – Amendements relatifs à l'acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe ;
- IAS 16 et IAS 38 - Amendements relatifs aux méthodes d'amortissements applicables ;
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ;
- IFRS 14 – Comptes de report réglementaire ;
- IAS 27 – Amendements relatifs aux états financiers consolidés et individuels ;
- IAS 1 – Amendements relatifs à la présentation des états financiers.



### Note 3 – Faits marquants du semestre

Le chiffre d'affaires du groupe est en baisse de 0.4% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent (-3,4% à devises constantes, impact du dollar américain (18%), de la livre sterling (10,5%) et du dollar canadien (4%) sur la période), sous l'effet d'une activité décoration intérieure en retard par rapport aux anticipations.

#### Chiffre d'affaires consolidé du semestre (1<sup>er</sup> avril 2015 - 30 septembre 2015)

	6 Mois	6 Mois		
En M€	2015/2016	2014/2015	Var. M€	Var.%
Activité impression	<b>14,38</b>	14,41	<b>-0,03</b>	-0,2%
Activité cadres	<b>11,00</b>	11,08	<b>-0,08</b>	-0,7%
<b>Total de la période</b>	<b>25,38</b>	<b>25,49</b>	<b>-0,11</b>	<b>-0,4%</b>
Total à devises constantes	<b>24,64</b>	<b>25,49</b>	<b>-0,85</b>	<b>-3,4%</b>

L'activité d'impression (hors décoration intérieure) au semestre est en croissance de 4,4% à 11,50 M€. La dynamique est bonne sur l'ensemble des pays à l'exception de l'Angleterre, l'Espagne et le négoce de matières premières.

L'activité décoration intérieure, à 4,51 M€ (vs 5,22 M€ en N-1) est en retrait de 13,6% sur le semestre après une stabilité au T1. Le niveau de ventes du T2 est principalement affecté par un retard de lancement de nouveaux produits pour le principal donneur d'ordre. Les tendances devraient s'améliorer au T4.

Les ventes de l'activité cadres (hors décoration intérieure) après un T1 2015/2016 en repli par rapport à N-1 affichent, au T2, une bonne progression (+29% vs N-1 et +18,9% hors effet JV chinoise). Sur le semestre, les ventes atteignent 9,37 M€ (9,27 M€ en N-1). Le mobilier urbain est en retrait (N-1 ayant bénéficié de ventes exceptionnelles). Les ventes de panneaux LED sont en revanche dynamiques (2,3 M€ de CA réalisés sur le S1).

La JV Chinoise a été créée sur le semestre et a commencé son activité de production de produits LED générant un CA non consolidé de 3.906K€ sur la période.

#### **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 2015 de la société Prismaflex International intègrent les sociétés suivantes :

Filiales	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	99,995 %	Intégration globale
Prismaflex Iberica (Espagne)	01/12/00	31/03	73,4 %	Intégration globale
Prismaflex USA (USA)	17/05/01	31/03	95 %	Intégration globale
Prismaflex Middle East (Bahrain) (société en sommeil)	27/11/01	31/03	62,31%	Intégration globale
Prismaflex UK (Royaume Uni)	31/03/03	31/03	60 %	Intégration globale
Distec (Allemagne)	01/04/11	31/03	100 %	Intégration globale
Urban Storm (Royaume Uni)	01/10/11	31/03	60 %	Intégration globale
Prismaflex Rus (Russie)	12/12/14	31/12	90%	Intégration globale
Prismaflex HKG Ltd (Hong-Kong)	13/11/14	31/12	34%	Mise en équivalence
Prisma China (Chine)	23/05/15	31/12	34%	Mise en équivalence

La société Prisma China, filiale à 100% de Prismaflex HKG Ltd a été créée le 23/05/2015.

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

#### **Note 5 – Principes et modalités de consolidation**

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 – Regroupement d'entreprises**

Néant

#### **Note 7 – Gestion des risques**

Les politiques de gestion des risques restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés au 31 mars 2015.

## Note 8 – Immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées pour la période à 655K€ contre 512K€ au 30 septembre 2014.

L'impact des variations des cours de change sur la période (notamment dépréciation de la couronne suédoise) sur les écarts d'acquisition s'élève à -66K€ (-131K€ au 30 septembre 2014).

## Note 9 – Evaluation des actifs à long terme

Les immobilisations incorporelles relatives au frais de recherche et développement s'élèvent à 818K€ au 30 septembre 2015 dont 615K€ sont liés au projet de panneaux autonomes en énergie sous licence exclusive et 171K€ sont liés au projet « Prismatic » de panneaux LED. D'autre part, des immobilisations incorporelles en-cours sont enregistrées pour une valeur de 50K€, relatives au premier projet ci-dessus.

Le Groupe a procédé à une revue au 30 septembre 2015 des indices de perte de valeur relatifs aux goodwill alloués aux Unités Génératrices de Trésorerie ainsi qu'aux actifs immobilisés. Malgré une activité en retard par rapport au budget mais compte tenu de perspectives de ventes favorables, aucun indice de perte de valeur n'a été constaté.

## Note 10 – Trésorerie et endettement financier net

Ces agrégats se décomposent de la manière suivante :

En milliers d'euros	30/09/15	30/09/14
Disponibilités	2.765	2.080
Découverts bancaires et autres concours bancaires	-1.820	-2.241
<b>Trésorerie nette</b>	<b>946</b>	<b>-161</b>
Dettes financière ct < 1 an	-2.711	-2.353
Dette financière lt > 1 an	-5.684	-5.250
<b>Endettement net</b>	<b>-7.450</b>	<b>-7.763</b>

## Note 11 – Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30/09/15	30/09/14
Résultat avant impôt	612	1 013
Taux d'imposition de la maison mère	33,33%	33,33%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>204</b>	<b>338</b>
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Activation de déficits antérieurs non reconnus	0	-10
- Utilisation de déficits non activés antérieurement	-3	-14
- Impôt différé sur déficits non reconnus	12	13
- Effets des différences de taux d'impôts	-25	-33
- Différences permanentes (dont impact dépréciation écarts d'acquisition)	-45	-141
- Divers	0	4
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>143</b>	<b>157</b>
Taux apparent d'impôt	23.4%	15.5%

## Note 12 – 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.

En milliers d'euros	Cadres	Impression	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	11 000	14 380		25 380
Résultat opérationnel	462	1 774	-1 183	1 052

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2014 se décomposait comme suit :

En milliers d'euros	Cadres	Impression	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	11 079	14 412		25 491
Résultat opérationnel	361	1 803	-1 163	1 002

### Note 13 - Saisonnalité de l'activité

Il n'y a pas de saisonnalité à proprement parlé, tant dans l'activité "cadres" que dans l'activité "impression", en terme de chiffres d'affaires. Néanmoins l'activité « Hardware » est soumise aux décisions d'investissement prises annuellement par ses clients. Le chiffre d'affaire de cette activité peut fortement varier au sein d'une année et d'une année à l'autre. Sur la période, l'activité a été ainsi plus forte en début qu'en fin de semestre.

### Note 14 – Paiements fondés sur des actions

Au cours du premier semestre, aucune option de souscription d'actions ou action gratuite n'a été attribuée.

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

	30/09/15	31/03/15	31/03/14
Nombre d'actions composant le capital	1.187.379	1.187.379	1.187.379
Dilution liée aux options non exercées	20.429	20.429	17.545
Dilution liée aux actions gratuites en cours d'acquisition	2.420	2.420	0
Nombre d'actions composant le capital dilué	1.209.850	1.209.850	1.204.924

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

### Note 15 – Provisions et passifs éventuels

Aucune action nouvelle significative n'a été engagée à l'encontre du groupe au cours de la période.

### Note 16 – 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 413K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2015 (430K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2014).

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2015 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La société Financière JPN Fixations détient 29,55 % du capital social et 39,29 % des droits de vote de Prismaflex International au 30 septembre 2015. Les prestations facturées par cette société se sont élevées à 317 K€ sur la période contre 363 K€ au 30 septembre 2014. Durant cette même période le compte courant de la société Financière JPN Fixations comptabilisé en « autres actifs courants » est passé de 533 K€ à 532 K€.

**Note 17- Evènements postérieurs à la clôture**

Néant.

## Prismaflex International

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2015

**Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés**

**CAP OFFICE**  
Le Thélémos  
12, quai du Commerce  
69009 Lyon  
S.A.R.L. au capital de € 404.800

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<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2015

### **Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes intermédiaires consolidés**

Au Président-Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Prismaflex International et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés de celle-ci, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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 intermédiaires consolidés, 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 intermédiaires consolidés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant. Chaque partie renonce irrévocablement à ses droits de s'opposer à une action portée auprès de ces tribunaux, de prétendre que l'action a été intentée auprès d'un tribunal incompétent, ou que ces tribunaux n'ont pas compétence.

Lyon, le 7 décembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

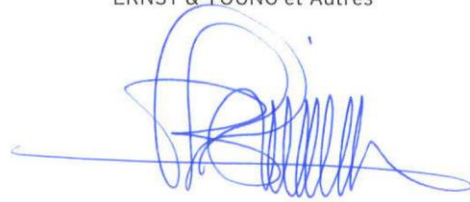


CAP OFFICE



Christophe Reymond

ERNST & YOUNG et Autres



Jean-Pierre Buisson