RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
au 30 septembre 2018

TABLE DES MATIERES

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL page 2

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ pages 3 à 9

3- COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 SEPTEMBRE 2018 pages 10 à 23

4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS pages 24 à 26

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés arrêtés au 30 septembre 2018 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 du résultat de PRISMAFLEX INTERNATIONAL et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des évènements 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 Euronext Growth depuis le 12 décembre 2014.

Fait à Haute-Rivoire, le 20 décembre 2018

Le Président Directeur Général

Monsieur Pierre-Henri BASSOULS

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Compte de résultat

Les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2018 sont présentés suivant le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

	6 mois	6 mois
En M€	**30.09.18**	**30.09.17**
Chiffre d'affaires	**23,60**	**24,29**
Résultat opérationnel courant	-0,60	0,42
Résultat opérationnel	**-0,60**	**0,42**
Résultat financier hors change	-0,13	-0,14
Pertes & gains de change	-0,08	-0,35
Impôts	-0,24	0,04
Résultat des sociétés mises en équivalence et/ou activités cédées	0,00	-0,02
Résultat net	**-1,06**	**-0,06**
Résultat net part du Groupe	**-0,87**	**-0,08**
Capacité d'autofinancement	**-0,37**	**0,67**

Les résultats du 1er semestre 2018/2019 reflètent :

- Une préservation des marges, mais un mix différent
- Le décalage de plusieurs livraisons significatives de panneaux LED sur le 2nd semestre
- Une charge non récurrente d'honoraires juridiques liée à un litige en propriété intellectuelle.

Le chiffre d'affaires se contracte d'environ 2,8% par rapport à l'exercice précédent. L'activité d'Anthem Displays, intégrée dans le Groupe à compter du 13 avril 2018, représente un chiffre d'affaires d'environ 1,86 M€ sur la période.
Le résultat opérationnel est une perte de -0,60 M€ contre un profit de 0,42 M€ au titre de l'exercice précédent, du fait de l'impact marge des décalages de livraisons, et de la charge non récurrente d'environ 0,20 M€ enregistrée sur la période au titre d'honoraires relatifs à un litige en propriété intellectuelle. La part d'Anthem Displays dans ce résultat est une perte opérationnelle de -0,33 M€. Cette perte s'explique notamment par des décalages de livraisons dus aux ouragans ayant frappés la côte Est américaine en septembre.
Le résultat financier est en amélioration par rapport à N-1 en raison de la réduction des pertes de change.
Le résultat net part du Groupe à -0,87 M€ intègre une charge d'impôt de 0,24 M€.

Bilan

Les postes du bilan au 30 septembre 2018 sont comparés à ceux du 31 mars 2018.

Actif

L'actif non courant augmente de 10,3 M€, à 22,9 M€ suite à l'acquisition d'Anthem Displays, qui a généré un goodwill de 9,98 M€. L'impact de l'intégration d'Anthem Displays, hors goodwill, s'élève à 0,2 M€.

Les stocks s'élèvent à 10,8 M€, en forte augmentation (+2,2M€) par rapport au 31 mars 2018 suite à l'intégration d'Anthem Displays (+0,2 M€) et du fait des décalages de livraisons, notamment sur l'activité LED.

Les créances clients à 8,9 M€ sont au contraire en baisse (-1,4M€, facturation importante à fin septembre 2017 et décalages de livraison en septembre 2018).

Passif

Les fonds propres part du Groupe s'élèvent à 16,3 M€. Ils sont en baisse de 0,9 M€ par rapport au 31 mars 2018 du fait essentiellement du résultat de la période.

Les dettes financières nettes du Groupe s'élèvent à 13,7 M€ au 30 septembre 2018 représentant 84% des fonds propres part du Groupe. Il est à noter que ce montant inclus 6,7 M€ de dette financière vis-à-vis des actionnaires minoritaires d'Anthem Displays. Cette dette n'a pas d'échéance, et ne sera payable qu'en cas d'activation de la clause de désaccord (« deadlock »). Le pacte d'actionnaire liant le Groupe Prismaflex aux actionnaires minoritaires d'Anthem Displays a fait l'objet d'un avenant signé postérieurement au 30 septembre 2018, la principale conséquence étant la sortie du bilan de la dette « deadlock » de 6,7 M€ en contrepartie de l'augmentation de la part des minoritaires dans les capitaux propres pour le même montant.

Les dettes fournisseurs à 8,1 M€ augmentent de 1,7 M€. Cette évolution s'explique par l'intégration d'Anthem Displays (+0,6 M€) et par les encours de production, notamment sur le LED.

RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Les comptes sociaux de Prismaflex International au 30 septembre 2018 font apparaître un chiffre d'affaires de 13 233 K€ en baisse de 25% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par un recul des ventes des panneaux LED, notamment à sa filiale allemande.

Suite à ce recul d'activité, le résultat d'exploitation s'élève à -1 228 K€ (contre 399 K€ au 30/09/17) et le résultat net à -609 K€, incluant une charge non récurrente sur le litige en propriété intellectuelle d'environ 0,20 M€.

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 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. Un travail important est également mené sur les sources d'approvisionnement afin d'optimiser celles-ci tant sur la qualité que sur les prix. Par ailleurs, le Groupe estime que l'acquisition en début d'exercice de la société américaine Anthem Displays constitue un atout important pour le développement de l'activité LED sur le territoire américain.

- *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 il est présent.

Le marché de l'impression est un marché concurrencé, atomisé et très sensible aux prix. Concernant la partie Décoration, de nombreux acteurs s'établissent aujourd'hui via Internet, au travers de sites dédiés ou de market places ; le Groupe s'est également positionné sur ce marché, et réalise une veille permanente afin de faire évoluer son offre et son expérience client.

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, notamment sur l'activité LED, 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 le Groupe*

Dans un contexte économique globalement incertain, bien que montrant des signes de reprise, aussi bien en France que dans certains pays où le Groupe commercialise ses produits (par le biais d'une filiale ou en direct par la maison mère), Prismaflex pourrait être confronté à la détérioration de la situation financière ou une difficulté accrue de financement de ses prospects, clients et fournisseurs (exemple de la Russie, de la Chine, Brexit en Angleterre, politique commerciale américaine…). La diversité de ses marchés et des pays dans lesquels il 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 pourraient 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, le Groupe essaye de disposer d'une offre globale et modulaire.

Risques de marché :

- *Risque de liquidité et de financement*

Le Groupe génère des flux opérationnels qui doivent lui permettre de financer l'essentiel de ses besoins opérationnels. La variabilité des résultats ces dernières années et la mutation opérée sur des nouveaux produits (produits digitaux) créent une incertitude plus forte sur la capacité de l'entreprise à faire face à ses obligations.

Les opérations d'investissements sont financées soit par crédit-bail (majoritairement), soit par emprunt dans des cas particuliers. Le Groupe peut être amené à autofinancer certains investissements comme les coûts de R&D ou certains aménagements industriels ou petits matériels plus difficilement finançables. Le Groupe a recours, en cas d'augmentation de son BFR, au financement de son poste clients.

- *Risque de taux d'intérêt*

Les emprunts du Groupe sont principalement à taux fixes, dans de rares cas à taux variables. Les crédits-baux contractés sont à taux fixes. Les concours bancaires utilisés sont à taux variables. Le niveau actuel des taux est favorable. Le Groupe n'a pas utilisé 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 5 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.

L'exposition liée à certains clients significatifs (activité LED, appels d'offre activité Hardware) est une caractéristique de l'activité.

- *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 2018, il réalisait 66% de ses ventes en euros, 9% en dollars US, 10% en dollars canadiens, 7% en rands sud-africains et 6% 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 principalement 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 emprunts 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 des matières premières et de 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, de l'aluminium et des composants liés à l'activité LED. 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 long-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, le Groupe ne peut mettre en place de politique de couverture. Une part significative de ses achats est réalisée aujourd'hui en Asie. Le Groupe s'attache par de nombreuses mesures opérationnelles à limiter et prévenir l'impact des variations de prix 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. En ce qui concerne l'activité LED elle est dépendante de la capacité de sa nouvelle filiale chinoise à produire, commercer et négocier les prix sur son marché local et est corrélée à l'évolution du dollar américain.

<u>Risques liés à l'activité :</u>

- *Risques 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, la réputation et le volume des ventes du Groupe pourraient en être altérés. Le Groupe est amené à prendre en charges au cas le cas, dans le cadre de ses délais de garantie, certaines réparations. L'activité LED a augmenté ce besoin de prise en charges de garantie. 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 le Groupe essaye d'intervenir rapidement, de remplacer les produits défectueux et de limiter la portée de ses garanties (mais cela n'est pas toujours possible).

- *Risques 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 et ou des décisions de stockage ou déstockage. Il en 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 les atténuer. Sur l'activité impression cela impose une surcapacité pour faire face à des demandes de plus en plus courtes.

Par ailleurs le Groupe, en fonction des pays où il commercialise, peut devoir faire face à des contraintes de BFR variables.

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

L'obsolescence rapide des produits Leds est un des paramètres de cette activité. A ce jour le Groupe a été peu impacté.

Le Groupe est peu exposé aux risques 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.

- *Risques liés à la règlementation 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.

COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
AU 30 SEPTEMBRE 2018

PRISMAFLEX INTERNATIONAL

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/09/2018	31/03/2018
Ecarts d'acquisition	Notes 3, 6, 8	15 213	5 243
Immobilisations incorporelles	Notes 8, 9	638	584
Immobilisations corporelles	Note 8	5 177	4 972
Participation dans les entreprises associées		48	49
Actifs financiers		270	256
Actifs d'impôts différés		1 546	1 532
Actifs disponibles à la vente		0	0
ACTIF NON COURANT		**22 892**	**12 637**
Stocks		10 760	8 542
Clients et comptes rattachés		8 934	10 294
Actif d'impôt exigible		0	0
Autres actifs courants		4 960	4 541
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Note 10	2 649	5 078
ACTIF COURANT		**27 303**	**28 456**
**** TOTAL GENERAL ****		**50 195**	**41 093**

PASSIF	Notes	30/09/2018	31/03/2018
Capital social		2 631	2 631
Prime d'émission		8 159	8 159
Réserves – part du groupe		6 382	4 197
Résultat - part du groupe		-871	2 164
Capital émis et réserves distribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		16 302	17 152
Intérêts ne donnant pas le contrôle		463	192
CAPITAUX PROPRES		**16 765**	**17 344**
Dettes financières long terme	Note 10	12 567	5 618
Provisions à long terme		832	859
Passifs d'impôt différés		231	236
Autres passifs non courants		23	70
PASSIFS NON COURANTS		**13 653**	**6 782**
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		8 118	6 422
Dettes financières court terme		3 816	4 065
Provisions à court terme		79	149
Impôt courant		0	0
Autres passifs courants		7 765	6 332
PASSIFS COURANTS		**19 777**	**16 967**
**** TOTAL GENERAL ****		**50 195**	**41 093**

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros

Compte de Résultat	Notes	30/09/2018	% CA	30/09/2017	% CA
Chiffre d'affaires		**23 603**	**100%**	**24 294**	**100%**
Autres produits de l'activité		0		0	
Achats consommés		-9 713		-11 321	
Charges de personnel		-6 547		-6 101	
Charges externes		-6 802		-6 693	
Impôts et taxes		-236		-209	
Dotation aux amortissements & provisions		-831		-1 145	
variation stocks en cours et produits finis		-24		1 801	
Autres produits et charges d'exploitation		-54		-207	
Résultat opérationnel courant		**-603**	**-2,6%**	**419**	**1,7%**
Autres produits et charges opérationnels		0		0	
Perte de valeur du goodwill		0		0	
Résultat opérationnel		**-603**	**-2,6%**	**419**	**1,7%**
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		0		0	
Coût de l'endettement financier brut		-125		-149	
Coût de l'endettement financier net		**-125**		**-149**	
Gain / pertes de changes		-84		-349	
Autres produits et charges financières		-5		8	
Résultat financier		**-214**		**-491**	
Résultat avant impôts		**-817**	**-3,5%**	**-73**	**-0,3%**
Charge d'impôt	Note 11	**-238**		**35**	
Quote part des sociétés mises en équivalence		0		-19	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées		**-1 055**	**-4,5%**	**-56**	**-0,2%**
Résultat net des activités arrêtées ou cédées		0		0	
RESULTAT NET		**-1 055**	**-4,5%**	**-56**	**-0,2%**
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-185		20	
RESULTAT NET PART DU GROUPE		**-871**	**-3,7%**	**-77**	**-0,3%**
Résultat par actions		-0,66		-0,06	
Résultat dilué par actions	Note 14	-0,66		-0,06	
Résultat par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		-0,66		-0,06	
Résultat dilué par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		-0,66		-0,06	

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	30/09/2018	30/09/2017
Résultat net de la période	**-1 055**	**-56**
Eléments pouvant être reclassés en compte de résultat		
Ecarts de conversion	124	-101
Effet d'impôt	0	0
Total	124	-101
Eléments ne pouvant pas être reclassés en compte de résultat		
Effets de la réévaluation des instruments financiers	0	-100
Effets de la réévaluation des taux d'actualisation	20	14
Effet d'impôt	-6	-5
Total	14	-91
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	**138**	**-192**
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	**-917**	**-248**
Dont part du groupe	-727	-271
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-190	23

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

	Capital	Primes	Réserves consoli-dées	Résultat consolidé	Ecarts de conver-sion	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle
31 mars 2017	**2 393**	**6 521**	**4 659**	**-174**	**-735**	**12 665**	**142**
Affectation du résultat N-1			-174	174		0	
Résultat consolidé				2 164		2 164	28
Variation écarts de conversion					-577	-577	0
Dividendes			3			3	
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle			-147		-9	-156	9
Variations de périmètre						0	
Autres	239	1 638	1 175			3 052	13
31 mars 2018	**2 631**	**8 159**	**5 518**	**2 164**	**-1 321**	**17 152**	**192**
Affectation du résultat N-1			2 164	-2 164		0	
Résultat consolidé				-871		-871	-185
Variation écarts de conversion					124	124	6
Dividendes			1			1	
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle							
Variations de périmètre			-104			-104	435
Autres							15
30 septembre 2018	**2 631**	**8 159**	**7 578**	**-871**	**-1 196**	**16 032**	**463**

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

Tableau de flux de trésorerie	30/09/2018	30/09/2017
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées	**-1 055**	**-56**
Dotation nettes aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	711	803
Autres produits et charges calculés	0	-100
Plus ou moins-value de cession d'actifs immobilisés	-30	0
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	19
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt avant résultat des activités arrêtées ou cédées	**-375**	**666**
Coût de l'endettement financier net	125	149
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	238	-35
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	**-12**	**780**
Impôts versés	-248	3
Résultat net des activités arrêtées ou cédées		
Plus ou moins-values de cession liées aux activités cédées		
Variation du BFR (y compris avantages au personnel)	1 582	-376
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	**1 322**	**408**
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-913	-594
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	58	0
Acquisitions d'immobilisations financières	0	0
Cessions d'immobilisations financières	0	1 180
Incidence des variations de périmètre	-2 693	-147
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Autres flux liés aux opérations d'investissement	-6	
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	**-3 554**	**440**
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	1 842	1 200
Remboursements d'emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	-1 767	-1 349
Intérêts financiers nets versés	-125	-149
Autres flux liés aux opérations de financement	2	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	**-49**	**-299**
Incidence des variations des cours des devises	-5	-37
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	**-2 285**	**512**
Trésorerie d'ouverture	3 531	124
Trésorerie de clôture	1 246	637

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

Variation du BFR	**30/09/2018**	**30/09/2017**
Stocks	-2 027	-1 926
Clients et comptes rattachés	1 491	2 211
Autres actifs courants	-525	-428
dont acomptes versés	*-350*	*247*
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 091	-462
Autres passifs courants	1 553	230
dont acomptes reçus	*1 969*	*759*
TOTAL	**1 582**	**-376**

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

Note 1 - Généralité

En date du 3 décembre 2018, 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 2018.
Prismaflex International est une société anonyme cotée à la bourse de Paris sur Euronext Growth 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 2018.

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 2018. 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 2018.

Au cours de la période, le groupe Prismaflex a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoires pour l'exercice ouvert au 1er avril 2018 :

- IFRS 9 – Instruments financiers
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients, et clarifications afférentes
- Amendement à IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions
- Améliorations annuelles – Cycle 2014-2016

Ces normes et interprétations sont sans effet significatif sur les états financiers consolidés au 30 septembre 2018 et/ou leur présentation.

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 2018, 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 :

- IFRS 16 – Contrats de location
- Améliorations annuelles – Cycle 2015-2017
- Amendements à IFRS 3 – Regroupements d'entreprises et IFRS 11 – Partenariats
- Amendements à IAS 12 – Impôts sur le résultat
- Amendements à IAS 23 – Coûts d'emprunts
- IFRIC 23 – Incertitudes relatives aux traitements fiscaux
- Amendements à IAS 19 – Avantages au personnel

Note 3 – Faits marquants du semestre

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2018/2019 s'inscrit à 23,60 M€ en recul de 2,8%.

Chiffre d'affaires consolidé du semestre (1er avril 2018 - 30 septembre 2018)

En M€	6 Mois 2018/2019	6 Mois 2017/2018	Var. M€	Var. %
Activité impression	**14,90**	15,18	-0,28	-1,8%
Activité cadres	**8,70**	9,11	-0,41	-4,5%
Total de la période	**23,60**	**24,29**	**-0,69**	**-2,8%**
Total à devises constantes	**23,86**	**24,29**	-0,43	**-1,8%**

Sur le 1er semestre, **l'activité impression,** hors décoration intérieure, affiche un chiffre d'affaires de **12,10 M€** (12,43 M€ en n-1). Cette activité reste pénalisée par un effet devises (Canada & Afrique du Sud essentiellement).

L'activité **décoration intérieure** s'établit à **2,80 M€** contre 2,75 M€ l'an dernier.

L'activité hardware subit un effet de base défavorable (T2 2017/18 élevé) et est également pénalisée par la demande de plusieurs donneurs d'ordre de décaler au 2e semestre des livraisons de panneaux LED initialement prévues pour les mois d'août et septembre 2018. Les ventes du S1 s'élèvent à 8,70 M€ contre 9,58 M€ l'an dernier, dont 1,9 M€ de chiffre d'affaires réalisés par Anthem Displays, entrée dans le périmètre du groupe en début d'exercice.

Acquisition d'Anthem Displays, LLC

Le 13 avril 2018, le Groupe Prismaflex a acquis les activités d'Anthem Displays LLC, basée aux USA. La nouvelle structure juridique opérationnelle créée pour cette opération regroupe les activités historiques de Prismaflex USA et d'Anthem Displays. L'activité d'Anthem Displays couvre la majeure partie de la chaîne de valeur des panneaux LED, de leur design à leur vente, en passant par la production.

Anthem Displays est consolidée par la méthode de l'intégration globale, Prismaflex détenant le contrôle au sens d'IFRS 10.

Cette opération s'est faite à la fois par un paiement en trésorerie, financé par une augmentation de capital intervenue en février 2018 et par emprunts, et par l'apport de l'actif net et de l'activité de Prismaflex USA à la nouvelle structure. Dans les comptes consolidés, cela a conduit à la reconnaissance d'un goodwill de 9,98 M€ et d'une dette financière vis-à-vis des actionnaires minoritaires d'Anthem Displays de 6,7 M€. Cette dette n'a pas d'échéance, et ne sera payable qu'en cas d'activation de la clause de désaccord (« deadlock »).
Au 30 septembre 2018, les travaux d'identification et de valorisation des actifs, passifs et passifs éventuels sont toujours en cours.

Sur le premier semestre, l'entrée dans le groupe d'Anthem Displays a les impacts suivants :

- Chiffre d'affaires complémentaire au 30 septembre 2018 : 1,86 M€

- Résultat courant au 30 septembre 2018 : - 0,33 M€
- Actifs non courants apportés : 6,89 M€, dont 6,73 de goodwill
- Actifs courants apportés : 0,35 M€
- Passifs non courants apportés : néant
- Passifs courants apportés : 0,68 K€

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 2018 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)	31/03/1999	31/03	100 %	Intégration globale
Prismaflex AB, (Suède)	01/10/2000	31/03	100 %	Intégration globale
Prismaflex RSA (Afrique du Sud)	01/01/2001	31/03	99,995 %	Intégration globale
Prismaflex Iberica (Espagne)	01/12/2000	31/03	73,4 %	Intégration globale
Prismaflex USA (USA)	17/05/2001	31/03	88,7 %	Intégration globale
Anthem Displays LLC (USA)	13/04/2018	31/12	44,53%	Intégration globale
AD Membership	13/04/2018	31/12	26,32%	Non consolidée
Prismaflex Middle East (Bahrain) (société en sommeil)	27/11/2001	31/03	62,31%	Intégration globale
Prismaflex UK (Royaume Uni)	31/03/2003	31/03	100 %	Intégration globale
Distec (Allemagne)	01/04/2011	31/03	100 %	Intégration globale
Urban Storm (Royaume Uni)	01/10/2011	31/03	100 %	Intégration globale
Prismaflex Rus (Russie)	12/12/2014	31/12	90%	Intégration globale
Prismatronic Hong Kong	17/05/2018	31/12	60%	Intégration globale
Prismaflex HKG Ltd (Hong-Kong)	13/11/2014	31/12	34%	Mise en équivalence
Prisma China (Chine)	23/05/2015	31/12	34%	Mise en équivalence

Les entités Prismaflex HKG Ltd et Prisma China sont toujours consolidées via la méthode de mise en équivalence au 30 septembre 2018. En effet, l'acte définitif de cession des titres n'a été enregistré auprès des autorités qu'en octobre 2018.

Le 13 avril 2018, le groupe a acquis 44,53% de la société Anthem Displays LLC. Se référer à la Note 3 – « Faits marquants du semestre » pour plus d'informations.

Le 17 mai 2018 le groupe a pris une participation de 60% dans la société Prismatronic Hong Kong. Cette entité est destinée à détenir les titres de Prismatronic China, entité opérationnelle de modules LED basée en Chine. Le transfert des titres de Prismatronic China à Prismatronic Hong Kong est en cours de finalisation au 30 septembre 2018.

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

Cf Note 3 « Faits marquants du semestre » et Note 4 « Périmètre de consolidation ».

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 2018.

Note 8 – Immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations (hors goodwill) se sont élevées pour la période à 913 K€ contre 594 K€ au 30 septembre 2017.
L'impact de l'entrée dans le périmètre d'Anthem Displays est d'environ 164 K€ hors goodwill (non compris dans les acquisitions sus-mentionnées). Le goodwill généré par cette acquisition s'élève à 9,98 M€.
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 -20 K€ (-49 K€ au 30 septembre 2017).

Note 9 – Evaluation des actifs à long terme

Les immobilisations incorporelles relatives au frais de recherche et développement s'élèvent à 430 K€ au 30 septembre 2018. Ces frais sont liés en quasi-totalité au développement des panneaux LED « Prismatronic».

Le Groupe a procédé à une revue au 30 septembre 2018 des indices de perte de valeur relatifs aux goodwills 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 (décalage dans le temps de certains dossiers), 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	**30/09/18**	**31/03/18**
Disponibilités	2.649	5.078
Découverts bancaires et autres concours bancaires	-1.403	-1.545
Trésorerie nette	**1.246**	**637**
Dettes financière ct < 1 an	-2.412	-2.520
Dette financière lt > 1 an*	-12.567	-5.618
Endettement net	**-13.733**	**-4.605**

* Les dettes financières à plus d'un an incluent un montant de 6,73 M€ relatif à la clause de désaccord signée entre les actionnaires minoritaires et Prismaflex. Se référer aux notes 3 - « Faits marquants du semestre » et 17 - « Evènements postérieurs à la clôture » pour plus d'informations.

Note 11 – Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt se décompose comme suit :

En milliers d'euros	**30/09/18**	**30/09/17**
Résultat avant impôt	-817	-73
Taux d'imposition de la maison mère	30,75%	33,33%
Charge d'impôt théorique	**-251**	**-24**
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Activation de déficits antérieurs non reconnus	0	0
- Utilisation de déficits non activés antérieurement	0	-229
- Impôt différé sur déficits non reconnus	496	4
- Effets des différences de taux d'impôts	31	2
- Différences permanentes (dont impact dépréciation écarts d'acquisition)	-60	204
- Divers	22	8
Charge réelle d'impôt	**238**	**-35**
Taux apparent d'impôt	29,1%	-48,7%

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	8,700	14 904		23 604
Résultat opérationnel	-1,064	1,219	-758	-603

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2017 se décomposait comme suit :

En milliers d'euros	**Cadres**	**Impression**	**Frais de siège**	**Total**
Chiffre d'affaires net	9 109	15 185		24 294
Résultat opérationnel	-349	1 414	-645	419

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 termes de chiffre d'affaires. Néanmoins l'activité « Hardware » est soumise aux décisions d'investissement prises annuellement par les clients. Le chiffre d'affaires de cette activité peut fortement varier au sein d'une année et d'une année à l'autre.

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 :

	30/09/18	**31/03/18**	**31/03/17**
Nombre d'actions composant le capital	1.315.598	1.315.598	1.196.263
Dilution liée aux options non exercées	4.326	4.326	8.661
Dilution liée aux actions gratuites en cours d'acquisition			
Nombre d'actions composant le capital dilué	1.319.924	1.319.924	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 366 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2018 (446 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2017).

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2018 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La société Financière JPN Fixations détient 26,67% du capital social et 35,23% des droits de vote de Prismaflex International au 30 septembre 2018. Les prestations facturées par cette société se sont élevées à 316 K€ sur la période contre 367 K€ au 30 septembre 2017. Entre le 31 mars 2018 et le 30 septembre 2018, le compte courant de la société Financière JPN Fixations comptabilisé en « autres actifs courants » est passé de 634 K€ à 435 K€.

Note 17- Evènements postérieurs à la clôture

- La société a acquis en date du 31 octobre 2018 51% des titres de la société FPI. Cette acquisition pourra faire l'objet d'un complément de prix au cours des prochains exercices. L'actionnaire minoritaire s'est engagé, à première demande de la part de Prismaflex, à lui céder les 49% de titres restant à compter du 31 octobre 2023. Réciproquement, Prismaflex s'est engagé à racheter, à première demande de la part du minoritaire, les 49% restant à compter de cette même date.

- Un avenant au pacte d'actionnaires liant le groupe aux actionnaires minoritaires d'Anthem Displays a été signé postérieurement au 30 septembre. La conséquence comptable de cet avenant est le reclassement de la totalité de la dette liée à la clause de désaccord, d'un montant de 6,73 M€, en intérêts minoritaires.

Prismaflex International

Période du 1er avril au 30 septembre 2018

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

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
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Prismaflex International

Période du 1er avril au 30 septembre 2018

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

Au Président-Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Prismaflex International et en réponse à votre demande dans le cadre de la publication de vos comptes semestriels, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1er avril au 30 septembre 2018, tels que joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires consolidés résumés 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 résumés.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. 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 résumés, 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 résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS telle qu'adoptée 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 24 janvier 2019

Les Commissaires aux Comptes

CAP OFFICE	ERNST & YOUNG et Autres
Christophe Reymond	Lionel Denjean