

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
au 30 septembre 2014

Article 222-4 du Règlement Général de l'AMF

TABLE DES MATIERES

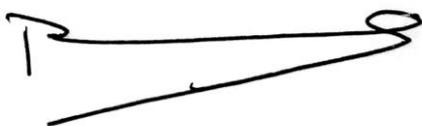
1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	page 2
2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	pages 3 à 6
3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2013	pages 7 à 18
4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES CONSOLIDÉS	pages 20 à 22

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes arrêtés au 30 septembre 2014 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 25 novembre 2014

Le Président Directeur Général



Monsieur Pierre-Henri BASSOULS

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires est en baisse de 1,1% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, et en très légère hausse de 0,1% à devises constantes (impact du rand sud-africain et du dollar canadien).

Hors décoration intérieure, l'activité d'impression baisse sur le semestre de 1,6% à 11,01 M€ et de 0,6% au 2nd trimestre à 5,45 M€. L'Espagne et l'Angleterre sont en repli ; La France, le Canada et l'Afrique du sud (hors effet devises) poursuivent leur progression. Le manque de croissance rend les donneurs d'ordre très attentifs à leur budget.

L'activité décoration intérieure, à 5,22 M€ (vs 6,12 M€ en N-1) est en repli de 15% sur le semestre (- 21% au T1 et - 8,6% au T2). Le niveau de ventes du premier semestre 2013/2014 reste bien orienté, l'activité comparée à N-2 est en croissance de 4,4%.

Les ventes de l'activité cadres (hors décoration intérieure), à 9,27 M€ sont en croissance sur le semestre de 9,5%. L'activité du 2nd trimestre est en repli de 24% avec un effet de base défavorable (en N-1, la progression était de 37,4%).

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2014 sont présentés suivant le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

En M€	6 mois	6 mois
	30.09.14	30.09.13
Chiffre d'affaires	25,49	25,77
Résultat opérationnel courant	0,75	1,39
Résultat opérationnel	1,00	1,39
Résultat financier hors change	-0,18	-0,20
Pertes & gains de change	0,19	-0,13
Impôts	-0,16	-0,21
Résultat des activités arrêtées ou cédées	-0,07	
Résultat net	0,79	0,85
Résultat net pdg	0,79	0,85
Capacité d'autofinancement	1,59	1,55

Le mix-produits est différent de n-1 avec une activité Décoration en baisse de 15%. L'activité cadres hors décoration affiche une bonne résistance (+9,5%) et l'activité print hors décoration est en très légère baisse (-1,6%).

La filiale allemande Distec confirme ses bonnes performances et contribue significativement aux résultats du Groupe. A contrario, la filiale suédoise est en recul marqué.

Les frais de structure restent sous contrôle, malgré des efforts importants consentis pour développer les nouvelles gammes de produits LED (embauche de personnel).

La rentabilité opérationnelle ressort ainsi à 3,9% en retrait de 1,5 point par rapport à n-1.

Le résultat opérationnel intègre un produit de 0,25 m€ lié à la garantie export souscrite pour notre filiale australienne

Sur la période, le Groupe bénéficie d'un gain de change de 0,2 M€ contre une perte de change l'an dernier.

Le taux apparent d'impôt sur les sociétés ressort à 15.5 % contre 19.6 % en septembre 2013. Ce taux, s'explique par des différences permanentes liées à la cession de la filiale Australienne.

Compte tenu de ces impacts, le résultat net semestriel part du groupe ressort à 792 K€ contre 855 K€ en septembre 2013.

Bilan

Les postes du bilan au 30 septembre 2014 sont comparés à ceux du 31 mars 2014.

Actif

L'actif non courant à 13,2 M€ est stable par rapport à l'an passé, les acquisitions de l'exercice étant compensées par les dotations aux amortissements et l'évolution des devises (sek à la baisse contre €).

Les stocks s'élèvent à 10M€ (- 0,6 M€). Ils enregistrent une légère baisse suite à la baisse de l'activité sur la fin du semestre.

Les créances clients à 8M€ baissent de 1,9 M€ également en raison de la baisse de l'activité.

Passif

Les fonds propres part du groupe s'élèvent à 14,7 M€. Ils sont en hausse de 0,8 M€ par rapport au 31 mars 2014, compte tenu principalement du résultat net du semestre de 0,8 M€.

Les dettes financières nettes du groupe s'élèvent à 7,8 M€ au 30 septembre 2014 représentant 53% des fonds propres part du groupe.

Les dettes fournisseurs à 6 M€ baissent fortement de 3,8 M€. Cette baisse illustre elle-aussi la baisse de l'activité cadres en fin de semestre.

RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Les comptes sociaux de Prismaflex International au 30 septembre 2014 font apparaître un chiffre d'affaires de 15.558 K€ en baisse de 4% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique notamment par baisse de l'activité décoration intérieure.

Le résultat d'exploitation s'élève à -664 K€ (contre 630K€ au 30/09/13) et le résultat net à 137 K€.

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 74 % de ses ventes en euros, 3 % en dollars US, 7 % en rands sud-africain, 9% en dollars canadiens et 7 % 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 carnet de commandes du groupe au 31 octobre 2014 ressort à 4.5M€, en recul par rapport à la même période l'an passé. Néanmoins dans les premières semaines de novembre le groupe a conclu un contrat de 2,45 M€ en Russie et les nombreuses cotations restant à ce jour en attente de réponses - notamment dans l'activité LED- permettent à Prismaflex d'être confiant dans sa capacité à améliorer le niveau de son carnet de commandes.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Par son activité et par son développement, le Groupe est exposé aux risques de marchés. L'entreprise essaye de se prémunir contre les risques de marchés par une politique de gestion adaptée et, le cas échéant, par des opérations de couverture. Cependant, le Groupe peut être exposé aux risques de marchés sur des positions résiduelles ou non adaptées aux opérations de couverture.

La position concurrentielle du groupe est très variable selon l'activité et même le type de produit. Le Groupe estime disposer d'un positionnement 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

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 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.

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 2014, les dettes financières du Groupe, diminuées de la trésorerie disponible, s'élèvent à 7,8 M€ dont 1,9 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 : La plupart des emprunts et les leasings sont à taux fixe.

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 sans défauts. 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

- 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, 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, 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.

**COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES
AU 30 SEPTEMBRE 2014**

PRISMAFLEX INTERNATIONAL

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/09/2014	31/03/2014
Ecarts d'acquisition	Notes 6, 8	6 301	6 437
Immobilisations incorporelles	Notes 8, 9	1 177	1 204
Immobilisations corporelles	Note 8	4 702	4 797
Participation dans les entreprises associées		0	0
Actifs financiers		131	119
Actifs d'impôts différés		931	659
Actifs disponibles à la vente		0	0
ACTIF NON COURANT		13 243	13 216
Stocks		9 962	10 534
Clients et comptes rattachés		8 059	9 989
Actif d'impôt exigible		0	0
Autres actifs courants		3 060	3 011
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Note 10	2 080	3 139
ACTIF COURANT		23 160	26 673
** TOTAL GENERAL **		36 404	39 889

PASSIF	Notes	30/09/2014	31/03/2014
Capital social		2 375	2 375
Prime d'émission		6 479	6 479
Ecarts de conversion du groupe		-562	-611
Réserves – part du groupe		5 611	3 099
Résultat - part du groupe		792	2 588
Capital émis et réserves distribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		14 694	13 929
Intérêts ne donnant pas le contrôle		373	360
CAPITAUX PROPRES		15 067	14 290
Dettes financières long terme		5 249	5 731
Provisions à long terme		569	544
Passifs d'impôt différés		353	364
Autres passifs non courants		728	769
PASSIFS NON COURANTS		6 900	7 409
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		5 989	9 784
Dettes financières court terme		4 593	3 266
Provisions à court terme		320	301
Impôt courant		0	0
Autres passifs courants		3 535	4 840
PASSIFS COURANTS		14 437	18 191
** TOTAL GENERAL **		36 404	39 889

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros

Compte de Résultat	Notes	30/09/2014	% CA	30/09/2013	% CA
Chiffre d'affaires		25 491	100%	25 772	100%
Autres produits de l'activité		0		24	
Achats consommés		-10 339		-10 982	
Charges de personnel		-6 150		-6 012	
Charges externes		-6 917		-7 145	
Impôts et taxes		-288		-225	
Dotation aux amortissements & provisions		-821		-698	
variation stocks en cours et produits finis		-65		756	
Autres produits et charges d'exploitation		-159		-104	
Résultat opérationnel courant		752	3,0%	1 385	5,4%
Autres produits et charges opérationnels	Note 3	250		0	
Perte de valeur du goodwill		0		0	
Résultat opérationnel		1 002	3,9%	1 385	5,4%
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		0		0	
Coût de l'endettement financier brut		-184		-205	
Coût de l'endettement financier net		-184		-205	
Gain / pertes de changes		189		-134	
Autres produits et charges financières		6		10	
Résultat financier		11		-328	
Résultat avant impôts		1 013	4,0%	1 057	4,1%
Charge d'impôt	Note 11	-157		-207	
Quôte part des sociétés mises en équivalence				0	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées		855	3,4%	850	3,3%
Résultat net des activités arrêtées ou cédées	Note 3	-66		0	
RESULTAT NET		789	3,1%	850	3,3%
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-3		-5	
RESULTAT NET PART DU GROUPE		792	3,1%	855	3,3%
Résultat par actions		0,67		0,72	
Résultat dilué par actions	Note 14	0,65		0,71	
Résultat par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		0,72		0,72	
Résultat dilué par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		0,71		0,71	

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros

	30/09/2014	30/09/2013
Résultat net de la période	789	850
Ecart de conversion	-30	-354
Effets de la réévaluation des instruments financiers	67	0
Effet d'impôt sur les produits et charges directement reconnus en capitaux propres	0	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	37	-354
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	826	496
Dont part du groupe	813	508
Dont part des minoritaires	13	-12

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Ecart de conversion	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle
31 mars 2013	2 294	7 724	5 087	-2 985	59	12 180	299
Affectation du résultat N-1			-2 985	2 985		0	
Résultat consolidé				2 588		2 588	68
Variation écarts de conversion					-677	-677	-7
Dividendes			-4		6	2	
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle			3			3	-3
Autres	81	-1245	997			-167	
31 mars 2014	2 375	6 479	3 098	2 588	-612	13 929	360
Affectation du résultat N-1			2 588	-2 588		0	
Résultat consolidé				792		792	-3
Variation écarts de conversion					-46	-46	16
Dividendes			-6			-6	
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle						0	
Variations de périmètre			-138		94	-44	
Autres			69			69	
30 septembre 2014	2 375	6 479	5 611	792	-563	14 694	373

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

Tableau de flux de trésorerie	30/09/2014	30/09/2013
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées	855	850
Dotation nettes aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	737	691
Autres produits et charges calculés	0	17
Plus ou moins value de cession d'actifs immobilisés	-4	-6
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	1 588	1 553
Coût de l'endettement financier net	184	205
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	157	207
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 930	1 964
Impôts versés	-424	-233
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)	-2 669	1 059
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	-1 230	2 791
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-522	-926
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	5	28
Acquisitions d'immobilisations financières	0	0
Cessions d'immobilisations financières	0	0
Incidence des variations de périmètre	-3	0
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		0
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-520	-898
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux minoritaires	0	0
Rachat d'intérêts minoritaires	0	0
Rachats et reventes d'actions propres	0	-155
Nouveaux emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	523	571
Remboursements d'emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	-1 210	-1 090
intérêts financiers nets versés	-184	-205
Autres flux liés aux opérations de financement	-6	-3,992
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-877	-882
Incidence des variations des cours des devises	53	-23
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-2 574	988
Trésorerie d'ouverture	2 413	666
Trésorerie de clôture	-161	1 654

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

Variation du BFR	30/09/2014	30/09/2013
Stocks	611	-526
Clients et comptes rattachés	2 057	315
Autres actifs courants	-36	-76
<i>dont acomptes versés</i>	-44	227
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-3 855	272
Autres passifs courants	-1 447	1 073
<i>dont acomptes reçus</i>	-986	1 080
TOTAL	-2 669	1 059

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

Note 1 - Généralité

En date du 25 novembre 2014, 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 2014.

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 30 septembre 2014.

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 2014. 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 2014.

Au cours de la période, le groupe Prismaflex a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoires pour l'exercice ouvert au 1^{er} avril 2014 :

- IAS 28 révisée : participations dans des entreprises associées et des co-entreprises ;
- IAS 32 amendée – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers ;
- IAS 36 amendée – Amendements relatifs aux informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Partenariats ;
- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ;
- IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12 – Amendements relatifs aux modalités de transitions ;

Ces normes et interprétations sont sans effet significatif sur les états financiers consolidés au 30 septembre 2014 et/ou leur présentation.

Le Groupe a appliqué au 31 mars 2014 la norme IAS 19 révisée – Avantages du personnel.

Le groupe n'a pas ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations dont l'application n'était pas obligatoire au 30 septembre 2014, 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 :

- Annual Improvements des IFRS : amélioration annuelle apportée aux normes IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24, IAS 40 ;
- IFRS 9 – Norme relative aux instruments financiers devant progressivement remplacer les dispositions d'IAS 39 ;
- IFRIC 21 – Taxes (« Levies »)
- IFRS 11 – Amendements relatifs à l'acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe
- IAS 16 et IAS 18 : amendements relatifs aux méthodes d'amortissements applicables
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Note 3 – Faits marquants du semestre

Le chiffre d'affaires est en baisse de 1,1% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, et en très légère hausse de 0,1% à devises constantes (impact du rand sud-africain et du dollar canadien).

Chiffre d'affaires consolidé du semestre (1^{er} avril 2014 - 30 septembre 2014)

En M€	2014/2015	2013/2014	Var. M€	Var. %
Activité impression	14,41	14,92	-0,51	-3,4%
Activité cadres	11,08	10,85	0,23	+2,1%
Total de la période	25,49	25,77	-0,28	-1,1%
Total à devises constantes	25,79	25,77	0,02	+0,1%

Hors décoration intérieure, l'activité d'impression baisse sur le semestre de 1,6% à 11,01 M€ et de 0,6% au 2nd trimestre à 5,45 M€. L'Espagne et l'Angleterre sont en repli ; La France, le Canada et l'Afrique du sud (hors effet devises) poursuivent leur progression. Le manque de croissance rend les donneurs d'ordre très attentifs à leur budget.

L'activité décoration intérieure, à 5,22 M€ (vs 6,12 M€ en N-1) est en repli de 15% sur le semestre (- 21% au T1 et - 8,6% au T2). Le niveau de ventes du premier semestre 2014/2015 reste bien orienté, l'activité comparée à N-2 est en croissance de 4,4%.

Les ventes de l'activité cadres (hors décoration intérieure), à 9,27 M€ sont en croissance sur le semestre de 9,5%. L'activité du 2nd trimestre est en repli de 24% avec un effet de base défavorable (en N-1, la progression était de 37,4%).

Le 31 juillet 2014, la société Prismaflex International a cédé sa filiale australienne à son ancien manager local. L'impact de cette cession sur les capitaux propres est de -110K€, dont -66K€ en résultat. D'autre part, il a été perçu sur une indemnité de 250K€ suite à la mise en jeu d'une garantie FASEP souscrite auprès de BPI (anciennement Oséo garantie) au moment de la création de la filiale. Ce gain est comptabilisé sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels » en raison du lien avec les pertes antérieures de la filiale comptabilisées en résultat opérationnel.

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 2014 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
Prismaflex Australasia (Australie)	01/08/07	31/03	100 % jusqu'au 31/07/14	Intégration globale
Distec (Allemagne)	01/04/11	31/03	100 %	Intégration globale
Urban Storm (Royaume Uni)	01/10/11	31/03	60 %	Intégration globale

Le 31 juillet, la société Prismaflex International a cédé sa filiale australienne, Prismaflex Australasia, à son ancien manager local.

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 – 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 2014.

Note 8 – Immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées pour la période à 512 K€ contre 1.128 K€ au 30 septembre 2013.

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 -131K€.

Note 9 – Evaluation des actifs à long terme

Les immobilisations incorporelles relatives au frais de recherche et développement s'élèvent à 234 K€ au 30 septembre 2014 dont 51 K€ sont liés au projet « Graph'it » de systèmes d'affichage sans colle ni confection et 98 K€ sont liés au projet « Prismatic » de panneaux LED. D'autre part, des immobilisations incorporelles en-cours sont enregistrées pour une valeur de 738K€, relatives au projet de panneaux autonomes en énergie sous licence exclusive.

Le Groupe a procédé à une revue au 30 septembre 2014 des indices de perte de valeur relatifs aux goodwill alloués aux Unités Génératrices de Trésorerie ainsi qu'aux actifs immobilisés. Malgré une activité en léger repli 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	30/09/14	30/09/13
Disponibilités	2.080	2.941
Découverts bancaires et autres concours bancaires	-2.241	-1.287
Trésorerie nette	-161	1.654
Dettes financière ct < 1 an	-2.353	-2.442
Dette financière lt > 1 an	-5.250	-4.931
Endettement net	-7.763	-5.719

Note 11 – Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30/09/14	30/09/13
Résultat avant impôt	1 013	1 057
Taux d'imposition de la maison mère	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	338	352
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Activation de déficits antérieurs non reconnus	-10	
- Utilisation de déficits non activés antérieurement	-14	-81
- Impôt différé sur déficits non reconnus	13	28
- Effets des différences de taux d'impôts	-33	-56
- Différences permanentes (dont impact dépréciation écarts d'acquisition)	-141	-36
- Divers	4	0
Charge réelle d'impôt	157	207
Taux apparent d'impôt	15.5%	19.6%

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	11 079	14 412		25 491
Résultat opérationnel	361	1 803	-1 163	1 002

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2013 se décomposait comme suit :

En milliers d'euros	Cadres	Impression	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	10 854	14 918		25 772
Résultat opérationnel	-49	2 528	-1 094	1 385

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, 2.884 options de souscription d'actions ont été attribuées, ainsi que 2.042 actions gratuites.

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

	30/09/14	31/03/14	31/03/13
Nombre d'actions composant le capital	1.187.379	1.187.379	1.147.096
Dilution liée aux options non exercées	19.345	17.545	19.345
Dilution liée aux actions gratuites en cours d'acquisition	2.042	0	40.283
Nombre d'actions composant le capital dilué	1.209.850	1.204.924	1.206.724

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 430K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2014 (405K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2013).

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2014 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 39,27 % des droits de vote de Prismaflex International au 30 septembre 2014. Les prestations facturées par cette société se sont élevées à 363 K€ sur la période contre 407 K€ au 30 septembre 2013. Durant cette même période le compte courant de la société Financière JPN Fixations comptabilisé en « autres actifs courants » est passé de 601 K€ à 533 K€.

Note 17- Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

Prismaflex International

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2014

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

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^{er} avril au 30 septembre 2014

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 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

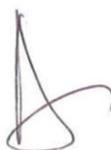
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Lyon, le 28 novembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

CAP OFFICE



Christophe Reymond

ERNST & YOUNG et Autres



Jean-Pierre Buisson