

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

au 30 septembre 2012

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 5
3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2012	pages 6 à 18
4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES CONSOLIDÉS	pages 19 à 21

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes arrêtés au 30 septembre 2012 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 27 novembre 2012

Le Président Directeur Général



Monsieur Pierre-Henri BASSOULS

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

CHIFFRE D'AFFAIRES

Au 30 septembre 2012, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevé à 22,01 M€ contre 24,86 M€ au 30 septembre 2011, soit une baisse de 11,5% (13,3% à devises constantes).

Hors décoration intérieure, l'activité d'impression progresse de 18,9% sur le semestre à 10,8 M€ (+10,2% à devise constante) et maintient un bonrythme de croissance sur le 2ème trimestre. Cette évolution témoigne d'un dynamisme notamment en Angleterre (jeux olympiques et gains de part de marché), au Canada (marché de la distribution spécialisée) et en Afrique du Sud sur le second trimestre.

L'activité décoration intérieure, en retrait de 28,1% à 5 M€, est en amélioration par rapport au T1 (+20% en séquentiel). Sur T2 le repli est de 22% par rapport à la même période de N-1 (-34% au T1), illustrant la politique de déstockage des clients. Les ventes finales en magasin restant bien orientées, la situation devrait s'améliorer sur le second semestre.

Les ventes de l'activité cadres (hors décoration intérieure), à 6,2 M€ sont en repli de 30% sur le semestre. Cette évolution concerne tous les produits et reflète l'attentisme des clients dans un environnement macroéconomique perturbé.

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2012 sont présentés suivant le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Compte de résultat

	6 mois	6 mois	
En M€	30.09.12	30.09.11	Ecart en M€
Chiffre d'affaires	22,01	24,86	-2,85
Résultat opérationnel courant	0,25	0,87	-0,62
Perte de valeur du goodwill	3,23		-3,23
Résultat opérationnel	-2,98	0,87	-3,85
Résultat opérationnel	-13,5%	3,5%	
Résultat financier hors change	-0,22	-0,24	0,02
Pertes & gains de change	-0,22	-0,18	-0,04
Impôts	0,08	-0,25	0,33
Résultat net	-3,34	0,20	-3,54
Résultat net pdg	-3,41	0,33	-3,74
Capacité d'autofinancement	0,61	1,01	-0,40

Le résultat opérationnel courant ressort à 252 K€, soit 1.1 % du chiffre d'affaires contre 3.5 % en septembre 2011.

Compte tenu de la dégradation de l'environnement conjoncturel sur le marché de l'affichage extérieur et dans une démarche prudentielle, Prismaflex International a décidé de constater sur le semestre une perte exceptionnelle de 3,23 M€ de la valeur de son principal goodwill (UGT gérée par la filiale suédoise). En deux ans, la société aura ainsi comptabilisé une perte de valeur de 9,4 M€ et ramené les écarts

d'acquisition de 14,9 m€ au 30 septembre 2010 à 6,7m€ au 30 septembre 2012. Cette décision qui pèse sur les résultats, retranscrit les incertitudes sur l'évolution du marché hardware, liées à la conjoncture actuelle, sans remettre en cause le modèle économique de l'entreprise.

Le groupe a réalisé au 30 septembre 2012 des pertes de change de 219K€ contre 184K€ au 30 septembre 2011. Comme l'an passé ces charges s'expliquent essentiellement par l'évolution de la Sek et du zar contre €.

Le taux apparent d'impôt sur les sociétés ressort à 2,4 % contre 56,5 % en septembre 2011. Le taux du semestre écoulé s'explique par la perte de valeur mentionnée ci-dessus.

Compte tenu de ces impacts, le résultat net semestriel part du groupe ressort à -3.408 K€ contre 329K€ en septembre 2011.

Bilan

Les postes du bilan au 30 septembre 2012 sont comparés à ceux du 31 mars 2012.

Actif

L'actif non courant à 13,6 M€ est en de baisse de 29 M€. Cette baisse s'explique essentiellement par la perte de valeur comptabilisée sur l'écart d'acquisition « Prismaflex AB ».

Les stocks s'élèvent à 9,1 M€ (+ 0,8 M€). Ils enregistrent une hausse sur l'activité Prismaflex ainsi sur l'activité impression.

Les créances clients à 8,3M€ baissent de 2,2 M€ et reflètent le dénouement de dossiers significatifs par rapport au 31/03/12 ainsi que la baisse de l'activité.

Passif

Les fonds propres part du groupe s'élèvent à 11,9 M€. Ils sont en baisse de 2,9 m€ par rapport au 31 mars 2012, compte tenu principalement du résultat net du semestre de -3,4 M€ et d'un impact positif de la fluctuation des devises (sek) sur les capitaux propres de 0,6M€.

Les dettes financières nettes du groupe s'élèvent à 8,7 M€ au 30 septembre 2012 représentant 73% des fonds propres part du groupe.

Le besoin en fonds de roulement s'établit à 9,7 M€(+ 0.1 M€ par rapport au 31 mars 2012).

RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Les comptes sociaux de Prismaflex International au 30 septembre 2012 font apparaître un chiffre d'affaires de 13.713 K€ en baisse de 22,3% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la baisse de l'activité hardware (comme dans le reste du Groupe) et par une baisse de l'activité décoration intérieure, suite à la politique de déstockage des clients. Les ventes finales en magasin restent bien orientées, la situation devrait s'améliorer sur le second semestre.

Le résultat d'exploitation s'élève à 52 K€ (-94%) et le résultat net à 120 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 65 % de ses ventes en euros, 4 % en dollars US, 8 % en rands sud-africain, 10% en dollars canadiens et 12 % 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, malgré l'environnement économique dégradé, le carnet de commandes du groupe au 30 septembre 2012 est bien orienté (6,1 M€ contre 4,7 M€ à fin juin 2012) et laisse présager un deuxième semestre meilleur que le premier.

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 2012, les dettes financières du Groupe, diminuées de la trésorerie disponible, s'élèvent à 8,7 M€ dont 3,6 M€ font l'objet d'un crédit syndiqué auprès de banques françaises. Cette dette est conditionnée au respect de différentes clauses « covenants ». Le non respect de ces « covenants » peut conduire sous certaines conditions à l'exigibilité anticipée de l'emprunt.

Risque de taux d'intérêt : Les principaux emprunts et les CBC sont couverts à 70% par deux swaps, et les leasings sont à taux fixe.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 SEPTEMBRE 2012

PRISMAFLEX INTERNATIONAL

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/09/2012	31/03/2012
Ecart d'acquisition	Notes 6, 8	6 703	9 543
Immobilisations incorporelles	Note 8, 9	1 276	1 282
Immobilisations corporelles	Note 8	4 418	4 536
Participation dans les entreprises associées		0	0
Actifs financiers		103	96
Actifs d'impôts différés		1 109	1 014
Actifs disponibles à la vente		0	0
ACTIF NON COURANT		13 609	16 470
Stocks		9 128	8 245
Clients et comptes rattachés		8 326	10 436
Actif d'impôt exigible		0	0
Autres actifs courants		2 357	2 156
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Note 10	1 701	1 793
ACTIF COURANT		21 512	22 631
** TOTAL GENERAL **		35 121	39 100

PASSIF	Notes	30/09/2012	31/03/2012
Capital social		2 294	2 294
Prime d'émission		7 804	10 903
Ecart de conversion du groupe		17	-589
Réserves – part du groupe		5 198	5 878
Résultat - part du groupe		-3 408	-3 713
Capital émis et réserves distribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		11 906	14 773
Intérêts ne donnant pas le contrôle		359	315
CAPITAUX PROPRES		12 265	15 088
Dettes financières long terme		5 756	5 986
Provisions à long terme		502	473
Passifs d'impôt différés		764	755
Autres passifs non courants		750	759
PASSIFS NON COURANTS		7 772	7 973
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		6 484	7 574
Dettes financières court terme		4 678	4 160
Provisions à court terme		293	333
Impôt courant		56	70
Autres passifs courants		3 573	3 902
PASSIFS COURANTS		15 083	16 039
** TOTAL GENERAL **		35 121	39 100

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros

Compte de Résultat	Notes	30/09/2012	% CA	30/09/2011	% CA
Chiffre d'affaires		22 009	100%	24 857	100%
Autres produits de l'activité		140		208	
Achats consommés		-8 959		-10 643	
Charges de personnel		-6 148		-6 071	
Charges externes		-6 161		-6 076	
Impôts et taxes		-195		-240	
Dotation aux amortissements & provisions		-784		-893	
variation stocks en cours et produits finis		346		-313	
Autres produits et charges d'exploitation		5		41	
Résultat opérationnel courant		252	1,1%	869	3,5%
Autres produits et charges opérationnels		0		0	
Perte de valeur du goodwill		-3 233		0	
Résultat opérationnel		-2 981	-13,5%	869	3,5%
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		3		3	
Coût de l'endettement financier brut		-235		-247	
Coût de l'endettement financier net		-232		-244	
Gain / pertes de changes		-219		-184	
Autres produits et charges financières		8		7	
Résultat financier		-443		-421	
Résultat avant impôts		-3 423	-15,6%	448	1,8%
Charge d'impôt	Note 11	82		-253	
Quôte part des sociétés mises en équivalence		0		0	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées		-3 341	-15,2%	195	0,8%
Résultat net des activités arrêtées ou cédées		0		0	
RESULTAT NET		-3 341	-15,2%	195	0,8%
Intérêts ne donnant pas le contrôle		67		-134	
RESULTAT NET PART DU GROUPE		-3 408	-15,5%	329	1,3%
Résultat par actions		-2,97		0,29	
Résultat dilué par actions	Note 14	-2,82		0,27	
Résultat par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		-2,97		0,29	
Résultat dilué par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		-2,82		0,27	

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros

	30/09/2012	30/09/2011
Résultat net de la période	-3.341	195
Ecart de conversion	614	-435
Effets de la réévaluation des instruments financiers	0	0
Effet d'impôt sur les produits et charges directement reconnus en capitaux propres	0	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-614	-435
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	-2.727	-240
Dont part du groupe	-2.802	-118
Dont part des minoritaires	75	-122

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(K€)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat consolidé	Ecart de conversion	Total capitaux propres part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle
31 mars 2011	2 294	15 373	172	1 432	-710	18 561	176
Affectation du résultat N-1			1 432	-1 432		0	
Résultat consolidé				-3 713		-3 713	97
Variation écarts de conversion					121	121	83
Dividendes			-217			-217	-83
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle			16			16	-16
Autres		-4470	4475			5	58
31 mars 2012	2 294	10 903	5 878	-3 713	-589	14 773	315
Affectation du résultat N-1			-3 713	3 713		0	
Résultat consolidé				-3 408		-3 408	67
Variation écarts de conversion					606	606	8
Dividendes			-73			-73	-28
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle			3			3	-3
Autres		-3 098	3 103			5	
30 septembre 2012	2 294	7 805	5 198	-3 408	17	11 906	359

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

Tableau de flux de trésorerie	30/09/2012	30/09/2011
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées	-3 341	195
Dotation nettes aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	3 961	870
Autres produits et charges calculés	0	0
Plus ou moins value de cession d'actifs immobilisés	-11	-54
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	609	1 012
Coût de l'endettement financier net	232	244
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-82	253
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	759	1 508
Impôts versés	-62	-149
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)	134	-844
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	830	515
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-870	-506
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	16	58
Acquisitions d'immobilisations financières	0	0
Cessions d'immobilisations financières	0	0
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	0	-458
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-854	-906
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux minoritaires	-101	-201
Rachat d'intérêts minoritaires	0	0
Nouveaux emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	337	327
Remboursements d'emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	-1 187	-1 165
intérêts financiers nets versés	-232	-244
Autres flux liés aux opérations de financement	0	0
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-1 182	-1 283
Incidence des variations des cours des devises	10	-32
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	-1 195	-1 706
Trésorerie d'ouverture	-8	1 268
Trésorerie de clôture	-1 203	-437

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

Variation du BFR	30/09/2012	30/09/2011
Stocks	-847	-304
Clients et comptes rattachés	2 192	2 237
Autres actifs courants	-186	-292
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-850	-758
Autres passifs courants	-175	-1 726
TOTAL	134	-844

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

Note 1 - Généralité

En date du 27 novembre 2012, 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 2012.

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 2012.

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 2012. 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 2012.

a. Nouvelles normes et interprétations applicables ou appliquées à compter du 1^{er} avril 2012

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2012/2013 :

- Amendement IFRS 7 : Instruments financiers : informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers (applicable 1^o juillet 2011)

Ce nouveau texte publié par l'IASB n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

b. Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, adoptées par l'Union européenne au 30 septembre 2012

- IAS 19 : Employee Benefits (applicable au 1^o janvier 2013)
- Amendement IAS 1 : Presentation of Items of Other Comprehensive Income (applicable au 1^o juillet 2012)

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

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

- IAS 27, IAS 28, IFRS 9, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13,
- Amendements aux normes IAS 12, IAS 27, IAS 32, IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 ; Amendement Improvements to IFRS.

Note 3 – Faits marquants du semestre

Le chiffre d'affaires est en baisse de 11,5% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent, 13,3% à devises constantes.

Chiffre d'affaires consolidé du semestre (1^{er} avril 2012 - 30 septembre 2012)

En M€	2012/2013	2011/2012	Var. M€	Var.%
Activité impression	13,93	13,54	0,39	+2,9%
Activité cadres	8,08	11,32	3,24	-28,6%
Total de la période	22,01	24,86	-2,85	-11,5%
Total à devises constantes	21,56	24,86	-3,3	-13,3%

Hors décoration intérieure, l'activité d'impression progresse de 18,9% sur le semestre à 10,8 M€ (+10,2% à devise constante) et maintient un bonrythme de croissance sur le 2^{ème} trimestre. Cette évolution témoigne d'un dynamisme notamment en Angleterre (jeux olympiques et gains de part de marché), au Canada (marché de la distribution spécialisée) et en Afrique du Sud sur le second trimestre.

L'activité décoration intérieure, en retrait de 28,1% à 5 M€, est en amélioration par rapport au T1 (+20% en séquentiel). Sur T2 le repli est de 22% par rapport à la même période de N-1 (-34% au T1), illustrant la politique de déstockage des clients. Les ventes finales en magasin restent bien orientées, la situation devrait s'améliorer sur le second semestre.

Les ventes de l'activité cadres (hors décoration intérieure), à 6,2 M€ sont en repli de 30% sur le semestre. Cette évolution concerne tous les produits et reflète l'attentisme des clients dans un environnement macroéconomique perturbé.

La baisse de l'activité cadres a ainsi un impact négatif sur les résultats du semestre avec notamment la comptabilisation d'une perte de valeur des goodwill de 3,2 M€, sans néanmoins remettre en cause les équilibres financiers du groupe.

La filiale (récente) allemande Distec est faiblement déficitaire dans la conjoncture « Hardware » actuelle. Elle devrait pleinement bénéficier du redémarrage de cette activité.

Le rapprochement de Prismaflex UK et Urban Storm Ltd se déroule conformément aux objectifs et contribue à la bonne tenue des résultats.

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 2012 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	72,3 %	Intégration globale
Prismaflex USA (USA)	17/05/01	31/03	95 %	Intégration globale
Prismaflex Middle East (Bahrain)	27/11/01	31/03	62,31%	Intégration globale
Prismaflex UK (Royaume Uni)	31/03/03	31/03	60 %	Intégration globale
Prismaflex Australasia (Australie)	01/08/07	31/03	100 %	Intégration globale
Distec (Allemagne)	01/04/11	31/03	100 %	Intégration globale
Urban Storm (Royaume Uni)	01/10/11	31/03	60 %	Intégration globale

Il n'y a pas eu de modification de périmètre depuis le 31 mars 2012.

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 2012.

Note 8 – Immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées pour la période à 583 K€ contre 506 K€ au 30 septembre 2011.

L'impact des variations des cours de change sur la période (notamment appréciation de la couronne suédoise) sur les écarts d'acquisition s'élève à 394K€.

Note 9 – Evaluation des actifs à long terme

Les immobilisations incorporelles relatives au frais de recherche et développement s'élèvent à 595 K€ au 30 septembre 2012 dont 152 K€ sont liés à projet « Graph'it » de systèmes d'affichage sans colle ni confection et 190 K€ sont liés au projet « PrismaTronic » de panneaux LED.

Le Groupe a procédé à une revue au 30 septembre 2012 des indices de perte de valeur relatifs aux goodwill alloués aux Unités Génératrices de Trésorerie ainsi qu'aux actifs immobilisés. La valeur d'utilité de l'unité "Suède" (UGT gérée par la filiale suédoise) a été calculée en utilisant les mêmes taux de croissance et d'actualisation qu'au 31/03/2012. Compte tenu de la dégradation de l'environnement conjoncturel sur le marché de l'affichage extérieur et dans une démarche prudentielle, Prismaflex International a ainsi constaté sur le semestre une perte exceptionnelle de 3,23 M€ de la valeur de son principal goodwill. La société aura ainsi comptabilisé en résultat une perte de valeur de 9,4 M€ sur deux ans et ramené les écarts d'acquisition de 14,9 M€ au 30 septembre 2010 à 6,7 M€ au 30 septembre 2012. Cette décision qui pèse sur les résultats, retranscrit les incertitudes sur l'évolution du marché hardware, liées à la conjoncture actuelle, sans remettre en cause le modèle économique de l'entreprise.

Note 10 – Trésorerie et endettement financier net

Ces agrégats se décomposent de la manière suivante :

En milliers d'euros	30/09/12	30/09/11
Disponibilités	1.701	1.379
Découverts bancaires et autres concours bancaires	-2.904	-1.817
Trésorerie nette	-1.203	-437
Dettes financière lt < 1 an	-1.774	-2.145
Dettes financière lt > 1 an	-5.756	-6.086
Endettement net	-8.733	-8.669

Note 11 – Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30/09/12	30/09/11
Résultat avant impôt	-3 424	448
Taux d'imposition de la maison mère	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	-1 141	149
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Activation de déficits antérieurs non reconnus		
- Utilisation de déficits non activés antérieurement	-40	
- Impôt différé sur déficits non reconnus	52	126
- Effets des différences de taux d'impôts	222	-63
- Différences permanentes (dont impact dépréciation écarts d'acquisition)	825	43
- Divers	0	-2
Charge réelle d'impôt	-82	253
Taux apparent d'impôt	2,4%	56,5%

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	8 082	13 928		22 009
Résultat opérationnel avant frais de siège	-4 438	2 633	-1 175	-2 981

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2011 se décomposait comme suit :

En milliers d'euros	Cadres	Impression	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	11 317	13 540		24 857
Résultat opérationnel avant frais de siège	-872	2 656	-915	869

Note 13 - Saisonnalité de l'activité

Il n'y a pas de saisonnalité marquée, tant dans l'activité "cadres" que dans l'activité "impression", à fin septembre 2012 en terme de chiffres d'affaires.

Note 14 – Paiements fondés sur des actions

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

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

	30/09/12	31/03/12	31/03/11
Nombre d'actions composant le capital	1.147.096	1.147.096	1.147.096
Dilution liée aux options non exercées	19.345	19.345	2.300
Dilution liée aux actions gratuites en cours d'acquisition	40.283	40.283	32.112
Nombre d'actions composant le capital dilué	1.206.724	1.206.724	1.181.508

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 455K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2012 (370K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2011).

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2012 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La société Financière JPN Fixations détient 30,59 % du capital social et 38,89 % des droits de vote de Prismaflex International au 30 septembre 2012. Les prestations facturées par cette société se sont élevées à 287 K€ sur la période contre 218 K€ au 30 septembre 2011. Durant

cette même période le compte courant de la société Financière JPN Fixations comptabilisé en « autres actifs courants » est passé de 364 K€ à 432 K€.

Note 17- Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

Prismaflex International

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2012

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

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Lyon

ERNST & YOUNG et Autres
Tour Oxygène
10-12, boulevard Marius Vivier Merle
69393 Lyon Cedex 03
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Prismaflex International

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2012

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 2012, 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

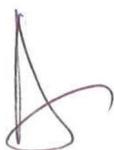
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Lyon, le 29 novembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

CAP OFFICE



Christophe Reymond

ERNST & YOUNG et Autres



Jean-Pierre Buisson