



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
au 30 septembre 2017

TABLE DES MATIERES

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	page 2
2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	pages 3 à 6
3- COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2017	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 2017 présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables, et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et résultat de PRISMAFLEX INTERNATIONAL et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activités présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

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

Fait à Haute-Rivoire, le 1er décembre 2017

Le Président Directeur Général



Monsieur Pierre-Henri BASSOULS

2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Compte de résultat

Les comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2017 sont présentés suivant le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

	6 mois	6 mois
En M€	30.09.17	30.09.16
Chiffre d'affaires	24,29	22,18
Résultat opérationnel courant	0,42	-0,45
Résultat opérationnel	0,42	-0,78
Résultat financier hors change	-0,14	-0,14
Pertes & gains de change	-0,35	0,09
Impôts	0,04	-0,14
Résultat des sociétés mises en équivalence et/ou activités cédées	-0,02	-0,09
Résultat net	-0,06	-1,07
Résultat net pdg	-0,08	-1,02
Capacité d'autofinancement	0,67	0,1

Les résultats du 1er semestre 2017/2018 reflètent :

- Le dynamisme de l'activité Led ;
- Une activité print qui poursuit sa croissance régulière ;
- La stabilisation au S2 des ventes de l'activité décoration intérieure.

Le résultat opérationnel ressort à 0,42 M€ en amélioration de 1,2 M€ grâce à une maîtrise des marges et des coûts de fonctionnement.

Le résultat financier est en baisse par rapport à N-1 en raison de pertes de change sur le USD et le ZAR.

Le résultat net à -0,06 M€ intègre un impôt de 0,04 M€ et une quote-part des pertes réalisées sur notre JV chinoise pour 0,02 M€.

Au global, le résultat net part du Groupe s'établit à -0,08 M€.

Bilan

Les postes du bilan au 30 septembre 2017 sont comparés à ceux du 31 mars 2017.

Actif

L'actif non courant à 12,8 M€ est en légère diminution par rapport à l'an passé, suite à une baisse des écarts d'acquisition (impact devises) et des immobilisations corporelles.

Les stocks s'élèvent à 11M€, en forte augmentation (+1,8M€) par rapport au 31 mars 2017 suite à des commandes en cours élevées, notamment sur l'activité LED.

Les créances clients à 8,9M€ sont au contraire en baisse (-2,4M€, facturation importante à fin mars 2017).

Passif

Les fonds propres part du groupe s'élèvent à 13,4 M€. Ils sont en hausse de 0,7M€ par rapport au 31 mars 2017 suite à la cession d'actions propres sur la période (1,2M€), à la variation des écarts de conversion (-0,1M€), et le rachat de la part des minoritaires dans la société Prismaflex UK (-0,2M€).

Les dettes financières nettes du groupe s'élèvent à 8,1 M€ au 30 septembre 2017 représentant 61% des fonds propres part du groupe.

Les dettes fournisseurs à 6,7 M€ baissent de 0,5 M€. Cette baisse s'explique par l'augmentation de l'activité LED pour laquelle le crédit fournisseur est moins important (imports Chine).

RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Les comptes sociaux de Prismaflex International au 30 septembre 2017 font apparaître un chiffre d'affaires de 17 567 K€ en hausse de 27% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par l'augmentation des ventes des panneaux LED, notamment à sa filiale allemande.

Suite à cette hausse d'activité et à la maîtrise des frais fixes, le résultat d'exploitation s'élève à 399 K€ (contre -1 322 K€ au 30/09/16) et le résultat net à 2.100 K€, incluant une plus-value sur cessions d'actions propres de 824K€.

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.

- 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 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, 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 la société

Dans un contexte économique globalement incertain, bien que montrant des signes de reprise, aussi bien en France ainsi 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...). 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 la société 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 baisse des résultats ces dernières années et la mutation opérée sur des nouveaux produits (produits digitaux) pas encore rentables, crée 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 client.

Au 30 septembre 2017, les dettes financières du Groupe, diminuées de la trésorerie disponible, s'élèvent à 8,1 M€.

- 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 fixe. Les concours bancaires utilisés sont à taux variable. Le niveau actuel des taux est favorable. La société 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 lié 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 2017, il réalisait 70 % de ses ventes en euros, 5 % en dollars US, 11% en dollars canadiens, 8 % en rands sud-africains et 5 % 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 emprunt peuvent être destinés à s'apparenter à des opérations de capitalisation futures.

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

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

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

Il en va de même pour les matières participant à la fabrication de l'activité « Hardware » et notamment l'évolution du prix de l'acier, 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 longs terme intègrent cependant une clause de variation spécifique en cas de variation à la hausse ou à la baisse desdites matières premières.

En termes de gestion du risque de fluctuation des coûts de matières, s'agissant pour la plupart d'entre elles de produits transformés et ou de contrats spots, la Société ne peut mettre en place de politique de couverture. Une part significative de ses achats est réalisée aujourd'hui en Asie. La société 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 filiale chinoise à produire, commercer et négocier les prix sur son marché local et est corrélé à l'évolution du dollar américain.

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. Le démarrage de son activité LED a augmenté son besoin de prise en charge 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 défaut de qualité des produits commercialisés, la responsabilité civile ou contractuelle des sociétés en cause ne soit engagée, ce qui pourrait par ailleurs entraîner des conséquences financières

défavorables sur les résultats, la réputation, l'activité, la situation financière et les perspectives et notamment pour les activités nouvelles et technologiques.

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

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

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

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

- *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 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 au risque de

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

- *Risque liés à la réglementation et son évolution*

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

**COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES
AU 30 SEPTEMBRE 2017**

PRISMAFLEX INTERNATIONAL

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros

ACTIF	Notes	30/09/2017	31/03/2017
Ecarts d'acquisition	Notes 6, 8	5 500	5 549
Immobilisations incorporelles	Notes 8, 9	525	498
Immobilisations corporelles	Note 8	4 844	5 053
Participation dans les entreprises associées		29	51
Actifs financiers		227	220
Actifs d'impôts différés		1 643	1 541
Actifs disponibles à la vente		0	0
ACTIF NON COURANT		12 768	12 913
Stocks		10 981	9 166
Clients et comptes rattachés		8 909	11 266
Actif d'impôt exigible		0	0
Autres actifs courants		4 402	4 072
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Note 10	2 671	2 515
ACTIF COURANT		26 963	27 019
** TOTAL GENERAL **		39 731	39 932

PASSIF	Notes	30/09/2017	31/03/2017
Capital social		2 393	2 393
Prime d'émission		6 521	6 521
Ecarts de conversion du groupe		-820	-735
Réserves – part du groupe		5 397	4 661
Résultat - part du groupe		-77	-174
Capital émis et réserves distribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		13 414	12 665
Intérêts ne donnant pas le contrôle		175	142
CAPITAUX PROPRES		13 588	12 807
Dettes financières long terme		6 395	6 472
Provisions à long terme		819	865
Passifs d'impôt différés		239	242
Autres passifs non courants		113	153
PASSIFS NON COURANTS		7 566	7 732
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		6 711	7 260
Dettes financières court terme		4 394	4 794
Provisions à court terme		362	239
Impôt courant		0	0
Autres passifs courants		7 110	7 100
PASSIFS COURANTS		18 577	19 393
** TOTAL GENERAL **		39 731	39 932

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros

Compte de Résultat	Notes	30/09/2017	% CA	30/09/2016	% CA
Chiffre d'affaires		24 294	100%	22 176	100%
Autres produits de l'activité		0		0	
Achats consommés		-11 321		-8 962	
Charges de personnel		-6 101		-6 135	
Charges externes		-6 693		-6 044	
Impôts et taxes		-209		-199	
Dotation aux amortissements & provisions		-1 145		-920	
variation stocks en cours et produits finis		1 801		-269	
Autres produits et charges d'exploitation		-207		-95	
Résultat opérationnel courant		419	1,7%	-447	-2,0%
Autres produits et charges opérationnels	Note 3	0		-336	
Perte de valeur du goodwill		0		0	
Résultat opérationnel		419	1,7%	-783	-3,5%
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		0		0	
Coût de l'endettement financier brut		-149		-146	
Coût de l'endettement financier net		-149		-146	
Gain / pertes de changes		-349		90	
Autres produits et charges financières		8		3	
Résultat financier		-491		-52	
Résultat avant impôts		-73	-0,3%	-835	-3,8%
Charge d'impôt	Note 11	35		-140	
Quôte part des sociétés mises en équivalence		-19		-90	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées		-56	-0,2%	-1 065	-4,8%
Résultat net des activités arrêtées ou cédées	Note 3	0		0	
RESULTAT NET		-56	-0,2%	-1 065	-4,8%
Intérêts ne donnant pas le contrôle		20		-49	
RESULTAT NET PART DU GROUPE		-77	-0,3%	-1 016	-4,6%
Résultat par actions		-0,06		-0,86	
Résultat dilué par actions	Note 14	-0,06		-0,84	
Résultat par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		-0,06		-0,86	
Résultat dilué par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		-0,06		-0,84	

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	30/09/2017	30/09/2016
Résultat net de la période	-56	-1 065
<i>Eléments pouvant être reclassés en compte de résultat</i>		
Ecart de conversion	-101	-249
Effet d'impôt	0	0
Total	-101	-249
<i>Eléments ne pouvant pas être reclassés en compte de résultat</i>		
Effets de la réévaluation des instruments financiers	-100	0
Effets de la réévaluation des taux d'actualisation	14	-77
Effet d'impôt	-5	26
Total	-91	-51
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-192	-300
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	-248	-1 365
Dont part du groupe	-271	-1 329
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	23	-44

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 2016	2 375	6 479	5 363	-624	-594	13 000	183
Affectation du résultat N-1			-624	624		0	
Résultat consolidé				-174		-174	-22
Variation écarts de conversion					-171	-171	0
Dividendes			-4			-4	
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle					30	30	-30
Variations de périmètre			-59			-59	
Autres	18	42	-17			43	12
31 mars 2017	2 393	6 521	4 659	-174	-735	12 665	142
Affectation du résultat N-1			-174	174		0	
Résultat consolidé				-77		-77	20
Variation écarts de conversion					-104	-104	3
Dividendes						0	
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle					-156	-156	9
Variations de périmètre						0	
Autres			1 086			1 086	
30 septembre 2017	2 393	6 521	5 571	-77	-995	13 414	175

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En milliers d'euros

Tableau de flux de trésorerie	30/09/2017	30/09/2016
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées	-56	-1 065
Dotation nettes aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	803	1 095
Autres produits et charges calculés	-100	1
Plus ou moins value de cession d'actifs immobilisés		-16
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	19	90
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt avant résultat des activités arrêtées ou cédées	666	104
Coût de l'endettement financier net	149	146
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-35	140
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	780	390
Impôts versés	3	-96
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)	-376	210
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	408	505
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-594	-915
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles		82
Acquisitions d'immobilisations financières		-35
Cessions d'immobilisations financières	1 180	
Incidence des variations de périmètre	-147	
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Autres flux liés aux opérations d'investissement		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	440	-868
Augmentation de capital		
Dividendes versés aux minoritaires		
Rachat d'intérêts minoritaires		
Rachats et reventes d'actions propres		
Nouveaux emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	1 200	1 646
Remboursements d'emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	-1 349	-1 560
intérêts financiers nets versés	-149	-146
Autres flux liés aux opérations de financement		-8
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-299	-68
Incidence des variations des cours des devises	-37	18
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	512	-413
Trésorerie d'ouverture	124	709
Trésorerie de clôture	637	296

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

Variation du BFR	30/09/2017	30/09/2016
Stocks	-1 926	486
Clients et comptes rattachés	2 211	679
Autres actifs courants	-428	-459
<i>dont acomptes versés</i>	247	19
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-462	-1 512
Autres passifs courants	230	1 016
<i>dont acomptes reçus</i>	759	821
TOTAL	-376	210

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

Note 1 - Généralité

En date du 30 novembre 2017, 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 2017.

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

Note 2 – Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du groupe Prismaflex sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration et qui sont applicables au 30 septembre 2017.

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 2017. 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 2017.

Au cours de la période, le groupe Prismflex a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoires pour l'exercice ouvert au 1er avril 2017 :

- Amendements à IAS 12 – Comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre des pertes latentes.
- Amendement à IAS 7 – Etat des flux de trésorerie, initiative concernant les informations à fournir

Ces normes et interprétations sont sans effet significatif sur les états financiers consolidés au 30 septembre 2017 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 2017, 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 :

- Amendement à IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions
- IFRS 9 – Norme relative aux instruments financiers devant progressivement remplacer les dispositions d'IAS 39 ;
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ;
- IFRS 16 – Contrats de location
- Améliorations annuelles – Cycle 2014-2016

L'analyse de l'impact des normes IFRS 15, IFRS16 et IFRS 9 est en cours de réalisation au sein du groupe. Le groupe ne s'attend pas à ce que la norme IFRS 15 ait une incidence significative sur les états financiers.

Note 3 – Faits marquants du semestre

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2017/2018 s'inscrit à 24,29 M€ en hausse de 9,5%, essentiellement en raison de la progression des ventes de cadres (+27%)

Chiffre d'affaires consolidé du semestre (1^{er} avril 2017 - 30 septembre 2017)

	6 Mois	6 Mois		
En M€	2017/2018	2016/2017	Var. M€	Var. %
Activité impression	15,18	15,00	0,18	1,2%
Activité cadres	9,11	7,17	1,93	27,0%
Total de la période	24,29	22,18	2,12	9,5%
Total à devises constantes	24,29	22,18	2,11	9,5%

Sur le 1^{er} semestre, l'**activité impression**, hors décoration intérieure, affiche un chiffre d'affaires de **12,43 M€** en progression de 3,2% par rapport à N-1. Cette croissance provient principalement de l'Espagne et du Royaume-Uni.

L'activité **décoration intérieure** désormais principalement composée d'une activité print (pour mémoire, arrêt courant 2016/2017 des ventes de cadres aluminium au principal donneur d'ordre) s'établit à **2,75 M€** contre 3,42 M€ l'an dernier (baisse de 19,5%). L'activité est essentiellement impactée par la faiblesse du T1.

La dynamique de l'**activité hardware** se confirme au travers de la croissance de l'activité Led. Les ventes sont en hausse de 35,8% sur le semestre et atteignent **9,1 M€** contre 6,7 M€ à la même période de l'exercice précédent (le T2 N-1 avait été pénalisé par l'absence de dossier significatif).

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 2017 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	100 %	Intégration globale
Distec (Allemagne)	01/04/11	31/03	100 %	Intégration globale
Urban Storm (Royaume Uni)	01/10/11	31/03	100 %	Intégration globale
Prismaflex Rus (Russie)	12/12/14	31/12	90%	Intégration globale
Prismaflex HKG Ltd (Hong-Kong)	13/11/14	31/12	34%	Mise en équivalence
Prisma China (Chine)	23/05/15	31/12	34%	Mise en équivalence

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

Le 12 juillet 2017, la société Prismaflex International a acquis 20% des titres de sa filiale Prismaflex UK amenant ainsi sa participation dans cette filiale à 100%.

Note 5 – Principes et modalités de consolidation

Les bilans des filiales étrangères sont convertis en euros au taux de change en vigueur à la date de clôture, et leur compte de résultat au taux de change moyen de la période. Les écarts résultant de l'application de ces taux sont inscrits dans les capitaux propres, sous la rubrique « Ecart de conversion ».

Note 6 – Regroupement d'entreprises

Néant

Note 7 – Gestion des risques

Les politiques de gestion des risques restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés au 31 mars 2017.

Note 8 – Immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées pour la période à 594K€ contre 915K€ au 30 septembre 2016.

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 -49K€ (-183K€ au 30 septembre 2016). La société a cédé des actions propres pour un montant total de 1175K€, faisant une plus-value directement enregistrée dans les réserves pour un montant de 823K€.

Note 9 – Evaluation des actifs à long terme

Les immobilisations incorporelles relatives au frais de recherche et développement s'élèvent à 327K€ au 30 septembre 2017. Ces frais sont liés en quasi-totalité au développement des panneaux LED « PrismaTronic ».

Le Groupe a procédé à une revue au 30 septembre 2017 des indices de perte de valeur relatifs aux goodwill alloués aux Unités Génératrices de Trésorerie ainsi qu'aux actifs immobilisés. Malgré une activité en retard par rapport au budget mais compte tenu de perspectives de ventes favorables (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	30/09/17	30/09/16
Disponibilités	2.671	2.110
Découverts bancaires et autres concours bancaires	-2.034	-1.814
Trésorerie nette	637	296
Dettes financière ct < 1 an	-2.360	-2.327
Dette financière lt > 1 an	-6.395	-5.597
Endettement net	-8.755	-7.627

Note 11 – Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30/09/17	30/09/16
Résultat avant impôt	-73	-835
Taux d'imposition de la maison mère	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	-24	-278
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Activation de déficits antérieurs non reconnus	0	0
- Utilisation de déficits non activés antérieurement	-229	-13
- Impôt différé sur déficits non reconnus	4	514
- Effets des différences de taux d'impôts	2	-3
- Différences permanentes (dont impact dépréciation écarts d'acquisition)	204	-81
- Divers	8	0
Charge réelle d'impôt	-35	140
Taux apparent d'impôt	-48,7%	-16,8%

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	9 109	15 185		24 294
Résultat opérationnel	-349	1 414	-645	419

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2016 se décomposait comme suit :

En milliers d'euros	Cadres	Impression	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	7 175	15 002		22 176
Résultat opérationnel	-1 182	1 485	-1 008	-782

Note 13 - Saisonnalité de l'activité

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

Note 14 – Paiements fondés sur des actions

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

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

	30/09/17	31/03/17	31/03/16
Nombre d'actions composant le capital	1.196.263	1.196.263	1.187.379
Dilution liée aux options non exercées	8.661	8.661	20.429
Dilution liée aux actions gratuites en cours d'acquisition			2.042
Nombre d'actions composant le capital dilué	1.204.924	1.204.924	1.209.850

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 446K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2017 (434K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2016).

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2017 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La société Financière JPN Fixations détient 29,33 % du capital social et 37,48 % des droits de vote de Prismaflex International au 30 septembre 2017. Les prestations facturées par cette société se sont élevées à 367 K€ sur la période contre 297 K€ au 30 septembre 2016. Durant cette même période le compte courant de la société Financière JPN Fixations comptabilisé en « autres actifs courants » est passé de 525 K€ à 881 K€.

Note 17- Evènements postérieurs à la clôture

La société a signé un accord transactionnel dans le cadre du litige sur les droits de reproduction contestés. Les provisions constituées au 30 septembre 2017 couvrent le coût de cet accord.

Prismaflex International

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2017

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

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Lyon

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
Régionale de Versailles

Prismaflex International

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2017

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, nous avons effectué un examen limité des comptes intermédiaires consolidés résumés de celle-ci, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2017, tels qu'ils sont 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 relatives 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, 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 8 décembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

CAP OFFICE



Christophe Reymond

ERNST & YOUNG et Autres



Lionel Denjean