

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
au 30 septembre 2016**

## **TABLE DES MATIERES**

<b>1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	page 2
<b>2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	pages 3 à 6
<b>3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2016</b>	pages 7 à 18
<b>4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES CONSOLIDÉS</b>	pages 20 à 22

## **1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes arrêtés au 30 septembre 2016 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 2016

Le Président Directeur Général



Monsieur Pierre-Henri BASSOULS

## 2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### Compte de résultat

Les comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2016 sont présentés suivant le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

En M€	6 mois	6 mois
	30.09.16	30.09.15
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>22,18</b>	<b>25,38</b>
Résultat opérationnel courant	-0,45	1,05
Résultat opérationnel	<b>-0,78</b>	<b>1,05</b>
Résultat financier hors change	-0,14	-0,18
Pertes & gains de change	0,09	-0,26
Impôts	-0,14	-0,14
Résultat des sociétés mises en équivalence et/ou activités cédées	-0,09	-0,11
<b>Résultat net</b>	<b>-1,07</b>	<b>0,36</b>
<b>Résultat net pdg</b>	<b>-1,02</b>	<b>0,37</b>
Capacité d'autofinancement	<b>0,1</b>	<b>1,36</b>

Les résultats du 1er semestre 2016/2017 sont essentiellement pénalisés par 3 facteurs :

1/ La baisse globale des volumes (-3,2m€) avec :

- une activité cadres en recul de 2,66 M€. L'activité analogique a été peu dynamique sur le semestre et les ventes de panneaux LED sont stables,
- une activité décoration intérieure en repli de 1,09 M€ en lien avec le remplacement des gammes de produits en cours chez le principal donneur d'ordres et l'arrêt de la fourniture d'aluminium.

A l'inverse, le print affiche une bonne résistance et progresse de 0,55 M€ sur la période.

2/ une augmentation des frais fixes et variables de production sur les activités print et LED (investissements de capacité et en compétences).

3/ La mise en place d'un plan d'économies d'un montant annuel estimé entre 1,2 M€ et 1,3 m€ qui porte principalement sur une réduction des effectifs dans l'ensemble des filiales du Groupe. Son impact sur le résultat opérationnel de la période est de -0,2M€ (indemnités). Ce plan vise à abaisser le point mort à un niveau d'activité de bas de cycle. Les premiers effets en sont attendus à compter du 1er trimestre 2017/2018.

Le résultat opérationnel ressort à -0,78 M€ en amélioration par rapport à la prévision annoncée lors de la publication du chiffre d'affaires semestriel.

Le résultat financier est en progression par rapport à N-1 avec des frais financiers en léger recul et un gain de change de 0,09 M€ contre une perte de change de 0,26 M€ au S1 2015/2016.

Le résultat net à -1,07 M€ intègre un impôt de 0,14 M€ et une quote-part des pertes réalisées sur notre JV chinoise pour 0,09 M€.

Au global, le résultat net part du Groupe s'établit à -1,02 M€.

## **Bilan**

Les postes du bilan au 30 septembre 2016 sont comparés à ceux du 31 mars 2016.

### Actif

L'actif non courant à 13,2 M€ est en légère diminution par rapport à l'an passé, suite à une baisse des immobilisations incorporelles (notamment R&D) et des impôts différés actifs.

Les stocks s'élèvent à 9,8M€, en diminution par rapport au 31 mars 2016 mais stables par rapport 30 septembre 2015.

Les créances clients à 7,9M€ baissent de 0.7 M€, suite à la baisse de l'activité sur le semestre.

### Passif

Les fonds propres part du groupe s'élèvent à 11,7 M€. Ils sont en baisse de 1,3 M€ par rapport au 31 mars 2016 suite à un résultat net part de groupe de -1M€ et un impact de change de -0,3M€.

Les dettes financières nettes du groupe s'élèvent à 7,63 M€ au 30 septembre 2016 représentant 65% des fonds propres part du groupe. Elles intègrent une ligne de crédit-bail immobilier pour l'agrandissement de nos capacités de production d'impression en France.

Les dettes fournisseurs à 7 M€ baissent de 1,5 M€. Cette baisse s'explique par la baisse d'activité sur le semestre et par le fait qu'une affaire significative était en cours au 31 mars 2016.

## **RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE**

Les comptes sociaux de Prismaflex International au 30 septembre 2016 font apparaître un chiffre d'affaires de 13 807 K€ en baisse de 4% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique notamment par la baisse des ventes de produits de décoration intérieure et dans une moindre mesure des panneaux LED, compensés par une augmentation des ventes de déroulants et de l'activité impression.

Suite à cette baisse d'activité et à la provision d'un plan de restructuration (200K€ d'impact sur le semestre), le résultat d'exploitation s'élève à -1 322 K€ (contre -594K€ au 30/09/15) et le résultat net à -733 K€.

## PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX PROCHAINS MOIS

### Risques liés à l'environnement

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Risques de marché :

##### - *Risque de liquidité et de financement*

Les opérations d'investissements sont majoritairement financées soit par crédit-bail, soit par emprunt dans des cas exceptionnels.

Le groupe a recours, en cas d'augmentation de son BFR, au financement de son poste client.

Au 30 septembre 2016, les dettes financières du Groupe, diminuées de la trésorerie disponible, s'élèvent à 7,63 M€ dont 0,3 M€ font l'objet d'un crédit syndiqué auprès de banques françaises, dont l'échéance est inférieure à un an.

##### - *Risque de taux d'intérêt*

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

##### - *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 2016, il réalisait 68 % de ses ventes en euros, 3 % en dollars US, 11 % en rands sud-africain, 11% en dollars canadiens et 6 % en livre Sterling.

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

Les prêts et emprunts intra-groupe ne sont généralement pas couverts, soit à cause de couvertures trop onéreuses ou non disponibles soit parce que ces prêts ou emprunt peuvent être destinés à s'apparenter à des opérations de capitalisation futures.

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

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

Le risque lié au prix des matières premières et de l'énergie (les produits chimiques ainsi que les coûts de transports supportés par le Groupe sont en effet étroitement liés au cours du pétrole) est

l'un des facteurs de risques affectant le Groupe surtout sur ses activités Impression et décoration intérieure.

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

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

En termes de gestion du risque de fluctuation des coûts de matières, s'agissant pour la plupart d'entre elles de produits transformés et ou de contrats spots, la Société ne peut mettre en place de politique de couverture. 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 négocier les prix sur son marché local.

#### Risques liés à l'activité :

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

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

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

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

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

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

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

- *Risque liés à la dépréciation des stocks*

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

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

Le Groupe est peu exposé au risque de

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

- *Risque liés à la réglementation et son évolution*

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

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

**COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES  
AU 30 SEPTEMBRE 2016**

**PRISMAFLEX INTERNATIONAL**

**BILAN CONSOLIDE**

*En milliers d'euros*

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/03/2016</b>
Ecarts d'acquisition	Notes 6, 8	5 511	5 694
Immobilisations incorporelles	Notes 8, 9	653	811
Immobilisations corporelles	Note 8	5 091	4 956
Participation dans les entreprises associées		208	304
Actifs financiers		197	160
Actifs d'impôts différés		1 560	1 610
Actifs disponibles à la vente		0	0
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>13 221</b>	<b>13 534</b>
Stocks		9 785	10 285
Clients et comptes rattachés		7 908	8 574
Actif d'impôt exigible		0	0
Autres actifs courants		3 603	3 143
Trésorerie et équivalent de trésorerie	Note 10	2 110	2 799
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>23 406</b>	<b>24 800</b>
<b>** TOTAL GENERAL **</b>		<b>36 628</b>	<b>38 334</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/03/2016</b>
Capital social		2 375	2 375
Prime d'émission		6 479	6 479
Ecarts de conversion du groupe		-862	-594
Réserves – part du groupe		4 688	5 363
Résultat - part du groupe		-1 016	-624
Capital émis et réserves distribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		11 665	13 000
Intérêts ne donnant pas le contrôle		139	183
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>11 803</b>	<b>13 183</b>
Dettes financières long terme		5 597	5 326
Provisions à long terme		990	853
Passifs d'impôt différés		233	244
Autres passifs non courants		188	263
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>7 008</b>	<b>6 687</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		6 973	8 497
Dettes financières court terme		4 141	4 492
Provisions à court terme		353	205
Impôt courant		0	0
Autres passifs courants		6 349	5 271
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>17 816</b>	<b>18 465</b>
<b>** TOTAL GENERAL **</b>		<b>36 628</b>	<b>38 334</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

*En milliers d'euros*

<b>Compte de Résultat</b>	Notes	30/09/2016	% CA	30/09/2015	% CA
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>22 176</b>	<b>100%</b>	<b>25 380</b>	<b>100%</b>
Autres produits de l'activité		0		0	
Achats consommés		-8 962		-10 908	
Charges de personnel		-6 135		-6 130	
Charges externes		-6 044		-6 564	
Impôts et taxes		-199		-187	
Dotation aux amortissements & provisions		-920		-889	
variation stocks en cours et produits finis		-269		429	
Autres produits et charges d'exploitation		-95		-78	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-447</b>	<b>-2,0%</b>	<b>1 052</b>	<b>4,1%</b>
Autres produits et charges opérationnels	Note 3	-336		0	
Perte de valeur du goodwill		0		0	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-783</b>	<b>-3,5%</b>	<b>1 052</b>	<b>4,1%</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		0		0	
Coût de l'endettement financier brut		-146		-168	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-146</b>		<b>-168</b>	
Gain / pertes de changes		90		-258	
Autres produits et charges financières		3		-15	
<b>Résultat financier</b>		<b>-52</b>		<b>-441</b>	
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>-835</b>	<b>-3,8%</b>	<b>612</b>	<b>2,4%</b>
<b>Charge d'impôt</b>	Note 11	<b>-140</b>		<b>-143</b>	
Quôte part des sociétés mises en équivalence		-90		-111	
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées</b>		<b>-1 065</b>	<b>-4,8%</b>	<b>357</b>	<b>1,4%</b>
Résultat net des activités arrêtées ou cédées	Note 3	0		0	
<b>RESULTAT NET</b>		<b>-1 065</b>	<b>-4,8%</b>	<b>357</b>	<b>1,4%</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		-49		-14	
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>-1 016</b>	<b>-4,6%</b>	<b>370</b>	<b>1,5%</b>
Résultat par actions		-0,86		0,31	
Résultat dilué par actions	Note 14	-0,84		0,31	
Résultat par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		-0,86		0,31	
Résultat dilué par action calculé sur le résultat net avant résultat des activités cédées ou arrêtées		-0,84		0,31	

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

*En milliers d'euros*

<b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-1 065</b>	<b>357</b>
<i>Eléments pouvant être reclassés en compte de résultat</i>		
Ecart de conversion	-249	-244
Effet d'impôt	0	0
<b>Total</b>	<b>-249</b>	<b>-244</b>
<i>Eléments ne pouvant pas être reclassés en compte de résultat</i>		
Effets de la réévaluation des instruments financiers	0	0
Effets de la réévaluation des taux d'actualisation	-77	0
Effet d'impôt	26	0
<b>Total</b>	<b>-51</b>	<b>0</b>
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-300</b>	<b>-244</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>	<b>-1 365</b>	<b>113</b>
Dont part du groupe	-1 329	118
Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-44	-5

## 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
<b>31 mars 2015</b>	<b>2 375</b>	<b>6 479</b>	<b>5 604</b>	<b>-203</b>	<b>-509</b>	<b>13 747</b>	<b>238</b>
Affectation du résultat N-1			-203	203		0	
Résultat consolidé				-624		-624	-50
Variation écarts de conversion					-85	-85	3
Dividendes			-5			-5	
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle						0	
Variations de périmètre			-12			-12	
Autres			-21			-21	-8
<b>31 mars 2016</b>	<b>2 375</b>	<b>6 479</b>	<b>5 363</b>	<b>-624</b>	<b>-594</b>	<b>13 000</b>	<b>183</b>
Affectation du résultat N-1			-624	624		0	
Résultat consolidé				-1 016		-1 016	-49
Variation écarts de conversion					-254	-254	5
Dividendes			-8			-8	
Transactions avec les actionnaires minoritaires sans changement du contrôle						0	
Variations de périmètre						0	
Autres			-57			-57	
<b>30 septembre 2016</b>	<b>2 375</b>	<b>6 479</b>	<b>4 674</b>	<b>-1 016</b>	<b>-848</b>	<b>11 665</b>	<b>139</b>

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

*En milliers d'euros*

<b>Tableau de flux de trésorerie</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées</b>	<b>-1 065</b>	<b>357</b>
Dotation nettes aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	1 095	903
Autres produits et charges calculés	1	10
Plus ou moins value de cession d'actifs immobilisés	-16	-24
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	90	111
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt avant résultat des activités arrêtées ou cédées</b>	<b>104</b>	<b>1 358</b>
Coût de l'endettement financier net	146	168
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	140	143
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>390</b>	<b>1 670</b>
Impôts versés	-96	-379
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)	210	-420
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>505</b>	<b>870</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-915	-639
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	82	43
Acquisitions d'immobilisations financières	-35	-16
Cessions d'immobilisations financières		
Incidence des variations de périmètre		
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		
Autres flux liés aux opérations d'investissement		
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-868</b>	<b>-612</b>
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux minoritaires	0	0
Rachat d'intérêts minoritaires	0	0
Rachats et reventes d'actions propres	0	0
Nouveaux emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	1 646	1 508
Remboursements d'emprunts, crédits-baux et avances conditionnées	-1 560	-1 411
intérêts financiers nets versés	-146	-168
Autres flux liés aux opérations de financement	-8	-5,417
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-68</b>	<b>-77</b>
Incidence des variations des cours des devises	18	-64
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>-413</b>	<b>118</b>
Trésorerie d'ouverture	709	828
Trésorerie de clôture	296	946

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

<b>Variation du BFR</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>30/09/2015</b>
Stocks	486	-95
Clients et comptes rattachés	679	529
Autres actifs courants	-459	-273
<i>dont acomptes versés</i>	19	-178
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-1 512	-388
Autres passifs courants	1 016	-194
<i>dont acomptes reçus</i>	821	-115
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>-420</b>

## ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

### Note 1 - Généralité

En date du 30 novembre 2016, 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 2016.

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 2016.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm)), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Interpretations Committee – IFRIC).

#### Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (Information financière intermédiaire sous forme résumée).

Ils ne comprennent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 mars 2016. Ces derniers sont disponibles au siège social de la société situé zone d'activités 69 610 Haute-Rivoire, ou sur le site internet : [www.prismaflex.com](http://www.prismaflex.com).

## Méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2016.

Au cours de la période, le groupe Prismaflex a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoires pour l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> avril 2016 :

- Améliorations annuelles cycle 2012-2014 ;

Ces normes et interprétations sont sans effet significatif sur les états financiers consolidés au 30 septembre 2016 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 2016, 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
- Amendement à IAS 12 – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes
- Amendement à IAS 7 – Etat des flux de trésorerie, initiative concernant les informations à fournir

### Note 3 – Faits marquants du semestre

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2016/2017 s'inscrit à 22,18 M€ en baisse de 12,6% sous l'effet du recul de l'activité hardware (panneaux analogiques et décoration).

#### Chiffre d'affaires consolidé du semestre (1<sup>er</sup> avril 2016 - 30 septembre 2016)

	6 Mois	6 Mois		
En M€	2016/2017	2015/2016	Var. M€	Var. %
Activité impression	<b>15,01</b>	14,38	<b>+0,63</b>	+4,3%
Activité cadres	<b>7,17</b>	11,00	<b>-3,83</b>	-34,8%
<b>Total de la période</b>	<b>22,18</b>	<b>25,38</b>	<b>-3,20</b>	<b>-12,6%</b>
Total à devises constantes	<b>22,87</b>	<b>25,38</b>	<b>-2,51</b>	<b>-9,9%</b>

L'activité d'impression (hors décoration intérieure) est en croissance de 4,8% à 12,05 M€ contre 11,50 M€ l'an dernier avec de bonnes performances en Afrique du Sud, France et Espagne. L'Angleterre reste atone et poursuit sa restructuration. Le Canada après un 1er semestre en demi-teinte renoue avec la croissance en septembre.

L'activité décoration intérieure, à 3,42 M€ contre 4,51 M€ N-1 est affectée par la mise en place des nouveaux produits chez le principal donneur d'ordre.

Les ventes de l'activité cadres (hors décoration intérieure) à 6,71 M€ sont en repli de 2,66 M€, par rapport à N-1, du fait principalement d'un effet de base défavorable dans les ventes de panneaux d'affichage (commandes significatives en Allemagne, aux USA et Russie en N-1) et d'une activité mobilier urbain peu dynamique. Les ventes LED sont restées quasiment stables à 2,0 M€ contre 2,3 M€ en N-1. L'activité hardware enregistre, toutefois, une très bonne prise de commandes (panneaux leds principalement mais aussi produits analogiques). Le Carnet de commandes est en forte progression à 15,12 M€ vs 5,85 M€ en N-1.

#### **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 2016 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 (Bahreïn) (société en sommeil)	27/11/01	31/03	62,31%	Intégration globale
Prismaflex UK (Royaume Uni)	31/03/03	31/03	60 %	Intégration globale
Distec (Allemagne)	01/04/11	31/03	100 %	Intégration globale
Urban Storm (Royaume Uni)	01/10/11	31/03	60 %	Intégration globale
Prismaflex Rus (Russie)	12/12/14	31/12	90%	Intégration globale
Prismaflex HKG Ltd (Hong-Kong)	13/11/14	31/12	34%	Mise en équivalence
Prisma China (Chine)	23/05/15	31/12	34%	Mise en équivalence

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

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

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

#### **Note 6 – Regroupement d'entreprises**

Néant

#### **Note 7 – Gestion des risques**

Les politiques de gestion des risques restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés au 31 mars 2016.

## Note 8 – Immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées pour la période à 915K€ contre 655K€ au 30 septembre 2015. Ce montant inclut notamment une immobilisation en cours concernant l'agrandissement de l'usine d'impression située à Haute Rivoire.

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 -183K€ (-66K€ au 30 septembre 2015).

## Note 9 – Evaluation des actifs à long terme

Les immobilisations incorporelles relatives au frais de recherche et développement s'élèvent à 406K€ au 30 septembre 2016 dont 189K€ sont liés au projet de panneaux autonomes en énergie sous licence exclusive et 208K€ sont liés au projet « Prismatic » de panneaux LED.

Le Groupe a procédé à une revue au 30 septembre 2016 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 (avec un carnet de commande en très forte hausse), 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	30/09/16	30/09/15
Disponibilités	2.110	2.765
Découverts bancaires et autres concours bancaires	-1.814	-1.820
<b>Trésorerie nette</b>	<b>296</b>	<b>946</b>
Dettes financière ct < 1 an	-2.327	-2.711
Dette financière lt > 1 an	-5.597	-5.684
<b>Endettement net</b>	<b>-7.627</b>	<b>-7.450</b>

## Note 11 – Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30/09/16	30/09/15
Résultat avant impôt	-835	612
Taux d'imposition de la maison mère	33,33%	33,33%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>-278</b>	<b>204</b>
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Activation de déficits antérieurs non reconnus	0	0
- Utilisation de déficits non activés antérieurement	-13	-3
- Impôt différé sur déficits non reconnus	514	12
- Effets des différences de taux d'impôts	-3	-25
- Différences permanentes (dont impact dépréciation écarts d'acquisition)	-81	-45
- Divers	0	0
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>140</b>	<b>143</b>
Taux apparent d'impôt	-16,8%	23,4%

## 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	7 175	15 002		22 176
Résultat opérationnel	-1 182	1 485	-1 008	-782

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2015 se décomposait comme suit :

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

### 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. 2884 options de souscriptions d'actions et 2042 actions gratuites attribuées mais non exerçables ont été annulées suite à la non atteinte des objectifs fixés pour l'attribution définitive.

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

	30/09/16	31/03/16	31/03/15
Nombre d'actions composant le capital	1.187.379	1.187.379	1.187.379
Dilution liée aux options non exercées	17.545	20.429	20.429
Dilution liée aux actions gratuites en cours d'acquisition		2.042	2.042
Nombre d'actions composant le capital dilué	1.204.924	1.209.850	1.204.924

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

### Note 15 – Provisions et passifs éventuels

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

### Note 16 – Transactions avec les parties liées

Les rémunérations du personnel dirigeant du groupe et des membres du conseil d'administration de Prismaflex International s'élèvent à 434K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2016 (413K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2015).

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2016 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La société Financière JPN Fixations détient 29,55 % du capital social et 39,29 % des droits de vote de Prismaflex International au 30 septembre 2016. Les prestations facturées par cette société se sont élevées à 297 K€ sur la période contre 317 K€ au 30 septembre 2015. Durant cette même période le compte courant de la société Financière JPN Fixations comptabilisé en « autres actifs courants » est passé de 477 K€ à 525 K€.

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

Actionnant une clause d'ajustement de participation sans complément de prix, la société Prismaflex International a acquis 10% des titres de la société Prismaflex UK le 1/10/16 pour la somme de 1£. Elle a complété cette acquisition par l'achat de 10% des titres de sa filiale le 24/11/16 pour la somme de 50K£. Elle a ainsi porté son pourcentage d'intérêt dans les sociétés Prismaflex UK et Urbanstorm de 60 à 80%.

## Prismaflex International

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2016

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

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

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Lyon

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

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
Régionale de Versailles

## Prismaflex International

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2016

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

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 condensés de celle-ci, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2016, tels que joints au présent rapport.

Ces comptes intermédiaires consolidés condensés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes intermédiaires consolidés condensés, 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

Lyon, le 7 décembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

CAP OFFICE



Christophe Reymond

ERNST & YOUNG et Autres



Lionel Denjean