



# **PRISMAFLEX INTERNATIONAL**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL au 30 septembre 2009**  
**Article 222-4 du Règlement Général de l'AMF**

## **TABLE DES MATIERES**

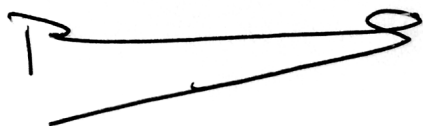
<b>1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>page 3</b>
<b>2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b>	<b>pages 4 à 6</b>
<b>3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2009</b>	<b>pages 7 à 20</b>
<b>4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AU COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>pages 21 à 23</b>

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

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes arrêtés au 30 septembre 2009 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 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 24 novembre 2009

Le Président Directeur Général



Monsieur Pierre-Henri BASSOULS

## 2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Au cours des mois de juin à août, la dégradation du marché s'est poursuivie pour atteindre un point bas. Le chiffre d'affaires du semestre s'inscrit ainsi en retrait de 26% par rapport au S2 2008/2009 et de 37% par rapport au S1 2008/2009.

Le 30 septembre 2009, Prismaflex International a signé un accord de consolidation et de rééchelonnement de sa dette bancaire.

Les mesures adoptées dans le cadre du plan de préservation de la compétitivité (plan de recentrage de l'activité mobilier urbain adopté fin 2008 ainsi que plan d'abaissement du point mort du groupe) ont permis d'absorber partiellement la baisse d'activité.

### CHIFFRE D'AFFAIRES à 18,02 M€

Au 30 septembre, le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'est élevé à 18,02 M€ contre 28,46 M€ au 9 septembre 2008, soit une baisse de 37%.

**L'activité d'impression** (hors décoration intérieure) à 8,4 M€ résiste avec un repli de son chiffre d'affaires de 12%, imputable à la morosité conjoncturelle estivale et à un marché de l'affichage atone.

**L'activité cadres** (hors décoration intérieure) à 6,5 M€ est en recul marqué (-55%), mais en ligne avec le dernier semestre 2008/2009. Cette forte contraction, liée au ralentissement économique mondial et la faiblesse des investissements publicitaires sur l'ensemble des pays où Prismaflex International est présent, concerne l'ensemble des produits de la gamme.

### ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés du groupe au 30 septembre 2009 sont présentés suivant le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

#### Compte de résultat

En M€	Exercice 2009/2010	Exercice 2008/2009			
	30.09.2009 1 <sup>er</sup> semestre	31.03.09 2 <sup>ème</sup> semestre	Ecart 2 <sup>ème</sup> sem. N-1 en M€	30.09.2008 1 <sup>er</sup> semestre	Ecart 1 <sup>er</sup> sem. N-1 en M€
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18,02</b>	24,46	-6,44	28,46	-10,44
Résultat opérationnel courant	<b>-0,58</b>	-0,73	0,15	1,48	-2,06
<b>Marge opérationnelle courante</b>	<b>-3,2%</b>	-3,0%		5,2%	
Résultat opérationnel	<b>-0,58</b>	-0,75	0,17	1,48	-2,06
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>-3,2%</b>	-3,1%		5,2%	
Résultat financier hors change	<b>-0,23</b>	-0,40	0,16	-0,44	0,20
Pertes & gains de change	<b>0,12</b>	0,03	0,09	0,33	-0,21
Impôts	<b>-0,07</b>	-0,11	0,05	-0,62	0,56
Résultat des sociétés cédées ou MEE & perte Goodwill	<b>-0,07</b>	-0,13		-0,07	-0,01
<b>Résultat net</b>	<b>-0,84</b>	<b>-1,36</b>	0,47	<b>0,69</b>	-1,53
<b>Résultat net pdg</b>	<b>-0,85</b>	-1,33		0,61	-1,46

La marge opérationnelle courante ressort à -3.2 %, contre 5.2 % en septembre 2008 et 1,4 % pour l'exercice de 12 mois clos le 31 mars 2009 (dont -3.0% sur le second semestre 2008/2009). La marge opérationnelle est surtout impactée par l'activité cadres. Malgré la baisse des frais fixes, le niveau de chiffre d'affaires n'est pas suffisant pour dégager une marge positive.

Le résultat opérationnel ressort à -579 K€.

Les résultats du groupe se redressent donc par rapport au 2<sup>ème</sup> semestre 2008/2009 malgré une baisse de chiffre d'affaires de plus de 6 M€.

Le taux apparent d'impôt sur les sociétés ressort à -10 % contre 45 % en septembre 2008. Cette évolution tient compte notamment de déficits fiscaux non reconnus principalement sur la société Prismaflex International.

Le groupe a réalisé au 30 septembre 2009 des gains de change pour 0.1 m€ contre 0,4 m€ au 30 septembre 2008.

Le résultat net semestriel part du groupe ressort à -850 K€ contre 614 K€ en septembre 2008 et -718 K€ pour l'exercice de 12 mois clos le 31 mars 2009.

## **Bilan**

Les postes du bilan au 30 septembre 2009 sont comparés à ceux du 31 mars 2009.

### Actif

L'actif non courant à 19.8 M€ augmente de 0.3 M€. Cette légère augmentation s'explique par l'impact des variations de change et notamment celle de la couronne suédoise sur la valorisation des goodwill. Les immobilisations corporelles ont diminué de 0.4 M€ suite à des acquisitions de 0.2 M€ et des dotations de 0.6 M€.

Les stocks s'élèvent à 8 M€ (+ 0.1 M€). Ils enregistrent une baisse sur la partie matières premières mais tiennent compte de commande en cours de fabrication sur le troisième trimestre.

Les créances clients baissent de 1.1 M€ et reflètent la baisse de l'activité mais également les efforts réalisés pour réduire les délais de règlements.

### Passif

Les fonds propres part du groupe s'élèvent à 14,8 M€. Ils sont stables par rapport au 31 mars 2009, compte tenu du résultat net du semestre de -0.9 M€ et d'un impact positif de la fluctuation des devises sur les capitaux propres est de + 1M€ (sek).

Les dettes financières nettes du groupe s'élèvent à 10.9 M€ au 30 septembre 2009 contre 10.6 M€ au 31 mars 2009 représentant respectivement 0,74 et 0,72 des fonds propres part du groupe (gearing).

Les dettes financières long terme ont augmenté au 30 septembre 2009 du fait de la consolidation et la conversion des lignes de crédit court terme existantes (y compris découverts) sur Prismaflex International et Prismaflex Mobilier Urbain, en prêt de renforcement. Ce prêt amortissable, accordé par un pool bancaire composé des 5 banques du groupe, porte sur un montant global de 4,2 M€. Cette renégociation renforce les équilibres bilanciaux du groupe.

D'autre part, au 31 mars 2009 une partie des dettes financières liées à l'emprunt structuré avait été classée en dettes financières à court terme.

Le groupe a procédé au remboursement de 1 m€ de dette sur le semestre.

Le besoin en fonds de roulement s'établit à 7.5 M€(+ 0.2 M€ par rapport au 31 mars 2009).

## **RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE**

Les comptes sociaux de Prismaflex International au 30 septembre 2009 font apparaître un chiffre d'affaires de 10.913 K€ en recul de 31% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation s'élève à -1.070 K€ et le résultat net à 594 K€.

Sur les douze mois précédents (exercice clos le 31 mars 2009) le résultat d'exploitation s'est élevé à 101K€ et le résultat net à -3.562 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, 7 % en dollars US, 9 % en livre Sterling, 8% en dollars canadiens et 10 % en rands sud-africain.

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 la situation économique actuelle :

Le Groupe génère des flux opérationnels lui permettant de financer l'essentiel de ses besoins opérationnels. Les opérations d'investissements sont majoritairement financées soit par crédit bail, soit par emprunt dans des cas exceptionnels. L'activité du Groupe peut être cyclique en fonction des fluctuations rapides de son marché et la dégradation économique actuelle.

Dans ce contexte, afin de se prémunir contre les risques de variation de son besoin en fonds de roulement, et du fait du contexte économique dégradé, le groupe a travaillé avec ses partenaires bancaires et restructuré sa dette court terme en dette moyen terme.

L'environnement économique actuel, marqué par une crise économique mondiale qui touche très fortement les organismes bancaires, rend plus difficile l'accès au financement.

La dette contractée auprès du pool bancaire 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.

Au 30 septembre 2009, les dettes financières du Groupe, diminuées de la trésorerie disponible, s'élèvent à 10.9 M€ dont 6,3 M€ font l'objet d'un crédit syndiqué (avec covenants) auprès de banques françaises.

Le groupe aura recours, en cas de ré-augmentation de son BFR, au financement de son poste client.

Les tendances enregistrées sur le premier semestre et la conjoncture économique dégradée ne nous permettent pas de donner des objectifs annuels précis. Néanmoins le carnet de commandes du groupe au 30 septembre 2009 est bien orienté.

Risque de taux d'intérêt : Les principaux emprunts sont couverts à 70% par un swap et les leasings sont à taux fixe.

**PRISMAFLEX INTERNATIONAL****BILAN CONSOLIDE****Au 30 septembre 2009***En millier d'euros*

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/03/2009</b>
Ecarts d'acquisition		13 347	12 525
Immobilisations incorporelles		1 283	1 264
Immobilisations corporelles		4 318	4 695
Participation dans les entreprises associées		0	0
Actifs financiers		116	116
Actifs d'impôts différés		566	621
Actifs disponibles à la vente		163	260
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>19 793</b>	<b>19 480</b>
Stocks		7 951	7 890
Clients et comptes rattachés		7 678	8 787
Actif d'impôt exigible		0	79
Autres actifs courants		2 011	1 827
Trésorerie et équivalent de trésorerie		1 026	1 278
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>18 666</b>	<b>19 861</b>
<b>** TOTAL GENERAL **</b>		<b>38 459</b>	<b>39 341</b>

<b>PASSIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/03/2009</b>
Capital social		2 294	2 294
Prime d'émission		15 373	15 373
Ecarts de conversion du groupe		-2 936	-3 968
Réserves – part du groupe		903	1 810
Résultat - part du groupe		-850	-718
Capital émis et réserves distribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère		14 784	14 791
INTERETS MINORITAIRES		122	222
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>14 906</b>	<b>15 013</b>
Dettes financières long terme		7 658	2 541
Provisions à long terme		297	367
Passifs d'impôt différés		740	718
Autres passifs non courants		292	50
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>8 987</b>	<b>3 676</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		5 376	6 341
Dettes financières court terme		4 237	9 353
Provisions à court terme		268	157
Impôt courant		0	42
Autres passifs courants		4 684	4 759
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>14 565</b>	<b>20 652</b>
<b>** TOTAL GENERAL **</b>		<b>38 459</b>	<b>39 341</b>

**PRISMAFLEX INTERNATIONAL**  
**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**Au 30 septembre 2009**

*En millier d'euros*

Compte de Résultat	Notes	30/09/2009	% CA	30/09/2008	% CA
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>18 021</b>	<b>100%</b>	<b>28 461</b>	<b>100%</b>
Autres produits de l'activité		216		517	
Achats consommés		-7 737		-12 595	
Charges de personnel		-5 327		-6 206	
Charges externes		-5 017		-7 516	
Impôts et taxes		-269		-283	
Dotation aux amortissements & provisions		-896		-1 420	
Variation stocks en cours et produits finis		463		37	
Autres produits et charges d'exploitation		-32		490	
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-579</b>	<b>-3,2%</b>	<b>1 484</b>	<b>5,2%</b>
Autres produits et charges opérationnels		0		0	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-579</b>	<b>-3,2%</b>	<b>1 484</b>	<b>5,2%</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		10		25	
Coût de l'endettement financier brut		-245		-461	
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>-235</b>		<b>-436</b>	
Gain / pertes de changes		120		386	
Autres produits et charges financières		0		-53	
<b>Résultat financier</b>		<b>-115</b>		<b>-102</b>	
<b>RCAI</b>		<b>-694</b>	<b>-3,9%</b>	<b>1 382</b>	<b>4,9%</b>
<b>Charge d'impôt</b>		<b>-68</b>		<b>-625</b>	
Quôte part des sociétés mises en équivalence		0		-67	
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées</b>		<b>-761</b>	<b>-4,2%</b>	<b>690</b>	<b>2,4%</b>
Résultat net des activités arrêtées ou cédées		-74		0	
Perte de valeur du goodwill		0		0	
<b>RESULTAT NET</b>		<b>-835</b>	<b>-4,6%</b>	<b>690</b>	<b>2,4%</b>
Intérêts minoritaires		15		76	
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>-850</b>	<b>-4,7%</b>	<b>614</b>	<b>2,2%</b>
Résultat par actions		-0,74		0,54	



**PRISMAFLEX INTERNATIONAL**

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

**Au 30 septembre 2009**

*En millier d'euros*

	<b>Capital</b>	<b>Primes</b>	<b>Réserves consolidées</b>	<b>Résultat consolidé</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>Total capitaux propres part du groupe</b>	<b>Intérêts minoritaires</b>
<b>31 mars 2008</b>	<b>2 294</b>	<b>15 373</b>	<b>304</b>	<b>1 816</b>	<b>-1 721</b>	<b>18 066</b>	<b>246</b>
Affectation du résultat N-1			1 816	-1 816		0	
Résultat consolidé				-718		-718	51
Variation écarts de conversion					-2 249	-2 249	31
Dividendes			-207		2	-205	-113
Variation de périmètre			-23			-23	23
Autres			-80			-80	-16
<b>31 mars 2009</b>	<b>2 294</b>	<b>15 373</b>	<b>1 810</b>	<b>-718</b>	<b>-3 968</b>	<b>14 791</b>	<b>222</b>
Affectation du résultat N-1			-718	718		0	
Résultat consolidé				-850		-850	15
Variation écarts de conversion					1 032	1 032	-17
Dividendes			-207			-207	-103
Variation de périmètre							
Autres			18			18	
<b>30 septembre 2009</b>	<b>2 294</b>	<b>15 373</b>	<b>903</b>	<b>-850</b>	<b>-2 936</b>	<b>14 784</b>	<b>122</b>

Le montant des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres au 30/09/09 s'élève à 1032K€ et correspond à des écarts de conversion sur goodwill et capitaux propres.

**PRISMAFLEX INTERNATIONAL**  
**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE**  
**Au 30 septembre 2009**

*En millier d'euros*

<b>Tableau de flux de trésorerie</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées</b>	<b>-761</b>	<b>690</b>
Dotations nettes aux amortissements & provisions (hors actif circulant)	787	1 346
Autres produits et charges calculés	0	-390
Plus ou moins value de cession d'actifs immobilisés	5	-99
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	0	67
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt avant résultat des activités arrêtées ou cédées</b>	<b>30</b>	<b>1 614</b>
Coût de l'endettement financier net	235	436
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	68	625
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>333</b>	<b>2 675</b>
Impôts versés	16	-1 145
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)	-188	772
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>162</b>	<b>2 302</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-328	-689
Cessions d'immobilisations corporelles & incorporelles	26	180
Acquisitions d'immobilisations financières	0	-96
Cessions d'immobilisations financières	24	0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-278</b>	<b>-605</b>
Augmentation de capital	0	0
Dividendes versés aux minoritaires	-188	-193
Nouveaux emprunts et avances conditionnées	4 681	275
Remboursements d'emprunts	-1 026	-1 367
intérêts financiers nets versés	-235	-436
Autres flux liés aux opérations de financement		0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>3 232</b>	<b>-1 722</b>
Incidence des variations des cours des devises	80	14
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>3 195</b>	<b>-10</b>
Trésorerie d'ouverture	-4 476	-5 074
Trésorerie de clôture	-1 281	-5 084

## **ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS**

### **Note 1 - Généralité**

En date du 24 novembre 2009, le Conseil d'Administration a arrêté 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 2009.

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 juin 2009.

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 toute 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 2009. 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 2009, notamment les estimations tiennent compte du contexte de crise économique mondiale, après prise en compte ou à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

#### **a. Nouvelles normes et interprétations applicables ou appliquées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009**

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2009/2010 :

- IAS 1 révisée – Présentation des états financiers;
- IFRS 8 – Secteurs opérationnels;
- IFRIC 13 – Programme de fidélisation clients;
- Amendement IAS 23 – Coûts d'emprunts;
- Amendements IFRS 2 – Conditions d'acquisition des droits et annulations ;
- Amendement IAS 1 et IAS 32 – Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation ;
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;
- IFRIC 15 – Contrats de construction de biens immobiliers (adopté par l'Union européenne postérieurement au 30 juin 2009).

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe. L'application spécifique de l'interprétation de IFRS 8 est présentée ci-dessous.

#### **b. Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2009**

- IAS 27 révisée – Etats financiers consolidés et individuels (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009) ;
- IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises (applicable aux regroupements d'entreprises dont la date d'acquisition est sur le premier exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009) ;
- IFRIC 12 – Accords de concession de services (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 29 mars 2009).
- Amendement IFRS 5 – Programme de cession partielle de titres d'une filiale impliquant la perte du contrôle exclusif (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009).

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes ou interprétations par anticipation. L'impact potentiel d'IAS 27 révisée et d'IFRS 3 révisée n'aura aucune incidence dans les comptes consolidés à leur date d'application mais porteront effet sur les acquisitions ultérieures du Groupe. L'application d'IFRIC 12 n'aura pas d'incidence sur la situation financière du Groupe. L'application de l'amendement IFRS 5 ne sera que prospective à compter de la première application par le Groupe.

#### **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 :

- Amendements IFRIC 9 et IAS 39 – Réévaluation des dérivés incorporés et instruments financiers: comptabilisation et évaluation (applicable aux périodes annuelles terminées à compter du 30 juin 2009) ;

- Amendement IAS 39 – Instruments financiers : comptabilisation et évaluation « éléments éligibles à une opération de couverture » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009);
- Amendement IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions : transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010) ;
- IFRIC 17 – Distribution en nature aux actionnaires (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009);
- IFRIC 18 - Transferts d'actifs des clients (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009);
- IFRS 7 – Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009) ;

Améliorations annuelles des normes IFRS (16 avril 2009), applicables majoritairement aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

## **Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés**

### **Application d'IFRS 8**

La norme IFRS 8 « Segments opérationnels », d'application obligatoire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, requiert la présentation d'informations sur les secteurs d'activité opérationnels du Groupe et remplace les dispositions de la norme IAS 14 « Information sectorielle » relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteurs d'activité) et de second niveau (secteurs géographique).

Désormais l'information sectorielle reflète la vue du management et doit donc être obligatoirement établie sur la base du reporting interne.

Les impacts de cette norme, d'application rétrospective, sont présentés en note 11.

### Note 3 – Faits marquants du semestre

Les faits marquants de ce semestre peuvent être résumés comme suit :

- Le chiffre d'affaires du semestre est en retrait de 26% par rapport au semestre précédent (1/10/08-31/03/09) ;
- L'activité cadres a été impactée par la faiblesse du carnet de commandes en fin d'année 2008 et début 2009;
- La saisonnalité a été plus marquée durant la période estivale.
- Prismaflex International a signé un accord de consolidation et de rééchelonnement de sa dette bancaire le 30 septembre 2009 (cf note 9).

#### Chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre (1<sup>er</sup> avril 2009 – 30 septembre 2009)

En M€	2009/2010	2008/2009	Variation M€	Var. %
Activité impression	<b>10,31</b>	12,36	-2,05	-16,6%
Activité cadres	<b>7,71</b>	16,10	-8,39	-52,1%
<b>Total 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>18,02</b>	<b>28,46</b>	<b>-10,44</b>	<b>-36,7%</b>

A devises constantes, le chiffre d'affaires se serait établi à **18,03 M€**

Hors décoration intérieure, **l'activité d'impression** à 8,4 M€ est en repli de 12%, imputable à la morosité conjoncturelle estivale et à des marchés anglais et espagnol déprimés.

Les ventes de **décoration intérieure**, après avoir été bien orientées durant plusieurs mois, sont en baisse à 3,1 M€ (-32%) avec des variations de comportement d'achat en fonction des enseignes et une volonté marquée de réduction des stocks.

Comme attendu, **l'activité cadres** (hors décoration intérieure) à 6,5 M€ est en recul marqué (-55%), mais en ligne avec le dernier semestre 2008/2009. Cette baisse concerne l'ensemble des produits de la gamme.

Comme attendu au 30 septembre 2009, le carnet de commandes, majoritairement composé de commandes « cadres », s'améliore et s'inscrit à 6,1 M€ contre 4,3 M€ au 31 mars 2009.

Le plan de préservation de la compétitivité, présenté lors de la publication des résultats annuels, est mis en œuvre conformément aux objectifs annoncés.

#### 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 2009 de la société Prismaflex International intègrent les sociétés suivantes :

Filiale	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	80 %	Intégration globale
Prismaflex Iberica (Espagne)	01/12/00	31/03	66,8 %	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	91 %	Intégration globale
Prismaflex Mobilier Urbain (France)	30/03/05	31/03	100 %	Intégration globale
Prismaflex Australasia (Australie)	01/08/07	31/03	100%	Intégration globale
Prismaflex Arabia (Bahrain)	30/09/08	31/03	50%	

La seule modification de périmètre depuis le 31 mars 2009 concerne le rachat de 10% des parts de Prismaflex Australasia, amenant ainsi la participation de Prismaflex International à 100%.

Comme indiqué dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 mars 2009, le groupe a signé le 25 mars 2009 un engagement de cession de 80% de sa participation dans la société Prismaflex Arabia. Les actifs nets de la société sont ainsi comptabilisés en actifs détenus en vue de la vente.

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 principaux cours retenus pour le premier semestre et exprimés en euros, sont les suivants :

Devises	Taux de clôture	Taux moyen	Devises	Taux de clôture	Taux moyen
USD	1,4592	1,3958	CAD	1,5848	1,5807
GBP	0,9166	0,87597	ZAR	10,8263	11,3774
SEK	10,2247	10,6073	AUD	1,6720	1,75683
BHD	0,5518	0,52845			

Les écarts résultant de l'application de ces taux sont inscrits dans les capitaux propres, sous la rubrique « Ecart de conversion ».

## **Note 6 – Gestion des risques**

Les politiques de gestion des risques restent inchangées par rapport aux informations fournies dans les états financiers consolidés au 31 mars 2009.

## **Note 7 – Immobilisations**

Les acquisitions d'immobilisations se sont élevées pour la période à 328 K€ contre 785 K€ au 30 septembre 2008.

A noter que la progression des goodwill de 821 K€ par rapport au 31 mars 2009 s'explique par la variation des cours de change sur la période, notamment de l'appréciation de la couronne suédoise.

## **Note 8 – Evaluation des immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles relatives au frais de recherche et développement s'élèvent à 1.208 K€ au 30 septembre 2009 dont 304 K€ sont liés au projet « Graph'it » de systèmes d'affichage sans colle ni confection et 261 K€ sont liés au projet « PrismaTronic » de panneaux LED.

Dans le cadre du contexte actuel de crise économique et financière, le Groupe a procédé à une revue au 30 septembre 2009 des indices de perte de valeur relatifs aux goodwill alloués aux Unités Génératrices de Trésorerie ainsi qu'aux actifs immobilisés. Certaines UGT présentaient des indicateurs de perte de valeur ; au regard de l'excédent existant entre la valeur d'utilité et la valeur comptable issu des tests annuels 2009, la mise-à-jour de ces tests n'a pas abouti à la constatation de perte de valeur au 30 septembre 2009.

## **Note 9 – Trésorerie et endettement financier net**

Ces agrégats se décomposent de la manière suivante :

En milliers d'euros	30/09/09	31/03/09
Disponibilités	1.026	1.278
Découverts bancaires et autres concours bancaires	-2.307	-5.755
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-1.281</b>	<b>-4.477</b>
Dettes financière lt < 1 an	-1.930	-3.598
Dettes financière lt > 1 an	-7.658	-2.541
<b>Endettement net</b>	<b>-10.869</b>	<b>-10.616</b>

Au 31 mars 2009, en application de règles édictées par IAS1, une partie des dettes financières avait été classée dans la rubrique "Passif courant" pour un montant de 1.179 K€. Au 30 septembre 2009, suite à l'obtention sur la période d'un "waiver" (levée temporaire de cas de défaut), ces dettes à plus d'un an ont été reclassées en "Passif non courant".

**Prismaflex International a signé le 30 septembre 2009 un accord avec ses banques sur sa dette existante.**



### Les éléments clés de cet accord portent sur :

- Un allongement de la maturité du crédit syndiqué existant dont le solde de 2,4 M€ sera remboursé sur quatre ans au lieu de deux ans historiquement (échéances semestrielles de 304 k€ au lieu de 608 k€). Cet allongement est assorti d'un aménagement de certaines clauses du contrat afin d'homogénéiser les principaux engagements et ratios avec ceux prévus au titre du prêt de renforcement mis en place. L'entreprise a obtenu un accord à l'unanimité des banques.
- La Consolidation et la conversion des lignes de crédit court terme existantes (y compris découverts) sur Prismaflex International et Prismaflex Mobilier Urbain, en prêt de renforcement. Ce prêt amortissable, accordé par un pool bancaire composé des 5 banques du groupe, porte sur un montant global de 4,2 M€. Il prend effet à la date de la signature du contrat pour s'achever le 30 septembre 2014 voire le 31 décembre 2014.

Cet accord est assorti de clauses usuelles dans ce type de contrat et notamment :

- Une marge applicable plafonnée à 2,40% l'an et dégressive en fonction de l'atteinte de certains ratios ;
- Un remboursement trimestriel progressif (à compter du 30 juin 2010) ;
- Des conditions d'information, de respect d'engagements et d'exigibilité anticipé, usuelles dans ce type de contrats ;
- Le nantissement du fonds de commerce de Prismaflex International ;
- Une contre-garantie d'Oséo ;
- Le respect de ratios comme indiqués ci-après :

Date du calcul	Montant maximum du ratio R1	Montant maximum du ratio R2	Montant minimum du ratio R3
31/03/2010	110%	4,0	1,0
31/03/2011	110%	3,5	1,0
31/03/2012	100%	3,0	1,0
31/03/2013	90%	2,5	1,0
31/03/2014	90%	2,5	1,0
31/03/2015	90%	2,5	1,0

Ratio de gearing R1 : Dettes Financières Nettes Consolidées / Fonds Propres Consolidés

Ratio de levier R2 : Dettes Financières Nettes Consolidées / EBE Consolidé

Ratio de Service de la Dette R3 : Cash Flow Consolidé avant Service de la Dette / Service de la Dette Consolidé

*Dettes Financières Nettes Consolidées:* Désigne les Dettes Financière diminuées des disponibilités et valeurs mobilières de placement du Groupe.

*Fonds Propres Consolidés:* Désigne les capitaux propres consolidés en « part du groupe », les prêts, les comptes courants et les obligations émises dans la mesure où il existe une convention de subordination vis à vis des facilités de crédit objet du présent contrat.

*EBE consolidé:* Désigne le résultat d'exploitation augmenté des dotations nettes aux amortissements et aux provisions d'exploitation (y compris la part d'amortissement correspondant aux retraitements de crédits-bails et locations financières et assimilés).

*Cash Flow Consolidé avant Service de la Dette*: Désigne la différence entre :

A) la somme de l'EBITDA, du produit de cession d'immobilisations; des produits exceptionnels sur opération de gestion, du produit des opérations de titrisation et assimilés s'ils ne sont pas déjà intégrés par ailleurs, de toute augmentation en numéraire des Capitaux Propres, des nouvelles Dettes Financières Brutes Moyen et Long Terme souscrites hors du présent Contrat, y compris Crédits-Bails et assimilés, du montant en valeur absolue de la variation négative annuelle du Besoin en Fonds de Roulement,

Et (B) la somme de la production immobilisée, de l'impôt sur les sociétés versé, des charges exceptionnelles sur opérations de gestion au cours de l'exercice, du montant de la variation positive annuelle du Besoin en fonds de Roulement, du montant des acquisitions d'immobilisations décaissées, du montant des dividendes distribués.

*Service de la Dette Consolidé*: Désigne la somme des Frais Financiers et des remboursements des Dettes Financières Brutes Moyen et Long Terme y compris le crédit bail retraité.

## Note 10 – Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30/09/09	30/09/08
Résultat avant impôt	-694	1 382
Taux d'imposition de la maison mère	33,33%	33,33%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>-231</b>	<b>460</b>
Augmentation et réduction de la charge d'impôt résultant de :		
- Activation de déficits antérieurs non reconnus		
- Effet de la non reconnaissance d'une partie des IDA antérieurement	-48	-68
- Impôt différé sur déficits non reconnus	340	330
- Effets des différences de taux d'impôts	44	-67
- Différences permanentes	-34	-41
- Divers	-3	10
<b>Charge réelle d'impôt</b>	<b>68</b>	<b>624</b>

## Note 11 – Information sectorielle

Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2009, le Groupe applique IFRS 8, nouvelle norme de présentation de l'information sectorielle en remplacement d'IAS 14. L'application d'IFRS 8 au groupe Prismaflex International n'apporte pas de modification significative par rapport à la norme IAS 14.

L'information sectorielle reflète désormais la vue du management 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 courant.

Les informations requises par la norme IFRS 8 seront communiquées dans les états financiers consolidés clos le 31 mars 2010. Dans le cadre de l'information semestrielle 2010 et de la première application de la norme IFRS 8, le Groupe a reconduit, en termes de résultat sectoriel, une information similaire à celle présentée dans le rapport financier semestriel 2009. L'information au niveau du résultat opérationnel courant est ainsi donnée de manière condensée. Une partie de l'activité décoration intérieure dont les produits relèvent à la fois de l'activité cadre et de l'activité impression a été répartie entre ces deux activités.

En milliers d'euros	Cadres	Impression	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	7 719	10 302		18 021
Résultat opérationnel avant frais de siège	-860	1 338	-1 055	-578

L'information sectorielle par secteur d'activité au 30 septembre 2008 se décomposait comme suit :

En milliers d'euros	Cadres	Impression	Frais de siège	Total
Chiffre d'affaires net	16 099	12 362		28 461
Résultat opérationnel avant frais de siège	456	2 210	-1 184	1 482

L'activité cadre intégrait une perte d'exploitation sur la filiale mobilier urbain de - 717 K€.

## Note 12 – 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 :

	30/09/09	31/03/09	30/09/08
Nombre d'actions composant le capital	1.147.096	1.147.096	1.147.096
Dilution liée aux options non exercées	2.300	2.300	2.300
Nombre d'actions composant le capital dilué	1.149.396	1 149 396	1 149 396

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

### **Note 13 – 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 466 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2009 (453 K€ pour les six mois écoulés au 30 septembre 2008).

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice clos le 31 mars 2009 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 38,85 % des droits de vote de Prismaflex International au 30 septembre 2009. Les prestations facturées par cette société se sont élevées à 371 K€ sur la période contre 393 K€ au 30 septembre 2008. Durant cette même période le compte courant de la société Financière JPN Fixations comptabilisé en « autres actifs courants » est passé de 362 K€ à 370 K€.

### **Note 14- Evénements postérieurs à la clôture**

Prismaflex International a acquis 10% des actions de Prismaflex RSA détenues par un minoritaire le 5 octobre 2009. A cette date Prismaflex international détient ainsi 90% de Prismaflex RSA.

**Prismaflex International**

Période du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2009

**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 Audit**  
Tour Part-Dieu  
129, rue Servient  
69326 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 2009

### **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<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société Prismaflex International a appliquées à compter du 1<sup>er</sup> avril 2009.

## 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 27 novembre 2009

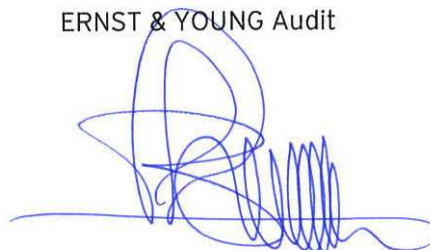
Les Commissaires aux Comptes

CAP OFFICE



Christophe Reymond

ERNST & YOUNG Audit



Jean-Pierre Buisson