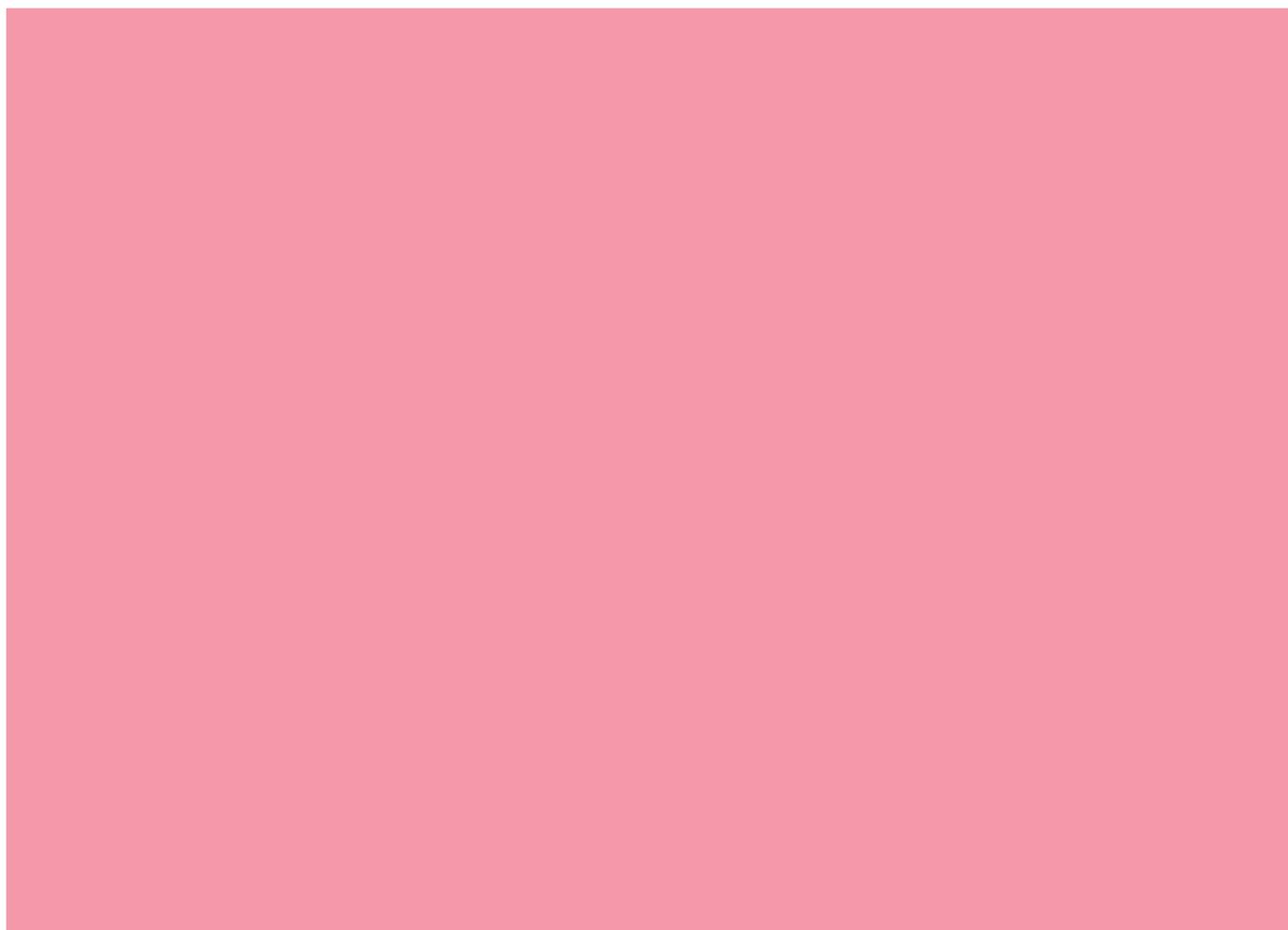


PSB Industries

**Rapport
financier
semestriel 2011**



Rapport financier semestriel 2011

Sommaire

Comptes Consolidés

Page 2

Annexe aux Comptes Consolidés

Page 8

Rapport d'activité

Page 14

Rapport des commissaires aux comptes

Page 15

Attestation du rapport

Page 16

Chapitre 1

Comptes consolidés

Bilan

Actif (en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	95 300	97 198
Goodwill	29 564	29 760
Immobilisations incorporelles	987	1 045
Titres mis en équivalence	3 049	3 067
Immobilisations financières	824	836
Instruments financiers dérivés long terme	738	588
Impôts différés actifs	1 268	805
Total des actifs non courants	131 730	133 299
Actifs courants		
Stocks	49 531	37 676
Clients et comptes rattachés	50 504	39 530
Créances d'impôt courant	1 332	754
Autres créances	7 378	4 805
Instruments financiers dérivés court terme	347	293
Trésorerie et équivalents	7 878	8 598
Total des actifs courants	116 970	91 656
Actifs détenus en vue de la vente	-	-
Total des actifs	248 700	224 955

Bilan

Passif (en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 122	10 122
Réserves	59 092	50 768
Ecart de conversion	(724)	1 184
Résultat de l'exercice	8 274	10 610
Capitaux propres part du groupe	84 114	80 034
Intérêts minoritaires	-	-
Total capitaux propres	84 114	80 034
Passifs non courants		
Dettes financières long terme	46 846	41 443
Options de vente octroyées aux minoritaires	-	-
Instruments financiers dérivés long terme	894	881
Passif financier à plus d'un an	47 740	42 324
Impôts différés passifs	2 471	2 652
Provisions pour retraites et avantages assimilés	5 264	5 005
Autres passifs non courants	-	-
Total passifs non courants	55 475	49 981
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	34 936	26 276
Dettes financières à moins d'un an	43 578	39 001
Options de vente octroyées aux minoritaires	4 523	3 925
Instruments financiers dérivés court terme	305	826
Passif financier à moins d'un an	83 342	70 028
Dettes d'impôt courant	3 193	2 368
Autres dettes	22 136	21 991
Provisions pour risques et charges courantes	440	554
Total passifs courants	109 111	94 941
Total du passif	248 700	224 955

Chapitre 1

Comptes consolidés

Compte de résultat

(en milliers d'euros)	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2010 au 30/06/2010	du 01/01/2010 au 31/12/2010
Chiffre d'affaires	127 692	112 777	228 553
Coûts des ventes	(98 007)	(86 801)	(179 387)
Frais de recherche et développement	(1 816)	(1 633)	(3 294)
Frais commerciaux et de distribution	(6 467)	(5 773)	(11 563)
Coûts administratifs	(8 314)	(7 331)	(14 860)
Autres produits opérationnels	713	618	1 462
Autres charges opérationnelles	(155)	(382)	(870)
Résultat opérationnel	13 646	11 475	20 041
Coût net de l'endettement financier	(1 450)	(1 799)	(3 478)
Autres produits et charges financiers	305	(126)	6
Impôts	(4 199)	(3 359)	(5 807)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	364	260	404
Résultat net des activités ordinaires poursuivies de l'exercice	8 666	6 451	11 166
Activités abandonnées			
Profit/(perte) de l'exercice liée aux activités abandonnées			-
Part du groupe	8 274	6 121	10 610
Part revenant aux intérêts minoritaires	392	330	556
Résultat net consolidé de l'exercice	8 666	6 451	11 166
Résultat net part du groupe en euro par action	2,28	1,69	2,93
Résultat net part du groupe dilué en euro par action	2,28	1,69	2,93
Résultat net part du groupe en euro par action des activités poursuivies	2,28	1,69	2,93
Résultat net part du groupe dilué en euro par action des activités poursuivies	2,28	1,69	2,93

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

(en milliers d'euros)	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2010 au 30/06/2010	du 01/01/2010 au 31/12/2010
Résultat net consolidé de l'exercice	8 666	6 451	11 166
Ecart de conversion	(2 010)	4 469	2 324
Couverture de flux de trésorerie	430	10	1 246
ID sur couverture de flux de trésorerie	(143)	(3)	(415)
Couverture d'un investissement net en devises	649	(1 388)	(619)
ID sur couverture d'un investissement net en devises	(216)	463	208
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	-	(262)	191
ID sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	-	87	(64)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(1 290)	3 376	2 871
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	7 376	9 827	14 037
dont part du groupe	7 041	9 363	13 402
dont intérêts minoritaires	335	464	635

Chapitre 1

Comptes consolidés

Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto-détenus	Réserves	Gains & pertes comptabilisés en capitaux propres	Total	Intérêts minoritaires	Total
au 01/01/2010	7 350	10 122	(992)	55 033	(1 099)	70 414	-	70 414
Titres auto-détenus	-	-	395	-	-	395	-	395
Dividendes versés	-	-	-	(1 789)	-	(1 789)	(163)	(1 952)
Acompte sur dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(301)	(301)
Résultat net de la période	-	-	-	6 121	-	6 121	330	6 451
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	3 242	3 242	134	3 376
Résultat net de la période et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	3 242	9 363	464	9 827
au 30/06/2010	7 350	10 122	(597)	59 365	2 143	78 383	-	78 383
au 01/01/2011	7 350	10 122	(597)	61 465	1 693	80 033	-	80 033
Titres auto-détenus	-	-	(79)	-	-	(79)	-	(79)
Dividendes versés	-	-	-	(2 881)	-	(2 881)	(257)	(3 138)
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(78)	(78)
Résultat net de la période	-	-	-	8 274	-	8 274	392	8 666
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	(1 233)	(1 233)	(57)	(1 290)
Résultat net de la période et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	8 274	(1 233)	7 041	335	7 376
au 30/06/2011	7 350	10 122	(676)	66 858	460	84 114	-	84 114

Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2010 au 30/06/2010
Résultat consolidé	8 666	6 451
Résultat net consolidé des activités poursuivies	8 666	6 451
Amortissements et provisions des immobilisations	8 154	8 194
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	145	143
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	(182)	(260)
Coût net de l'endettement financier et dividende reçu	1 269	1 799
Impôts courants et différés	4 199	3 359
(Plus)/moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	(6)	(38)
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	-	-
Variation des besoins en fond de roulement	(12 393)	(2 622)
Impôts payés	(5 232)	(521)
Flux net de la trésorerie d'exploitation	4 620	16 505
Investissement net d'exploitation	(7 285)	(8 071)
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(1 816)	(58)
Investissement/désinvestissement financier net	19	(66)
Variation de prêts	(95)	25
Produits financiers de trésorerie	6	6
Dividendes reçus	182	-
Flux net de la trésorerie d'investissement	(8 989)	(8 164)
Actions propres	(63)	83
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(5 274)	(3 628)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(253)	(162)
Augmentation des passifs financiers	20 856	3 152
Diminution des passifs financiers	(10 016)	(7 808)
Intérêts versés	(1 457)	(1 805)
Flux net de la trésorerie de financement	(3 793)	(10 168)
Incidence des variations des cours de devises	(144)	302
Variation de trésorerie	(720)	(1 525)
Trésorerie et équivalents en début d'année	(8 598)	(8 590)
Trésorerie et équivalents en fin d'année	7 878	7 065

Chapitre 2

Annexe aux comptes consolidés

Tous les montants figurant dans ces notes sont exprimés en milliers d'euros.

1. Généralités

PSB Industries est une société anonyme de droit français créée en 1905 par les frères Baikowski. Son siège social est situé à Annecy (BP 22, 74001 Annecy Cedex).

Les titres de la société sont cotés sur NyseEuronext à Paris, sur le compartiment C (Small Caps).

Les activités du groupe sont décrites en note 9.

Les comptes consolidés du groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration du 5 août 2011.

2. Principes comptables

2.1 BASES DE PRÉPARATION

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011 du groupe PSB Industries ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34 amendée, relative à l'information intermédiaire, applicable à compter du 1^{er} janvier 2011,
- et les autres normes comptables internationales (constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements et de leurs interprétations) qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 et qui sont disponibles sur le site internet : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

2.2 PRINCIPES COMPTABLES

En application de la norme IAS 34 amendée, seules les informations relatives à des événements et transactions importants au regard de la période intermédiaire considérée sont présentées au travers de notes explicatives. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2010, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Au cours de la période, le groupe PSB Industries a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2011, à savoir :

- IAS 24 révisée : révision de la norme sur les informations à fournir au titre des transactions avec les parties liées,
- IAS 32 : amendement relatif au classement des droits de souscription émis,
- Annual improvements (texte publié par l'IASB en mai 2010) : améliorations annuelles portées à différentes normes, dont IAS 34,

- IFRIC 14 : amendements relatifs aux paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal,
- IFRIC 19 : extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

A l'exception de la norme IAS 34 amendée qui a conduit à revoir de façon mineure la présentation de certaines informations en annexe, aucun de ces textes n'emporte de conséquences sur le résultat net et la position financière du groupe, ni sur la présentation des comptes et de l'information financière ; le groupe PSB Industries n'étant pas concerné par le contenu et/ou les incidences de ces textes au 30 juin 2011.

Le groupe n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRIC dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2011, soit parce que ces textes n'avaient pas encore été adoptés en Europe, soit parce que le groupe n'a pas décidé de les appliquer par anticipation. Ces textes sont les suivants :

- IAS 12 : recouvrement des actifs sous-jacents,
- IAS 27 révisée : états financiers individuels,
- IAS 28 révisée : participations dans des entreprises associées et des co-entreprises,
- IFRS 7 : informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers,
- IFRS 9 : norme relative aux instruments financiers devant progressivement remplacer les dispositions d'IAS 39,
- IFRS 10 : états financiers consolidés,
- IFRS 11 : partenariats,
- IFRS 12 : informations à fournir sur les participations dans d'autres entités,
- IFRS 13 : évaluation à la juste valeur.

Le groupe n'est pas à ce stade concerné par ces textes ou n'anticipe pas d'incidences significatives sur les comptes des prochains exercices.

A l'exception du nombre de jours travaillés qui est supérieur au 1^{er} semestre, le groupe ne constate pas de variations saisonnières sur ces activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires.

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, société par société, le taux moyen annuel d'imposition estimé pour l'année fiscale en cours.

Les montants définitifs pourraient être différents de ces estimations.

2.3 RÈGLES ET MÉTHODES D'ESTIMATION

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2011 ont été préparés selon les principes généraux des IFRS : image fidèle, continuité d'exploitation, comptabilité d'engagement, permanence de la présentation, importance relative et regroupement. La méthode du coût d'acquisition est appliquée pour tous les actifs à l'exception des actifs financiers et des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur.

À l'exception des passifs de transaction et des instruments dérivés constituant des passifs qui sont évalués à la juste valeur, les emprunts et autres passifs financiers sont évalués initialement à la juste valeur minorée des frais de transaction puis au coût amorti, calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif. Il est précisé que les engagements d'achat des intérêts minoritaires sont comptabilisés en passif financier à la valeur actualisée du montant de l'achat.

Les états financiers consolidés semestriels résumés du groupe sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire.

L'élaboration des états financiers conformément aux normes IFRS requiert l'utilisation d'un certain nombre d'estimations comptables, lesquelles comportent, en raison de leur nature, une certaine part d'incertitude. Les principales sources d'estimation et de jugement comptable significatifs sont les mêmes que celles identifiées lors de la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 décembre 2010 et concernent les dépréciations de goodwill, les impôts différés et les pensions.

3. Evolution du périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu d'évolutions du périmètre au cours du premier semestre 2011.

4. Tests de perte de valeur

Les tests de valeur sont réalisés annuellement (au 31 décembre) sur les unités génératrices de trésorerie (UGT) auxquelles sont affectés les goodwills, et lorsque qu'il existe un indice de perte de valeur.

Au 30 juin 2011, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun nouveau test de dépréciation n'a été réalisé.

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Goodwill brut	29 564	29 760
Perte de valeur	-	-
Goodwill net	29 564	29 760

Chapitre 2

Annexe aux comptes consolidés

5. Dividende payé (hors actions propres)

Au 30 juin 2011

	en €/action	en Keuros
Dividende décidé par l'Assemblée Générale	1,45	5 329
dont acompte déjà constaté en dette au 31 décembre 2010		2 389

Au 30 juin 2010

	en €/action	en Keuros
Dividende décidé par l'Assemblée Générale	1,00	3 625
dont acompte déjà constaté en dette au 31 décembre 2009		1 637

6. Actions propres

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
En nombre de titres	43 044	44 759	42 455
En valeur (FIFO)	1 130	786	932

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 41 220 sur le premier semestre 2011, à 51 563 sur le premier semestre 2010 et à 48 993 sur l'année 2010. Ce chiffre est utilisé pour déterminer le résultat net par action.

7. Détail des autres produits et charges opérationnels

7.1 DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS

	30/06/2011	30/06/2010
Cession d'actifs	288	265
Crédit d'impôt recherche	421	307
Indemnité d'assurance	-	41
Subvention	-	-
Autres	4	5
Total	713	618

7.2 DÉTAIL DES AUTRES CHARGES

	30/06/2011	30/06/2010
Litige	-	120
Cession d'actifs	155	227
Perte de valeur sur immobilisations corporelles	-	-
Autres	-	35
Total	155	382

8. Impôts

	30/06/2011	30/06/2010
Impôt exigible	(5 139)	(3 077)
Impôt différé	940	(282)
Total impôt	(4 199)	(3 359)

9. Information sectorielle

Le groupe est organisé, pour les besoins du management, en secteurs d'activité déterminés en fonction de la nature des produits et services rendus, et compte les trois secteurs opérationnels suivants :

- l'activité chimie de spécialités (Baikowski) spécialisée dans la production de poudres et de formulations liquides à base d'alumine ultra-pure,
- l'activité emballage cosmétique parfumerie (Texen) spécialisée dans l'injection plastique et le parachèvement dédiés principalement au secteur de la cosmétique parfumerie,
- l'activité emballage sur mesure (CGL Pack) spécialisée dans la conception et la fabrication d'emballages thermoformés sur mesure pour des produits de grande consommation.

Aucun de ces secteurs opérationnels, considérés comme devant être présentés, ne résulte de regroupement de secteurs opérationnels.

Le management contrôle les résultats opérationnels des secteurs d'activité de manière distincte, aux fins de prise de décision concernant l'affectation de ressources de chacun des secteurs et d'évaluation de ses performances. La performance sectorielle est évaluée sur la base d'un résultat opérationnel, dont la détermination est identique à celle utilisée par les états financiers consolidés (i.e IFRS).

Les transactions inter-secteurs sont peu significatives, et les prix de transfert entre les segments d'activité sont les prix qui auraient été fixés dans des conditions de concurrence normale, comme pour une transaction avec des tiers.

Chapitre 2

Annexe aux comptes consolidés

	Emballage cosmétique parfumerie	Emballage sur mesure	Chimie de spécialités	Autres activités*	Total
Au 30 juin 2011					
Indicateurs de résultat					
Chiffre d'affaires	79 865	24 946	22 992	(111)	127 692
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	4 877	1 231	1 995	51	8 154
Résultat opérationnel	8 121	2 244	3 596	(315)	13 646
Produit de trésorerie	-	-	-	6	6
Coût de l'endettement brut	830	153	275	198	1 456
Résultat avant impôts	7 254	2 074	3 505	(332)	12 501
Quote-part de résultat des sociétés en équivalence	-	-	364	-	364
Actif					
Immobilisations corporelles nettes	45 710	17 855	29 845	1 890	95 300
Investissements industriels nets	4 430	878	1 920	56	7 284
BFR simplifié**	37 817	10 149	17 512	(379)	65 099
Total bilan	133 310	42 211	61 116	12 063	248 700
Passif courant et non courant	98 789	24 984	36 634	4 179	164 586
Effectif	1 011	257	139	8	1 415
Au 30 juin 2010					
Indicateurs de résultat					
Chiffre d'affaires	72 266	21 514	19 079	(82)	112 777
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	4 946	1 058	2 131	59	8 194
Résultat opérationnel	7 266	2 135	2 248	(174)	11 475
Produit de trésorerie	-	-	-	6	6
Coût de l'endettement brut	876	151	517	261	1 805
Résultat avant impôts	6 381	1 944	1 402	(177)	9 550
Quote-part de résultat des sociétés en équivalence	-	-	260	-	260
Actif					
Immobilisations corporelles nettes	47 911	15 895	31 631	1 774	97 211
Investissements industriels nets	6 498	1 201	317	55	8 071
BFR simplifié**	29 563	8 038	16 429	(245)	53 785
Total bilan	124 652	35 402	58 465	11 750	230 269
Passif courant et non courant	93 227	19 565	35 670	3 424	151 886
Effectif	1 087	249	136	8	1 480

* éliminations et société-mère

** stocks nets + clients nets - fournisseurs

10. Parties liées

Transactions avec les coentreprises

Les opérations suivantes concernent les relations avec les sociétés Baikowski Japan Corporation, Baikowski Korea Corporation et Alko (mises en équivalence). Ce sont des opérations de ventes et d'achats réalisées au prix de marché.

	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	7 247	3 532
Achats	1 207	1 102
Clients	6 596	3 347
Compte courant débiteur	490	385
Fournisseur	545	567

Les opérations réalisées entre les dirigeants et les sociétés du groupe ne présentent pas un caractère significatif.

11. Dettes financières

Les intérêts sur les dettes à taux variable sont indexés sur des références monétaires, principalement l'Euribor pour l'Euro, et le Libor pour l'USD. Lorsque des couvertures de taux transforment le financement à taux variable en taux fixe, l'emprunt est réputé à taux fixe.

Au 30 juin 2011, et après prise en compte des couvertures, la partie à taux variable des dettes financières s'élevait à 48 % contre 40 % au 31 décembre 2010.

Au 30 juin 2011, 4,3 millions d'euros de dettes financières sont assorties de clauses portant sur des ratios financiers calculés en base annuelle au 31 décembre, lesquels sont principalement les suivants : fonds propres/total bilan, endettement net/capacité d'autofinancement et endettement net/fonds propres.

PSB Industries a obtenu en 2009 de la Société Générale une ligne de crédit moyen long terme et multi devises de 12,5 millions d'euros, amortissable sur 7 ans.

Au 30 juin 2011, cette ligne n'était pas utilisée.

12. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement à signaler

Chapitre 3

Rapport d'activité

1. Activité

Le chiffre d'affaires consolidé de PSB Industries du premier semestre 2011 s'élève à 127,7 millions d'euros contre 112,8 millions d'euros au premier semestre 2010, en hausse de 13,2 % et de 14,0 % à taux de change constant.

2. Résultats

La hausse d'activité s'est traduite par une amélioration de la rentabilité, tant au niveau du résultat opérationnel que du résultat net.

Le résultat opérationnel a progressé dans chacune des trois activités.

3. Endettement

L'endettement net (82,5 M€) est en augmentation par rapport au 31/12/2010 (71,8 M€). Le ratio endettement net sur fonds propres est passé de 90 % à 98 % sur le premier semestre mais cette tendance devrait s'inverser sur la deuxième partie de l'année.

4. Perspectives

Le chiffre d'affaires devrait progresser sur la deuxième partie de l'année à un rythme moins soutenu compte tenu de l'effet de base et la rentabilité opérationnelle de l'exercice 2011 être en amélioration par rapport à l'exercice 2010.

L'article 222-6 du règlement de l'AMF précise que l'émetteur doit :

- décrire les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice :
Toute chose égale par ailleurs, la principale incertitude pour le second semestre concerne un éventuel ralentissement de l'activité économique qui viendrait impacter nos ventes.
Les risques inhérents à chaque métier du groupe et décrits dans le rapport financier 2010 sont inchangés à la date d'établissement du présent rapport.
- faire état des principales transactions entre parties liées :
Les principales transactions sont détaillées dans la note 10 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés.

Chapitre 4

Rapport des commissaires aux comptes

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 PSB Industries, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, 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 de votre 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 2.2 « Principes comptables » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés, qui décrit les nouvelles normes et interprétations ainsi que les nouveaux amendements que votre société a appliqués à compter du 1^{er} janvier 2011.

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.

Annecy-le-Vieux et Neuilly-sur-Seine, le 8 août 2011

Les commissaires aux comptes

Mazars
Alain Chavance

Ernst & Young et Autres
Henri-Pierre Navas

Chapitre 5

Attestation du rapport

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 14 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Annecy, le 8 août 2011

Le Président Directeur Général
Jean-Baptiste Bosson

PSB Industries

BP 22 - 74001 Annecy Cedex - France

Tel : 33.(0)4.50.09.00.02

Mail : finance@psbindus.com

La version anglaise de ce document est disponible sur le site www.psbindus.com