

PSB INDUSTRIES

Emballage

et chimie

de spécialités

Rapport financier semestriel 2012



PSB INDUSTRIES

Rapport semestriel financier 2012

Sommaire

Comptes consolidés

Page 2

Rapport d'activité

Page 14

Rapport des commissaires aux comptes

Page 15

Attestation du responsable du rapport financier

Page 16

Chapitre 1

Comptes consolidés

Bilan

ACTIF (EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/2012	31/12/2011
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	106 481	99 434
Goodwill	30 033	29 379
Immobilisations incorporelles	1 203	1 264
Immobilisations mises en équivalence	3 613	3 754
Immobilisations financières	901	528
Instruments financiers dérivés long terme	2	6
Impôts différés actifs	2 566	2 341
Total des actifs non courants	144 799	136 706
Actifs courants		
Stocks	53 250	47 448
Clients et comptes rattachés	44 574	44 628
Créances d'impôt courant	2 283	2 133
Autres créances	7 320	6 351
Instruments financiers dérivés court terme	13	85
Trésorerie et équivalents	9 825	7 217
Total des actifs courants	117 265	107 862
Total des actifs	262 064	244 568

PASSIF (EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/2012	31/12/2011
Capitaux propres		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 122	10 122
Réserves	62 536	54 631
Ecart de conversion	2 926	2 134
Résultat de l'exercice	5 490	11 435
Capitaux propres part du groupe	88 424	85 672
Intérêts minoritaires	-	-
Total capitaux propres	88 424	85 672
Passifs non courants		
Dettes financières long terme	58 608	49 895
Instruments financiers dérivés long terme	1 861	1 522
Passif financier à plus d'un an	60 469	51 417
Impôts différés passifs	2 681	2 872
Provisions pour retraites et avantages assimilés	6 418	5 568
Autres passifs non courants	-	-
Total passifs non courants	69 568	59 857
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	32 223	26 006
Dettes financières à moins d'un an	44 751	39 818
Dettes sur rachat de minoritaires	3 095	3 499
Instruments financiers dérivés court terme	610	1 155
Passif financier à moins d'un an	80 679	70 478
Dettes d'impôt courant	1 336	2 529
Autres dettes	21 865	25 433
Provisions pour risques et charges courantes	192	599
Total passifs courants	104 072	99 039
Total du passif	262 064	244 568

Chapitre 1

Comptes consolidés

Compte de résultat

(EN MILLIERS D'EUROS)	du 01/01/2012 au 30/06/2012	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011
Chiffre d'affaires	126 069	127 692	245 049
Coûts des ventes	(100 522)	(98 007)	(191 914)
Frais de recherche et développement	(2 055)	(1 816)	(3 553)
Frais commerciaux et de distribution	(6 395)	(6 467)	(12 170)
Coûts administratifs	(8 324)	(8 314)	(16 123)
Autres produits opérationnels	702	713	1 476
Autres charges opérationnelles	(95)	(155)	(435)
Résultat opérationnel	9 380	13 646	22 330
Coût net de l'endettement financier	(1 435)	(1 450)	(2 874)
Autres produits et charges financiers	613	305	(2 101)
Impôts	(2 933)	(4 199)	(6 011)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	162	364	588
Résultat net	5 787	8 666	11 932
Part du groupe	5 490	8 274	11 435
Part revenant aux intérêts minoritaires	297	392	497
Résultat net consolidé de l'exercice	5 787	8 666	11 932
Résultat net part du groupe en euro par action	1,51	2,28	3,15
Résultat net part du groupe dilué en euro par action	1,51	2,28	3,15

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

(EN MILLIERS D'EUROS)	du 01/01/2012 au 30/06/2012	du 01/01/2011 au 30/06/2011	du 01/01/2011 au 31/12/2011
Résultat net consolidé de l'exercice	5 787	8 666	11 932
Ecart de conversion	815	(2 010)	982
Couverture de flux de trésorerie	(373)	430	(1 057)
ID sur couverture de flux de trésorerie	124	(143)	352
Couverture d'un investissement net en devises	(75)	649	(215)
ID sur couverture d'un investissement net en devises	25	(216)	72
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	(684)	-	(123)
ID sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	228	-	41
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	60	(1 290)	52
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	5 847	7 376	11 984
dont part du groupe	5 524	7 041	11 460
dont intérêts minoritaires	323	335	524

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 01/01/2011	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
Au 01/01/2012	7 350	10 122	(964)	67 446	1 718	85 672	-	85 672
Titres auto-détenus	-	-	279	-	-	279	-	279
Dividendes versés	-	-	-	(3 051)	-	(3 051)	(257)	(3 308)
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(66)	(66)
Résultat net de la période	-	-	-	5 490	-	5 490	297	5 787
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	34	34	26	60
Résultat net de la période et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	5 490	34	5 524	323	5 847
Au 30/06/2012	7 350	10 122	(685)	69 885	1 752	88 424	-	88 424

Tableau des flux de trésorerie

(EN MILLIERS D'EUROS)	du 01/01/2012 au 30/06/2012	du 01/01/2011 au 30/06/2011
Résultat consolidé	5 787	8 666
Amortissements et provisions des immobilisations	8 129	8 154
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	(241)	145
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	121	(182)
Coût net de l'endettement financier et dividende reçu	1 153	1 269
Impôts courants et différés	2 933	4 199
(Plus)/moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	25	(6)
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	-	-
Variation des besoins en fond de roulement	(2 101)	(12 393)
Impôts payés	(3 760)	(5 232)
Flux net de la trésorerie d'exploitation	12 046	4 620
Investissement net d'exploitation	(14 392)	(7 285)
Variation des créances et dettes sur immobilisations	11	(1 816)
Investissement/désinvestissement financier net	36	19
Variation de prêts	(206)	(95)
Produits financiers de trésorerie	6	6
Dividendes reçus	283	182
Flux net de la trésorerie d'investissement	(14 262)	(8 989)
Actions propres	39	(63)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(5 624)	(5 274)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(257)	(253)
Augmentation des passifs financiers	23 991	20 856
Diminution des passifs financiers	(12 106)	(10 016)
Intérêts versés	(1 442)	(1 457)
Flux net de la trésorerie de financement	4 601	(3 793)
Incidence des variations des cours de devises	223	(144)
Variation de trésorerie	2 608	(720)
Trésorerie et équivalents en début d'année	7 217	8 598
Trésorerie et équivalents en fin d'année	9 825	7 878

Chapitre 1

Comptes consolidés

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.

Les activités du groupe sont décrites en page 11.

Les comptes consolidés du groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration du 8 août 2012.

2. Principes comptables

2.1. BASES DE PRÉPARATION

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012 du groupe PSB Industries ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34 amendée, relative à l'information intermédiaire,
- 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 2012 et qui sont disponibles sur le site internet : <http://eur-lex.europa.eu/fr/index.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. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2011, 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 la nouvelle norme IFRS 7, d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2012, relative aux informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers.

Cette norme n'emporte pas 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 ce texte au 30 juin 2012.

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 2012, 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 :

Annual improvements (texte publié par l'IASB le 17 mai 2012) : améliorations annuelles portées à différentes normes,

IAS 1 : amendements relatifs à la présentation des autres éléments du résultat global,

IAS 12 : amendements relatifs au recouvrement des actifs sous-jacents,

IAS 19 : amendements relatifs aux avantages du personnel,

IAS 27 révisée : états financiers individuels,

IAS 28 révisée : participations dans des entreprises associées et des co-entreprises,

IAS 32 : amendements relatifs à la compensation des actifs et passifs financiers,

IFRS 1 : amendements relatifs à l'hyperinflation grave, à la suppression des dates fixes pour les premiers adoptants et aux subventions publiques,

IFRS 7 : amendements relatifs aux informations à fournir en annexe dans le cadre de compensation des actifs et passifs 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 intérêts détenus dans d'autres entités,
 IFRS 13 : évaluation à la juste valeur,
 IFRIC 20 : frais de déblaiement engagés.

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 2012 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 2011 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 2012.

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 lorsqu'il existe un indice de perte de valeur.

Au 30 juin 2012, en l'absence d'indice de perte de valeur, aucun nouveau test de dépréciation n'a été réalisé.

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/2012	31/12/2011
Goodwill brut	30 033	29 379
Perte de valeur	-	-
Goodwill net	30 033	29 379

Chapitre 1

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	0,65	2 389
Au 30 juin 2012		
Dividende décidé par l'Assemblée Générale	1,55	5 696
dont acompte déjà constaté en dette au 31 décembre 2011	0,70	2 573

6. Actions propres

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
En nombre de titres	43 932	43 044	54 449
En valeur (FIFO)	1 078	1 130	1 430

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 46 130 sur le premier semestre 2012, à 41 220 sur le premier semestre 2011 et à 44 871 sur l'année 2011. 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

	30/06/2012	30/06/2011
Cession d'actifs	53	288
Crédit d'impôt recherche	422	421
Gains sur litiges	-	-
Reprise de provision	225	-
Autres	2	4
Total	702	713

7.2 DÉTAIL DES AUTRES CHARGES

	30/06/2012	30/06/2011
Litige	-	-
Cession d'actifs	(78)	(155)
Perte de valeur sur immobilisations corporelles	-	-
Autres	(17)	-
Total	(95)	(155)

8. Impôts

	30/06/2012	30/06/2011
Impôt exigible	(2 911)	(5 139)
Impôt différé	(21)	940
Total impôt sur les résultats	(2 933)	(4 199)

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 1

Comptes consolidés

	Emballage cosmétique parfumerie	Emballage sur mesure	Chimie de spécialités	Autres activités*	Total
AU 30 JUIN 2012					
Indicateurs de résultat					
Chiffre d'affaires	80 322	25 084	20 700	(37)	126 069
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	4 714	1 342	2 002	71	8 129
Résultat opérationnel	6 291	1 846	1 598	(355)	9 380
Produit de trésorerie	1	-	-	6	7
Coût de l'endettement brut	850	147	290	155	1 442
Résultat avant impôts	5 549	1 662	1 727	(380)	8 558
Quote-part de résultat des sociétés en équivalence	-	-	162	-	162
Actif					
Immobilisations corporelles nettes	51 098	18 701	34 781	1 901	106 481
Investissements industriels nets	8 192	1 631	4 472	98	14 393
BFR simplifié**	38 221	9 944	17 684	(248)	65 601
Total bilan	141 922	42 900	66 512	10 730	262 064
Passif courant et non courant					
Effectif	971	280	149	6	1 406
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					
Effectif	1 011	257	139	8	1 415

* 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 Corp. et Alko (mises en équivalence). Ce sont des opérations de ventes et d'achats réalisées au prix de marché.

	30/06/2012	30/06/2011
Chiffre d'affaires	3 340	7 247
Achats	1 081	1 207
Clients	2 798	6 596
Compte courant débiteur	570	490
Fournisseur et autres créditeurs	885	545

Les opérations réalisées entre les dirigeants, les administrateurs 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 2012, et après prise en compte des couvertures, la partie à taux variable des dettes financières s'élevait à 30 % contre 17 % au 31 décembre 2011.

Au 30 juin 2012, 1,8 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 2012, cette ligne n'était pas utilisée.

12. Provisions pour retraite

Compte tenu de la baisse des taux obligataires servant de base au calcul actuariel des engagements sociaux, la provision a été ajustée de 684 Keuros, soit un impact net d'impôt de (456) Keuros sur les capitaux propres.

13. Dettes sur rachat de minoritaires

L'option de vente de participation dans une filiale (Texen Holding) accordée à un actionnaire minoritaire a été transformée en un engagement ferme de vente/achat qui prévoit la cession de 4 % du capital de la filiale au second semestre 2012 et des 4 % restants au cours du premier trimestre 2013.

14. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement à signaler.

Chapitre 2

Rapport d'activité

1. Activité

Le chiffre d'affaires consolidé de PSB Industries du premier semestre 2012 s'élève à 126,1 millions d'euros, en baisse de 1,3 % et de 2,2 % à taux de change constant (tcc). L'activité du second trimestre est en baisse de 1,3 % (-2,7 % à tcc).

2. Résultats

Le fort ralentissement de la demande dans le métier des LEDs (Chimie) et la concentration des lancements de l'activité cosmétique parfumerie attendue cette année sur le deuxième semestre se sont traduits par une baisse de la rentabilité opérationnelle du premier semestre qui atteint 7,4 % du CA, niveau conforme à nos prévisions et équivalent à celui du second semestre 2011.

3. Endettement

L'endettement net (93,5 M€) est en augmentation par rapport au 31/12/2011 (82,5 M€), les investissements (14,2 M€) ayant été concentrés sur la première partie de l'année.

Le ratio endettement net sur fonds propres est passé de 96 % à 106 % sur le premier semestre. Une amélioration est attendue sur la deuxième partie de l'année.

4. Perspectives

PSB Industries devrait renouer avec la croissance sur la deuxième partie de l'année et être proche en rythme annuel de 5 %. Dans ce contexte, la rentabilité opérationnelle du second semestre devrait connaître une amélioration sensible.

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 le niveau de la demande de nos clients en lien avec l'évolution de l'activité économique.

Les risques inhérents à chaque métier du groupe sont décrits dans le rapport financier 2011. Une mise à jour de la cartographie des risques du groupe est actuellement en cours et ne devrait pas modifier significativement les risques précédemment mentionnés.

- 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 3

Organes de contrôle et attestation

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

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 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 que votre société a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2012.

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.

Anancy-le-Vieux et Paris-La Défense, le 9 Août 2012

Les Commissaires aux Comptes

Mazars

Alain Chavance

Ernst & Young et Autres

Henri-Pierre Navas

Chapitre 3

Organes de contrôle et attestation

Attestation du responsable du rapport financier

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 2012

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