

PSB INDUSTRIES
Emballage
et chimie
de spécialités

Rapport financier semestriel 2013



PSB INDUSTRIES

Rapport semestriel financier 2013 Sommaire

Comptes consolidés P.2

Rapport d'activité P.14

Rapport des commissaires aux comptes P.15

Attestation du responsable du rapport financier P.16

Chapitre 1

Comptes consolidés

Bilan

Actif (en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	103 784	108 683
Goodwill	29 360	29 276
Immobilisations incorporelles	937	1 235
Immobilisations mises en équivalence	3 068	3 436
Immobilisations financières	769	675
Instruments financiers dérivés long terme	1	1
Impôts différés actifs	2 706	2 774
Total des actifs non courants	140 625	146 080
Actifs courants		
Stocks	43 747	44 477
Clients et comptes rattachés	52 754	43 678
Créances d'impôt courant	898	3 748
Autres créances	5 797	6 824
Instruments financiers dérivés court terme	58	306
Trésorerie et équivalents	10 393	8 233
Total des actifs courants	113 647	107 266
Total des actifs	254 272	253 346

Passif (en milliers d'euros)	30/06/2013	31/12/2012
Capitaux propres		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 122	10 122
Réserves	69 099	60 605
Ecart de conversion	1 165	1 328
Résultat de l'exercice	6 752	10 159
Capitaux propres part du groupe	94 488	89 564
Intérêts minoritaires	-	-
Total capitaux propres	94 488	89 564
Passifs non courants		
Dettes financières long terme	53 634	49 796
Instruments financiers dérivés long terme	1 205	1 588
Passif financier à plus d'un an	54 839	51 384
Impôts différés passifs	2 620	2 790
Provisions pour retraites et avantages assimilés	7 380	7 053
Autres passifs non courants	-	-
Total passifs non courants	64 839	61 227
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	30 415	25 230
Dettes financières à moins d'un an	38 348	51 219
Instruments financiers dérivés court terme	557	778
Passif financier à moins d'un an	69 320	77 227
Dettes d'impôt courant	527	711
Autres dettes	24 869	24 328
Provisions pour risques et charges courantes	229	289
Total passifs courants	94 945	102 555
Total du passif	254 272	253 346

Chapitre 1

Comptes consolidés

Compte de résultat

(en milliers d'euros)	du 01/01/2013 au 30/06/2013	du 01/01/2012 au 30/06/2012	du 01/01/2012 au 31/12/2012
Chiffre d'affaires	136 942	126 069	248 087
Coûts des ventes	(108 418)	(100 522)	(198 696)
Frais de recherche et développement	(2 393)	(2 055)	(3 909)
Frais commerciaux et de distribution	(6 376)	(6 395)	(12 471)
Coûts administratifs	(9 124)	(8 324)	(16 730)
Autres produits opérationnels	1 150	702	1 594
Autres charges opérationnelles	(125)	(95)	(708)
Résultat opérationnel	11 656	9 380	17 167
Coût net de l'endettement financier	(1 473)	(1 435)	(2 857)
Autres produits et charges financiers	(149)	613	755
Impôts	(3 506)	(2 933)	(4 869)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	224	162	416
Résultat net	6 752	5 787	10 612
Part du groupe	6 752	5 490	10 159
Part revenant aux intérêts minoritaires	-	297	453
Résultat net consolidé de l'exercice	6 752	5 787	10 612
Résultat net part du groupe en euro par action	1,86	1,51	2,80
Résultat net part du groupe dilué en euro par action	1,86	1,51	2,80

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

(en milliers d'euros)	du 01/01/2013 au 30/06/2013	du 01/01/2012 au 30/06/2012	du 01/01/2012 au 31/12/2012
Résultat net consolidé de l'exercice	6 752	5 787	10 612
<i>Ecart de conversion</i>	(176)	815	(815)
<i>Couverture de flux de trésorerie</i>	559	(373)	(307)
<i>ID sur couverture de flux de trésorerie</i>	(186)	124	102
<i>Couverture d'un investissement net en devises</i>	72	(75)	442
<i>ID sur couverture d'un investissement net en devises</i>	(24)	25	(147)
Total des éléments recyclables en résultat	245	516	(725)
<i>Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies</i>	-	(684)	(1 140)
<i>ID sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies</i>	-	228	380
Total des éléments non recyclables en résultat	-	(456)	(760)
Total des gains et pertes	245	60	(1 485)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	6 997	5 847	9 127
dont part du groupe	6 997	5 524	8 683
dont intérêts minoritaires	-	323	444

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 01/01/2012	7 350	10 122	(964)	67 446	1 718	85 672	-	85 672
Titres auto-détenus	-	-	279	-	-	279	-	279
Dividendes	-	-	-	(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
Au 01/01/2013	7 350	10 122	(867)	72 717	242	89 564	-	89 564
Titres auto-détenus	-	-	450	-	-	450	-	450
Dividendes	-	-	-	(2 523)	-	(2 523)	-	(2 523)
Résultat net de la période	-	-	-	6 752	-	6 752	-	6 752
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	245	245	-	245
Résultat net de la période et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	6 752	245	6 997	-	6 997
Au 30/06/2013	7 350	10 122	(417)	76 946	487	94 488	-	94 488

Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	du 01/01/2013 au 30/06/2013	du 01/01/2012 au 30/06/2012
Résultat consolidé	6 752	5 787
Amortissements et provisions des immobilisations	8 546	8 129
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	268	(241)
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	4	121
Coût net de l'endettement financier et dividende reçu	1 257	1 153
Impôts courants et différés	3 506	2 933
(Plus)/moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	(74)	25
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	-	-
Variation des besoins en fond de roulement	367	(2 101)
Impôts payés	(944)	(3 760)
Flux net de la trésorerie d'exploitation	19 682	12 046
Investissement net d'exploitation	(3 109)	(14 392)
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(44)	11
Investissement/désinvestissement financier net	(10)	36
Variation de prêts	38	(206)
Produits financiers de trésorerie	2	6
Dividendes reçus	227	283
Flux net de la trésorerie d'investissement	(2 896)	(14 262)
Actions propres	319	39
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(4 360)	(5 624)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	(257)
Augmentation des passifs financiers	7 284	23 991
Diminution des passifs financiers	(16 391)	(12 106)
Intérêts versés	(1 487)	(1 442)
Flux net de la trésorerie de financement	(14 635)	4 601
Incidence des variations des cours de devises	9	223
Variation de trésorerie	2 160	2 608
Trésorerie et équivalents en début d'année	8 233	7 217
Trésorerie et équivalents en fin d'année	10 393	9 825

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 25 juillet 2013.

2. Principes comptables

2.1. BASES DE PRÉPARATION

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013 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 2013 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. 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 2012, 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 2013, à savoir :

- 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,
- IFRS 1 : amendements relatifs à l'hyperinflation sévère, à la suppression des dates fixes pour les premiers adoptants et aux prêts publics,
- IFRS 7 : amendements relatifs aux informations à fournir en cas de compensation d'actifs et de passifs financiers,
- IFRS 13 : évaluation à la juste valeur,
- IFRIC 20 : frais de déblaiement engagés.

Aucun de ces textes n'emporte de conséquences significatives sur le résultat net, la position financière du groupe ou la présentation des comptes et de l'information financière.

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 2013, 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 27 révisée : états financiers individuels,
- IAS 28 révisée : participations dans des entreprises associées et des co-entreprises,
- IAS 32 : amendements relatifs à la compensation d'actifs et de 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 10, IFRS 11 et IFRS 12 : amendements relatifs aux modalités de transition,
- IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 : amendements relatifs aux entités d'investissement,
- IFRIC 21 : taxes (« Levies »).

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 ses 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 2013 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.

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 2012 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 2013.

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.

Compte tenu d'un indice de perte de valeur au 30/06/13 sur CGL Pack Lorient (chiffre d'affaires et résultat opérationnel 2013 en retrait par rapport au budget), un test de dépréciation a été utilisé sur cette société.

La comparaison de la valeur comptable des actifs à la somme des flux de trésorerie actualisés n'a pas engendré de dépréciation.

(en milliers d'euros)	30/06/2013	30/06/2012
Goodwill brut	29 360	30 033
Perte de valeur	-	-
Goodwill net	29 360	30 033

Chapitre 1

Comptes consolidés

5. Dividende payé (hors actions propres)

Au 30 juin 2012	en €/action	en Keuros
Dividende décidé par l'Assemblée Générale	1,55	5 696
dont acompte déjà constaté en dette au 31 décembre 2011	0,70	2 573
Au 30 juin 2013		
Dividende décidé par l'Assemblée Générale	1,20	4 410
dont acompte déjà constaté en dette au 31 décembre 2012	0,50	1 838

6. Actions propres

	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
En nombre de titres	33 277	43 932	51 688
En valeur (FIFO)	755	1 078	1 243

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 42 392 sur le premier semestre 2013, à 46 130 sur le premier semestre 2012 et à 46 423 sur l'année 2012. 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

	30/06/2013	30/06/2012
Cession d'actifs	143	53
Crédit d'impôt recherche	450	422
Crédit d'impôt compétitivité et emploi	454	-
Indemnité d'assurances	-	-
Subventions	-	2
Autres	103	225
Total	1 150	702

7.2 DÉTAIL DES AUTRES CHARGES

	30/06/2013	30/06/2012
Litige	(54)	-
Cession d'actifs	(53)	(78)
Perte de valeur sur immobilisations corporelles	-	-
Autres	(17)	(17)
Total	(125)	(95)

8. Impôts

	30/06/2013	30/06/2012
Impôt exigible	(3 742)	(2 911)
Impôt différé	236	(21)
Total impôt sur les résultats	(3 506)	(2 933)

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 2013					
Indicateurs de résultat					
Chiffre d'affaires	89 608	24 007	23 346	(19)	136 942
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	4 894	1 339	2 217	96	8 546
Résultat opérationnel	8 095	998	2 710	(147)	11 656
Produit de trésorerie	11	-	-	2	13
Coût de l'endettement brut	696	155	332	303	1 486
Résultat avant impôts	7 177	810	2 258	(111)	10 134
Quote-part de résultat des sociétés en équivalence	-	-	224	-	224
Actif					
Immobilisations corporelles nettes	48 025	18 964	35 304	1 491	103 784
Investissements industriels nets	1 882	***3 077	888	***(-2 694)	3 153
BFR simplifié**	40 671	9 760	16 266	(611)	66 086
Total bilan	140 550	42 855	62 421	8 446	254 272
Passif courant et non courant					
Effectif	997	255	148	7	1 407
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	104 211	24 890	39 179	4 820	173 640
Effectif	971	280	149	6	1 406

* éliminations et société-mère

** stocks nets + clients nets - fournisseurs

*** une cession intragroupe de terrain est intervenue au cours du premier semestre 2013. Cela se traduit par un investissement de 2 684 K€ (emballage sur mesure) et une élimination du même montant (autres activités)

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.

	30/06/2013	30/06/2012
Chiffre d'affaires	5 450	3 340
Achats	941	1 081
Clients	3 199	2 798
Compte courant débiteur	605	570
Fournisseur et autres créditeurs	452	885

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

11. Dettes financières et instruments financiers

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 2013, et après prise en compte des couvertures, la partie à taux variable des dettes financières s'élevait à 27 % contre 30 % au 31 décembre 2012.

Au 30 juin 2013, 2,9 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 2013, cette ligne n'était pas utilisée.

Les instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur au bilan pour un montant de 59 milliers d'euros à l'actif et 1 762 milliers d'euros au passif. Les justes valeurs des dérivés sont estimées à partir des modèles de valorisations communément utilisés prenant en compte les données issues des marchés actifs. Les justes valeurs sont appréciées selon la hiérarchie établie selon la norme IFRS 13 en niveau 2.

Aucun transfert n'a eu lieu entre les différents niveaux de hiérarchie des justes valeurs.

12. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement à signaler.

Chapitre 2

Rapport d'activité

1. Activité

Le chiffre d'affaires de PSB Industries s'est établi à 136,9M€, en hausse de 8,6 % par rapport au premier semestre 2012. Le groupe réalise plus de 63 % de son activité à l'international et est porté par la croissance soutenue des activités emballage cosmétique parfumerie et chimie de spécialités qui compensent la moindre performance de l'emballage sur mesure.

2. Résultats et éléments de bilan

Dans une dynamique porteuse, et malgré un contexte économique fragile, les résultats du groupe ont confirmé les anticipations. Le résultat opérationnel (EBIT) progresse à 8,5 % du CA contre 7,4 % au premier semestre 2012 grâce à l'amélioration opérationnelle, aux nouveaux produits et à l'activité.

Le niveau d'investissement est resté mesuré (3,2M€) après une année 2012 très forte.

Sous contrôle, le BFR passe à 82 jours, grâce à de fortes actions sur les stocks et l'objectif de réduction de 10 M€ est confirmé.

Le Free Cash Flow* s'améliore fortement pour passer à plus de 16 M€ (-3M€ au 30/06/2012).

L'endettement net poursuit sa décline à 82 M€ soit 86 % des fonds propres (104 % à fin décembre) et l'amélioration devrait se poursuivre sur le second semestre.

Le résultat net part du groupe suit la même progression et s'élève à 6,8 millions d'euros (contre 5,5 millions d'euros en 2012).

3. Perspectives

Sur le second semestre le groupe va poursuivre son action renforcée sur le pilotage de son Free Cash Flow et de sa structure financière, volet financier central de son plan stratégique.

Intégrant la saisonnalité du deuxième semestre, le groupe PSB Industries confirme pour 2013 une croissance supérieure à 5 % et une marge opérationnelle autour de 8 %.

* Free Cash Flow : résultat opérationnel net d'IS + amortissements et provisions + variation de BFR + investissements industriels nets

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 2012.

- 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 2013

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 2013, 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, amendements et interprétations que votre société a appliqués à compter du 1^{er} janvier 2013.

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 25 juillet 2013

Les Commissaires aux Comptes

Mazars

Bruno Pouget 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 25 Juillet 2013

Le Président Directeur Général

Olivier Salaun

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