

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2015



PSB INDUSTRIES
Emballage et chimie de spécialités

Table des matières

1. RAPPORT D'ACTIVITE	3
1.1 Activité	3
1.2 Rentabilité par pôle.....	5
1.3 Résultat	6
1.4 Situation financière	7
1.4 Faits Marquants et Évolution de Périmètre.....	7
1.5 Perspectives	9
1.6 Parties liées	9
1.7 PSB INDUSTRIES SA.....	9
2. COMPTES CONSOLIDES RESUMES	10
2.1 Bilan	10
2.2 Compte de résultat	12
2.3 Etat du résultat global	12
2.4 Variation des capitaux propres.....	13
3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	14
4. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES	15
4.1 Généralités.....	15
4.2 Principes comptables	15
4.2.1 Bases de préparation	15
4.2.2 Principes comptables.....	15
4.2.3 Règles et méthodes d'estimation	16
4.3 Évolution du périmètre de consolidation.....	17
4.4. Tests de perte de valeur	17
4.5 Dividende payé (hors actions propres).....	18
4.6 Nombre moyen d'actions	18
4.7 Détail des autres produits et charges opérationnels	19
4.7.1 Détail des autres produits.....	19
4.7.2 Détail des autres charges.....	19
4.7.3 Détermination de l'EBITDA.....	20
4.8 Impôts.....	20
4.9 Information sectorielle	20
4.10 Parties liées.....	22
4.11 Dettes financières et instruments financiers.....	22
4.12 Événements postérieurs à la clôture	24
5. ORGANES DE CONTROLE ET ATTESTATION	24
6. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER	26

1. RAPPORT D'ACTIVITE

1.1 Activité

en M€	S1 2015	S1 2014	Δ % 6mois	S1 2015 à TCPC*	Δ % à TCPC*
Pôle Emballage Cosmétique Parfumerie	100,9	85,3	+ 18,2 %	89,3	+ 4,6 %
Pôle Emballage sur mesure	24,7	23,5	+ 5,1 %	23,5	+ 5,1 %
Pôle Chimie de Spécialités	23,3	21,9	+ 6,4 %	22,0	+ 0,5 %
Pôle Santé & Industrie**	19,1	-	NA	-	NA
TOTAL PSB INDUSTRIES	168,0	130,8	+ 28,5 %	136,0	+ 4,0 %

* : Taux de Change et Périmètre Constant 2014 (hors C+N jusqu'au 23 septembre 2014)

** : Activité du groupe Plastibell à partir du 10 mars 2015

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe PSB INDUSTRIES du premier semestre 2015 s'élève à 168 M€, en croissance de 28,5% par rapport au 30 juin 2014, porté par un développement toujours soutenu.

Les activités acquises ont contribué respectivement pour 8,4 M€ (C+N Packaging) et 19,1 M€ (Plastibell) à cette croissance. Le chiffre d'affaires de PSB INDUSTRIES a été impacté positivement par les variations de change du dollar américain et du yen japonais principalement pour 4,5M€.

À périmètre et taux de change constants, le groupe progresse de 4,0% par rapport à 2014.

Le pôle Emballage Cosmétique Parfumerie est la première activité contributive en termes d'activité de PSB INDUSTRIES avec 60% de l'activité totale au 30 juin 2015, les pôles Emballage sur mesure et Chimie de Spécialités représentant respectivement 15% et 14%. Le nouveau pôle Santé & Industrie intégré depuis le 10 mars représente 11%.

L'activité export est en progression au 30 juin 2015 avec 63% de l'activité réalisée hors de France contre 61% au 30 juin 2014, portée par les activités acquises de C+N et l'évolution favorable des taux de change. L'Amérique représente désormais 30% des ventes de PSB INDUSTRIES au 30 juin 2015 contre 25% au 30 juin 2014.

Activité par pôle

Les quatre pôles d'activité sont en croissance au 1^{er} semestre 2015 :

- L'Emballage Cosmétique Parfumerie, 100,9 M€ au 30 juin 2015, est en progression sur l'ensemble des segments et des géographies. L'activité Luxe & Beauté a bénéficié des premières contributions de C+N Packaging (8,4 M€ au 30 juin 2015), acquise en septembre 2014.

À périmètre et taux de change constants, le pôle progresse de 4,6%. Cette progression s'appuie d'une part sur plusieurs lancements significatifs (> 1 M€) dans les segments parfumerie (coiffes), soin (ensembles rechargeables) et maquillage (mascara) et d'autre part sur la croissance des produits « croisière », en particulier en Europe, qui ont enregistré un bon niveau d'activité (+5%) par rapport au 30 juin 2014. Le 1^{er} semestre 2015 a été marqué par une forte reprise de l'activité mexicaine (+69%), portée par un lancement majeur en maquillage (mascara) pour le groupe L'Oréal. Le pôle réalise désormais 70% de ses ventes hors de France (62% au 30 juin 2014), dont 36% en Amérique (28% au 30 juin 2014).

- L'Emballage sur Mesure, 24,7 M€ au 30 juin 2015, intensifie son développement trimestre après trimestre. Le niveau d'activité élevé (+5,1% par rapport au 30 juin 2014) est porté par ses deux principaux marchés Agroalimentaire (+6,1%) et Santé Hygiène (+13,0%). Le marché Agroalimentaire reste prépondérant, avec 63% de l'activité, suivi du marché Santé Hygiène qui représente 21%. La croissance d'activité a eu lieu sur l'ensemble des clients avec une accélération des clients stratégiques en développement. Pour le secteur Agroalimentaire, le pôle a bénéficié au cours du 2^{ème} trimestre 2015 d'un impact météo favorable, avec une augmentation des volumes sur les produits « prêt à consommer et saucisserie » par rapport au 30 juin 2014.

- La Chimie de Spécialités, 23,3 M€ au 30 juin 2015, enregistre une activité stable (+0,5% à taux de change constant). Retraitée de l'arrêt d'activité du client GTAT (un des 5 premiers clients au 1^{er} semestre 2014 qui représentait 2,8 M€), la croissance organique est de 17,8%. Cette forte progression a été tirée par des ventes de produits à base de terres rares pour les marchés Industrie de Pointe en forte hausse (+100%). L'activité Éclairage a bénéficié par ailleurs d'un mix client conjoncturel favorable au 30 juin 2015, consécutif à la modification de la politique supply chain de plusieurs partenaires sur la période. Le pôle confirme sa position très internationale avec 98% de l'activité réalisée hors de France (97% au 30 juin 2014).

- Le pôle Santé & Industrie, 19,1 M€ au 30 juin 2015, constitué à date du groupe Plastibell acquis le 10 mars 2015, réalise une progression de 18 % par rapport à son activité du 1^{er} semestre 2014 (11 % hors activité projet) non consolidée au sein de PSB INDUSTRIES. Cette activité est tirée par des développements nouveaux sur le marché de l'Industrie (aéronautique, électrique, etc .) en Europe et au Mexique. Le marché Industrie représente 72% de l'activité du pôle. Des synergies commerciales prometteuses au sein du groupe vont permettre d'accompagner la croissance rapide de ce pôle sur le marché Médical (dispositifs médicaux et emballage primaire). Le pôle réalise 37 % de ses ventes hors de France dont 15% en Amérique.

1.2 Rentabilité par pôle

Chiffre d'Affaires et EBITA (en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Emballage cosmétique parfumerie	100 908	85 343	18,2%
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	9 651	6 707	43,9%
en % du chiffre d'affaires	9,6%	7,9%	
Emballage sur mesure	24 739	23 541	5,1%
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	1 911	1 362	40,3%
en % du chiffre d'affaires	7,7%	5,8%	
Chimie de spécialités	23 261	21 915	6,1%
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	4 251	2 160	96,8%
en % du chiffre d'affaires	18,3%	9,9%	
Santé et Industrie	19 148	0	n.s.
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	1 159	0	n.s.
en % du chiffre d'affaires	6,1%	n.s.	
Autres	-26	-30	-13,3%
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	-619	-36	1619,4%
en % du chiffre d'affaires	2380,8%	120,0%	
TOTAL Chiffre d'Affaires	168 030	130 769	28,5%
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	16 353	10 193	60,4%
en % du chiffre d'affaires	9,7%	7,8%	

En termes de répartition de la performance opérationnelle par Pôle, tous les pôles sont en progression par rapport à la même période l'année passée. À périmètre constant l'EBITA progresse de 4,4 M€, soit + 43 % et représente 10,4% du chiffre d'affaires. Cette progression est due pour partie aux effets de change favorables (+1,2 M€) ainsi qu'aux variations du prix de l'énergie et des matières premières (estimé à 1,3M€) et est soutenue par le mix produit et les initiatives lancées depuis 2013 (achats, innovation, ...).

Le pôle Emballage Cosmétique Parfumerie, avec un EBITA de 9,6% du chiffre d'affaires, a été marqué par une rentabilité restaurée de l'entité mexicaine contre une perte sur la même période en 2014, portée par le lancement d'un mascara pour le marché Nord-Américain. Par ailleurs le pôle a profité de gains industriels et d'un bon niveau d'activité lui permettant d'optimiser son taux d'utilisation machine.

Le pôle Emballage sur Mesure a poursuivi les différentes initiatives lancées en 2013 et en particulier l'optimisation de ses charges de structure et une gestion fine de ses approvisionnements en matières premières et de son activité extrusion. Cela lui a permis d'améliorer de 1,9 point sa rentabilité avec un EBITA qui s'établit sur la période à 7,7% du chiffre d'affaires.

Le pôle Chimie de Spécialité avec une progression de 97% de son EBITA sur la période, a bénéficié d'un mix produit conjoncturel très favorable avec une forte augmentation de produits à forte valeur ajoutée. Le pôle bénéficie par ailleurs à plein de ses efforts continus en terme d'efficacité industrielle.

Le pôle Santé & Industrie, constitué à date du groupe Plastibell acquis le 10 mars 2015, est en cours d'intégration. Au 30 juin 2015, sa rentabilité, un EBITA de 6,1% du chiffre d'affaires, (1,2 M€) est en progression. La politique de prix précédemment appliquée ainsi que la gestion sous contrainte des capacités industrielles et les coûts d'intégration pénalisent momentanément la rentabilité de ce pôle qui devrait, au cours des prochains semestres et grâce aux bénéfices de l'intégration au sein de PSB INDUSTRIES, atteindre une rentabilité supérieure à 8%.

1.3 Résultat

(en milliers d'euros)	30/06/2015	30/06/2014	Variation
Chiffre d'affaires	168 031	130 769	28,5%
EBITDA	26 283	18 664	40,8%
en % du chiffres d'affaires	15,6%	14,3%	
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'Acquisition)	16 353	10 193	60,4%
en % du chiffres d'affaires	9,7%	7,8%	
Amortissements de Relations Clientèles	-124	0	
Dépréciation Ecart d'Acquisition	0	0	
EBIT (Résultat Opérationnel)	16 229	10 193	59,2%
en % du chiffres d'affaires	9,7%	7,8%	
Résultat Financier	73	-1 261	-105,8%
en % du chiffres d'affaires	0,0%	-1,0%	
Coût endettement net	-1 208	-1 055	
Autres charges et produits financiers	1 281	-206	
Résultat Net avt IS et MEQ	16 302	8 932	82,5%
en % du chiffres d'affaires	9,7%	6,8%	
Impôts Société et équivalent (IS)	-5 373	-3 365	59,7%
Mise en Equivalence (MEQ)	386	237	62,9%
Résultat Net part du Groupe	11 315	5 804	95,0%
en % du chiffres d'affaires	6,7%	4,4%	

Le résultat opérationnel du groupe s'établit à 16,2 M€ au 30 juin 2015 et représente 9,7 % du chiffre d'affaires (7,8% au 30 juin 2014). L'augmentation du résultat opérationnel avant écart d'acquisition de 6,2 M€ représente une croissance de 60% dans un contexte de progression de l'activité de 28%. Cette accélération de la rentabilité est portée pour partie par des facteurs conjoncturels (change, matière et énergie) pour 2,5 M€ et pour partie par des facteurs structurels (mix, excellence industrielle, achats, etc.) ainsi qu'à l'intégration de l'activité Plastibell à partir du 10 mars 2015 qui représente 1,2 M€.

Cette performance s'est accompagnée d'un renforcement de nos fonctions supports Recherche & Développement, Ventes & Marketing et Administration qui, à périmètre constant, augmentent de 16%.

Le coût net de l'endettement financier rapporté à la dette financière nette moyenne s'inscrit en baisse de 15%, corrélée à la baisse des taux et une gestion dynamique de notre dette. La dette financière nette est en augmentation de 27,6 M€ et des financements structurés long terme ont été mis en place.

La taux d'impôt effectif s'élève à 33,0% au 1^{er} semestre 2015, contre 37,6 % au cours de la même période l'année précédente. Cette baisse du taux d'impôts est liée principalement à l'internationalisation du groupe.

Le résultat net du groupe s'établit à 11,3 M€ au 30 juin 2015, soit un quasi doublement par rapport au 30 juin 2014 (+95%).

1.4 Situation financière

Les capitaux propres du groupe s'établissent à 119,2 M€ au 30 juin 2015 en augmentation de 9,5 m€ par rapport au 31 décembre 2014 (109,7 M€). Au cours du 1er semestre 2015, le solde du dividende 2014 a été versé pour 4,0 M€.

La dette financière nette du groupe s'établit au 30 juin 2015 à 96,6 M€ en hausse de 27,6 M€ par rapport au 31 décembre 2014 (69,0 M€), et de 34,6 M€ par rapport au 30 juin 2014 (62,0 M€). Le ratio Dette Nette/Capitaux Propres ressort à 0,80 au 30 juin 2015.

Le besoin en fonds de roulement opérationnel¹ s'élève à 76,7 M€ au 30 juin 2015, en dégradation de 21,4 M€ par rapport au 30 juin 2014 (54,3 M€). Cette dégradation s'explique pour une part par la prise en compte du besoin en fonds de roulement opérationnel de Plastibell pour 8,1 M€, pour une part aux effets de change pour 0,9 M€ et par ailleurs par une augmentation des stocks suite à une demande plus importante de stock de sécurité de nos clients ainsi que du poste client lié à la croissance de l'activité. Le besoin en fonds de roulement opérationnel s'établit à 78 jours contre 74 jours au 30 juin 2014.

Le flux de trésorerie d'exploitation généré sur le 1er semestre 2015 est de 18,5 M€ (14,2 M€ au 1er semestre 2014).

Le groupe ayant maintenu son programme d'investissement, le flux de trésorerie d'investissement s'établit à -5,4 M€ en augmentation de 1,1 M€ par rapport au 30 juin 2014. Les investissements concernent principalement les Pôles Emballage Cosmétique Parfumerie et Emballage sur Mesure.

Au cours du 1er semestre 2015, le groupe a versé 5,9 M€ de dividendes et a augmenté sa dette financière brute de 14,7 M€, cette augmentation étant principalement lié à l'acquisition de Plastibell.

La variation de trésorerie du groupe au 30 juin 2015 s'établit donc à +4,3 M€ (-0,9 M€ au 30 juin 2014).

Au 30 juin 2015, le Gearing ratio (Dette Financière Nette/Situation Nette) s'élève à 80% et le Leverage ratio (Dette Financière Nette / EBITDA proforma²) à 2,0 x.

Au 30 juin 2015, ces deux ratios bancaires satisfont les critères définis dans les contrats de prêts.

Le ROCE (EBITA/Capitaux Engagés trimestriels moyens après impôts) s'élève au 30 juin 2015 à 10,1% (10,4% hors Plastibell). Ce ratio est en amélioration par rapport aux deux précédents exercices sous l'effet combiné d'une baisse des capitaux employés et d'une amélioration de la rentabilité opérationnelle.

1.4 Faits Marquants et Évolution de Périmètre

Évolution de la gouvernance

¹ Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel : Clients + Stocks et en-cours – Fournisseurs et autres crédateurs

² EBITDA proforma : EBITDA des 12 derniers mois incluant l'EBITDA du 1^{er} juillet 2014 au 30 juin 2015 des entités acquises.

La création de trois postes de censeurs au sein du conseil d'administration, ainsi que le renouvellement de trois mandats d'administrateur a été approuvée par l'Assemblée Générale du 22 mai 2015. Le conseil est désormais composé de 12 membres, dont quatre administrateurs indépendants et trois censeurs.

La composition du conseil d'administration depuis le 22 mai 2015 est la suivante :

- Monsieur Olivier Salaun, Président Directeur Général, dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2018,
- Monsieur Alain Wirth dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2017,
- Monsieur François-Xavier Entremont dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2018,
- la société MAJEST, représentée par Monsieur Julien Cachat, dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2018,
- la société PROVENDIS, représentée par Monsieur Stéphane Rosnoblet, dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2019,
- Madame Claire Fosse (administrateur indépendant) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2019,
- Madame Carine Salvy (administrateur indépendant) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2019,
- Monsieur Gérard Séguret (administrateur indépendant) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2019,
- Monsieur Cyril de Mont-Marin (administrateur indépendant) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2019.
- Monsieur Roger Rosnoblet (censeur) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2018,
- Monsieur Jacques Entremont (censeur) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2018,
- Monsieur Jean-Claude Cachat (censeur) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2018.

Lors du conseil d'administration du 22 mai 2015 Monsieur Olivier Salaun a été renouvelé dans ses fonctions de Président Directeur Général de PSB INDUSTRIES SA.

Renforcement de l'équipe de direction

Le groupe PSB INDUSTRIES a renforcé ses équipes de direction au cours du premier semestre 2015. Monsieur Benoît Grenot a rejoint le Comité Exécutif du groupe PSB en tant que Président du Pôle Chimie de Spécialité et Directeur Général de Baikowski SAS et en remplacement de Denis Deruelles suite à son départ en retraite.

Évolution du périmètre de consolidation

Au cours du 1er semestre 2015 les filiales ayant intégré le périmètre de consolidation sont :

- DTP Holding SA (France)
- Plastibell SAS (France)
- Plastibell Pharm SAS (France)
- SCI Espace 2000 (France)
- Deltaplast Mexico (Mexique)
- Deltaplast Poland (Pologne)

Ces filiales composent le groupe Plastibell dont la holding est DTP Holding SA. La valeur de l'actif net réévaluée au 10/03/2015 (date d'acquisition) est de 9,1 M€. Compte tenu d'un prix payé de 20,5 M€

(complément de prix inclus), PSB INDUSTRIES a constaté un écart d'acquisition de 11,4 M€. Cet écart d'acquisition à date est provisoire, l'ensemble des réévaluations à valeur de marché n'étant pas finalisé. Dans le cadre de l'acquisition de C+N Packaging le 23 septembre 2014, l'écart d'acquisition provisoire n'a pas été modifié. A date, un litige avec les anciens actionnaires de C+N qui réclament un complément de prix de 2 M d'USD, est toujours en cours, pour lequel PSB Industries après une analyse juridique et comptable estime ne rien devoir et par conséquent n'a pas comptabilisé de dette.

1.5 Perspectives³

Le portefeuille de commandes et les différents projets en cours de développement devraient permettre à PSB Industrie d'être en croissance à taux de change et périmètre constant. Le groupe continuera à bénéficier au cours du deuxième semestre des différentes initiatives d'amélioration lancées en 2013, permettant à celui-ci de revoir l'objectif de résultat opérationnel de l'ordre de 9% sur le périmètre historique à taux de change réel.

La situation financière déjà robuste devrait continuer à se renforcer.

Le Groupe PSB INDUSTRIES continue la mise en œuvre de son plan Ambition 2020 pour assurer sa croissance profitable et la satisfaction de ses clients. Grâce à l'innovation, l'excellence industrielle et le développement du capital humain, il travaille sur le déploiement, en France et à l'international, de ses positions sur ses marchés stratégiques :

- Luxe & Beauté
- Santé & Hygiène
- Agroalimentaire & Distribution
- Éclairage & Industries de pointe

1.6 Parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent les relations avec les sociétés Baikowski Japan Corp., Baikowski Korea Corp. et Alko. Ces sociétés, toutes partenaires du pôle de Chimie de spécialités, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Les transactions avec ces parties liées consistent en des opérations de ventes et d'achats réalisées au prix de marché et sont détaillées dans la note 10 de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

1.7 PSB INDUSTRIES SA

Au 30 juin 2015, le chiffre d'affaires de PSB INDUSTRIES SA est de 2,5 M€. Le résultat financier est de 8,8 M€. Il inclut, à hauteur de 7,0 M€ les dividendes versés par les filiales sur leur résultat au 31 décembre 2014.

Le résultat net atteint 7,4 M€, après prise en compte d'une charge d'impôt de 0,6 M€.

³ Cf. article 222-6 du règlement de l'AMF. Par ailleurs, les principales incertitudes pour les 6 mois restant de l'exercice sont les mêmes que celles décrites dans le rapport annuel 2014. Les risques inhérents à chaque métier du groupe sont décrits dans le rapport financier 2014.

2. COMPTES CONSOLIDES RESUMES

2.1 Bilan

Actif (en milliers d'euros)	30.06.2015	31.12.2014
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	117 968	104 694
Goodwill (note 4.4)	48 454	35 662
Immobilisations incorporelles	2 949	2 884
Titres mis en équivalence	3 836	3 494
Autres immobilisations financières	1 408	1 074
Instruments financiers dérivés long terme	72	
Impôts différés actifs (note 4.8)	4 684	4 237
Total des actifs non courants	179 371	152 045
Actifs courants		
Stocks	57 163	39 277
Clients et comptes rattachés	66 378	47 817
Créances d'impôt courant (note 4.8)	895	2 836
Autres créances	10 844	8 587
Instruments financiers dérivés court terme (note 4.11)	266	14
Trésorerie et équivalents (note 4.11)	16 440	12 154
Total des actifs courants	151 986	110 685
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	400	
Total des actifs	331 757	262 730

Passif (en milliers d'euros)	30.06.2015	31.12.2014
Capitaux propres (2.4)		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 128	10 128
Réserves	86 635	76 312
Ecart de conversion	3 752	1 995
Résultat de l'exercice	11 314	13 908
Capitaux propres part du groupe	119 179	109 693
Intérêts minoritaires		
Total capitaux propres	119 179	109 693
Passifs non courants		
Dettes financières long terme (note 4.11)	78 036	38 702
Instruments financiers dérivés long terme (note 4.11)	7	43
Passif financier à plus d'un an	78 043	38 745
Impôts différés passifs (note 4.8)	6 281	5 623
Provisions pour retraites et avantages assimilés	8 324	7 507
Provisions pour risques et charges non courantes	510	174
Autres passifs non courants		
Total passifs non courants	93 158	52 049
Passifs courants		
Dettes financières à moins d'un an (note 4.11)	35 017	42 415
Instruments financiers dérivés court terme (note 4.11)	545	852
Passifs financiers à moins d'un an	35 562	43 267
Fournisseurs et comptes rattachés	46 904	30 663
Dettes d'impôt courant (note 4.8)	499	
Autres dettes (note 4.11)	35 009	26 166
Provisions pour risques et charges courantes	1 446	892
Total passifs courants	119 420	100 988
Total des passifs	331 757	262 730

2.2 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2015	Jan-Juin 2014 Retraité*
Chiffre d'affaires (note 4.9)	168 030	130 769
Matières et sous-traitance	-59 905	-49 921
Marge brute	108 125	80 848
Coûts des ventes	-67 643	-53 973
Frais de recherche et développement	-3 166	-2 228
Frais commerciaux et de distribution	-8 189	-6 086
Coûts administratifs	-13 439	-9 439
Autres produits opérationnels (note 4.7.1)	1 983	1 239
Autres charges opérationnelles (note 4.7.2)	-1 318	-168
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)	16 353	10 193
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-124	
Résultat opérationnel (EBIT)	16 229	10 193
Coût net de l'endettement financier	-1 208	-1 055
Autres produits et charges financiers	1 281	-206
Impôts	-5 374	-3 365
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	386	237
Résultat net	11 314	5 804
Part du groupe	11 314	5 804
Part revenant aux intérêts minoritaires		
Résultat net consolidé de l'exercice	11 314	5 804
Résultat net part du groupe en euro par action	3,09	1,58
Résultat net part du groupe dilué en euro par action	3,09	1,58

*La période comparative a été retraitée de l'incidence de la première application de l'IFRIC 21.

2.3 Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2015	Jan-Juin 2014 Retraité
Résultat net consolidé de l'exercice	11 314	5 804
Ecart de conversion	1 788	373
Couverture de flux de trésorerie	425	317
ID sur couverture de flux de trésorerie	-142	-106
Couverture d'un investissement net en devises	61	0
ID sur couverture d'un investissement net en devises	-20	0
Total des éléments recyclables en résultat	2 112	584
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	
ID sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	
Total des éléments non recyclables en résultat	0	0
Total gains et pertes	2 112	584
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	13 426	6 388
dont part groupe	13 426	6 388
dont intérêts minoritaires	0	0

2.4 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 01.01.2014	7 350	10 122	97	81 192	-747	98 014	0	98 014
Augmentation de capital et autres		6				6		6
Titres auto-détenus			-154			-154		-154
Dividendes versés				-3 110		-3 110		-3 110
Résultat net de la période				5 804		5 804	0	5 804
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					584	584	0	584
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	5 804	584	6 388	0	6 388
Au 30.06.2014	7 350	10 128	-57	83 886	-163	101 144	0	101 144
Augmentation de capital et autres								
Titres auto-détenus			-120			-120		-120
Dividendes versés						0		0
Acomptes sur dividendes				-1 838		-1 838		-1 838
Résultat net de la période				8 104		8 104	0	8 104
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					2 403	2 403	0	2 403
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	8 104	2 403	10 507	0	10 507
Au 31.12.2014	7 350	10 128	-177	90 152	2 240	109 693	0	109 693
Au 01.01.2015	7 350	10 128	-177	90 152	2 240	109 693	0	109 693
Augmentation de capital et autres								
Titres auto-détenus			77			77		77
Dividendes versés				-4 017		-4 017		-4 017
Acomptes sur dividendes						0		0
Résultat net de la période				11 314		11 314	0	11 314
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					2 112	2 112	0	2 112
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	11 314	2 112	13 426	0	13 426
Au 30.06.2015	7 350	10 128	-100	97 449	4 352	119 179	0	119 179

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	Jan-Juin 2015	Jan-Juin 2014 Retraité
Résultat net consolidé	11 314	5 804
Amortissements et provisions des immobilisations	9 630	8 242
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	423	229
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	-386	-237
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus	1 231	1 055
Impôts courants et différés	5 374	3 365
(Plus) / moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	-43	68
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	0	0
Variation des besoins en fond de roulement	-5 735	-1 292
Impôts payés	-3 343	-3 113
Flux net de la trésorerie d'exploitation	18 465	14 121
Investissement net d'exploitation	-5 333	-4 094
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-113	-183
Investissement / désinvestissement financier net	-16 947	0
Variation de prêts	269	-6
Produits financiers de trésorerie	0	0
Dividendes reçus	0	285
Flux net de la trésorerie d'investissement	-22 124	-3 998
Augmentation de capital et autres	0	6
Actions propres	-69	-152
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-5 852	-4 950
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Augmentation des passifs financiers	70 193	7 695
Diminution des passifs financiers	-55 450	-12 541
Intérêts versés	-1 241	-1 055
Flux net de la trésorerie de financement	7 581	-10 997
Incidence des variations des cours de devises	363	-12
Variation de trésorerie	4 285	-886
Trésorerie et équivalents en début d'année	12 155	10 275
Trésorerie et équivalents en fin d'année	16 440	9 389

4. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

4.1 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 NYSE Euronext à Paris, sur le compartiment C.

Les activités du groupe sont décrites dans la section 4.9 Information sectorielle.

Les comptes consolidés résumés du groupe du 1^{er} semestre ont été arrêtés par le conseil d'administration du 29 juillet 2015.

4.2 Principes comptables

4.2.1 Bases de préparation

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015 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 et disponibles sur le site internet : <http://eur-lex.europa.eu/fr/index.htm>.

4.2.2 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. À 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 2014, 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 2015, à savoir :

- Annual improvements (texte publié par l'IASB le 12 décembre 2013 et relatif au cycle 2011-2013): améliorations annuelles portées à différentes normes,
- IFRIC 21 : interprétation relative aux taxes (« Levies »).

Aucun de ces textes, à l'exception de l'IFRIC 21, n'emporte de conséquences significatives sur le résultat net, la position financière du groupe ou la présentation des comptes et de l'information financière.

L'application d'IFRIC 21 a entraîné la comptabilisation d'une charge opérationnelle supplémentaire de 0.5 M€ au 30 juin 2015. Les comptes au 30 juin 2014 ont également été retraités d'une charge opérationnelle supplémentaire de 0,5 M€. Ces retraitements seront sans impacts au 31 décembre 2015. Le changement de méthode comptable résultant de la première application de l'IFRIC 21 a été comptabilisée de manière rétrospective selon IAS 8 «Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs ».

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 2015, 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 12 décembre 2013 et relatif au cycle 2010-2012 ainsi que le texte publié le 25 septembre 2014 et relatif au cycle 2012-2014) : améliorations annuelles portées à différentes normes,
- IAS 1 : amendement relatif à la présentation des états financiers,
- IAS 16 et IAS 38 : amendements relatifs aux méthodes d'amortissement acceptables,
- IAS 16 et IAS 41 : amendements relatifs à l'agriculture,
- IAS 19 : amendement relatif aux cotisations des membres du personnel,
- IAS 27 : amendement relatif à la méthode de la mise en équivalence dans les comptes individuels,
- IFRS 9 : norme relative aux instruments financiers,
- IFRS 10 et IAS 28 : amendements relatifs aux ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence,
- IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 : amendements relatifs aux entités d'investissement,
- IFRS 11 : amendements relatifs à l'acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe,
- IFRS 15 : norme relative à la reconnaissance du revenu.

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.

Le groupe n'a pas constaté de variations saisonnières significatives sur ses activités qui pourraient sensiblement affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires. L'activité reste néanmoins dépendante de la demande client qui peut varier d'un semestre à l'autre.

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.

4.1.3 Règles et méthodes d'estimation

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2015 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 au coût amorti.

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 2014 et concernent les dépréciations de goodwill et de stock, les impôts différés et les pensions.

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

4.3 Évolution du périmètre de consolidation

Au cours de l'exercice 2015, les filiales ayant intégré le périmètre de consolidation sont :

- DTP Holding (France)
- Plastibell Industrie (France)
- Plastibell Pharm (France)
- SCI Espace 2000 (France)
- DTP Pologne (Pologne)
- DTP Mexique (Mexique)

	Française	Etrangère
2014		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	14	8
Sociétés mises en équivalence	1	2
Sous-total	15	10
Total		25
30.06.2015		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	18	10
Sociétés mises en équivalence	1	2
Sous-total	19	12
Total		31

Le 10 mars 2015, PSB INDUSTRIES a acquis 100% des titres du groupe Plastibell, soit 6 sociétés intégrées globalement. L'acquisition de l'actif net de 9,1 M€ s'est faite au prix de 20,5 M€.

Cet écart d'acquisition à date est provisoire, l'ensemble des réévaluations à valeur de marché n'étant pas finalisé.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} janvier au 30 juin 2015 du groupe Plastibell s'est élevé à 30,4 M€, dont 19,1 M€ ont été consolidés dans les états financiers du groupe au 30 juin 2015.

Dans le cadre de l'acquisition de C+N Packaging le 23 septembre 2014, l'écart d'acquisition provisoire n'a pas été modifié. A date, un litige avec les anciens actionnaires de C+N qui réclament un complément de prix de 2 M d'USD, est toujours en cours, pour lequel PSB Industries après une analyse juridique et comptable estime ne rien devoir et par conséquent n'a pas comptabilisé de dette.

4.4. Tests de perte de valeur

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

Au 30 juin 2015, le groupe n'ayant pas constaté d'indice de perte de valeur, il n'a pas été réalisé de test de dépréciation intermédiaire.

(en milliers d'euros)	30.06.2015	31.12.2014
Ecarts d'acquisition bruts	48 454	35 662
Dépréciation / Perte de valeur	0	0
Ecarts d'acquisition nets	48 454	35 662

4.5 Dividende payé (hors actions propres)

Au titre de l'année 2014	en euros/action	en Keuros
Dividende versé	1,60	5 880
dont acompte versé au 12 janvier 2015	0,50	1 838
Total	1,60	5 880

Au titre de l'année 2013	en euros/action	en Keuros
Dividende versé	1,35	4 961
dont acompte versé au 10 janvier 2014	0,50	1 838
Total	1,35	4 961

Le dividende brut approuvé lors de l'Assemblée Générale du 22 mai 2015 statuant sur les comptes 2014 s'élève à 1,60 € par action. Un acompte sur dividende a été mis en paiement le 12 janvier 2015, le solde a été versé le 1er juin 2015.

4.6 Nombre moyen d'actions

Nombre moyen d'action (unité)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Nombre moyen d'actions émises	3 675 000	3 675 000	3 675 000
Nombre moyen d'actions propres	15 666	15 718	11 187
Nombre moyen d'actions	3 659 334	3 659 282	3 663 813
Bons de souscription d'actions	3 000	3 000	3 000
Autres options de souscription d'actions			0
Nombre total moyen d'actions diluées	3 662 334	3 662 282	3 666 813

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 15 666 sur le premier semestre 2015, à 11 187 sur le premier semestre 2014 et à 15 718 sur l'année 2014. Ce chiffre est utilisé pour déterminer le résultat net par action.

4.7 Détail des autres produits et charges opérationnels

4.7.1 Détail des autres produits

Détail des autres produits	Jan - Juin 2015	Jan - Juin 2014
Produits de cession des éléments d'actif	117	45
Crédit d'impôt recherche	238	485
CICE	766	606
Gains sur litiges		0
Reprise de provision	22	0
Gains sur dettes irrécouvrables		
Autres	840	103
Total	1 983	1 239

4.7.2 Détail des autres charges

Détail des autres charges	Jan - Juin 2015	Jan - Juin 2014
Valeur nette comptable des éléments d'actif	-16	-113
Litige	0	0
Dotation aux provisions	-584	
Perte de valeur sur immobilisations corporelles	0	0
Pertes sur créances irrécouvrables		
Honoraires d'acquisition		
Autres	-718	-55
Total	-1 318	-168

4.7.3 Détermination de l'EBITDA

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2015	dont amortissements et provisions	Jan-Juin 2014 Retraité	dont amortissements et provisions
Chiffre d'affaires (note 28)	168 030		130 769	
Matières et sous-traitance	-59 905		-49 921	
Marge brute	108 125		80 848	
Coûts des ventes (note 21)	-67 643	-8 739	-53 973	-7 756
Frais de recherche et développement (note 22)	-3 166	-265	-2 228	-208
Frais commerciaux et de distribution	-8 189	123	-6 086	-9
Coûts administratifs	-13 439	-448	-9 439	-498
Autres produits opérationnels (note 25)	1 983	0	1 239	0
Autres charges opérationnelles (note 25)	-1 318	-600	-168	0
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)	16 353		10 193	
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-124	-124	0	0
Résultat opérationnel (EBIT)	16 229	-10 053	10 193	-8 471
Amortissements	9 630		8 242	
Provisions passif	423		229	
EBITDA	26 282		18 664	

4.8 Impôts

	Jan - Juin 2015	Jan - Juin 2014 Retraité
Impôt exigible		
Charge d'impôt exigible	5 921	3 972
Ajustement au titre de l'impôt exigible des exercices antérieurs		
Impôt différé		
Différences temporelles	-547	-607
Variation de taux		
Total impôt sur les résultats	5 374	3 365

4.9 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 quatre 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,
- l'activité santé et industrie (Plastibell) spécialisée dans l'injection plastique et le parachèvement dédiés principalement au secteur santé et industrie.

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.

	Emballage cosmétique parfumerie	Emballage sur mesure	Chimie de spécialités	Santé et Industrie	Autres activités*	Total
Du 01.01.2015 au 30.06.2015						
Indicateurs de résultat						
Chiffre d'affaires	100 908	24 739	23 261	19 148	-26	168 030
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	5 270	1 478	2 294	382	629	10 053
Résultat opérationnel	9 527	1 911	4 251	1 159	-619	16 229
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			386			386
Actif (au 30 juin 2015)						
Immobilisations corporelles nettes	53 130	17 662	30 372	15 453	1 351	117 968
Investissements industriels nets	3 439	708	698	477	11	5 333
BFR opérationnel**	42 156	8 611	16 413	10 456	-999	76 637
Total bilan	166 884	42 202	61 636	40 393	20 642	331 757
Passif courant et non courant	107 043	22 238	30 371	30 950	21 976	212 578
Effectif	1 179	242	154	575	10	2 160

	Emballage cosmétique parfumerie	Emballage sur mesure	Chimie de spécialités	Autres activités*	Total
Du 01.01.2014 au 30.06.2014 (retraité)					
Indicateurs de résultat					
Chiffre d'affaires	85 343	23 541	21 915	-30	130 769
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	4 797	1 429	2 179	66	8 471
Résultat opérationnel	6 707	1 362	2 160	-36	10 193
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			237		237
Actif					
Immobilisations corporelles nettes	45 670	18 754	32 749	1 415	98 588
Investissements industriels nets	1 878	1 373	856	-13	4 094
BFR opérationnel**	33 048	8 327	13 894	-508	54 761
Total bilan	131 865	41 739	59 686	9 867	243 157
Passif courant et non courant	85 604	21 523	31 422	3 696	142 245
Effectif	1 184	243	145	6	1 578

* éliminations et société-mère

** stocks nets + clients nets – fournisseurs

4.10 Parties liées

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

	Jan - Juin 2015	Jan - Juin 2014
Chiffre d'affaires	6 095	3 494
Achats	1 289	1 613
Clients	4 108	2 918
Compte courant débiteur	605	605
Fournisseurs	575	548

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

4.11 Dettes financières et instruments financiers

Trésoreries et équivalents	30.06.2015	31.12.2014
Disponibilités	15 293	10 001
Placements court terme	1 147	2 153
Total	16 440	12 154

	30.06.2015	31.12.2014
Dettes envers les sociétés de crédit	45 450	37 512
Dette obligataire	30 000	0
Dettes sur immobilisations en crédit-bail	2 363	748
Autres dettes financières	223	442
Dettes financières long terme	78 036	38 702
Dettes envers les sociétés de crédit (part < 1 an)	11 077	35 916
Crédit de trésorerie	260	2 534
Découverts bancaires	21 105	3 339
Crédit-Bail	1 208	394
Autres dettes financières	1 367	232
Dettes financières à moins d'un an	35 017	42 415
Total des dettes financières	113 053	81 117

	30.06.2015	31.12.2014
Instruments dérivés long terme	7	43
Instruments dérivés court terme	545	852
Autre passif financier	552	895
Total passif financier	113 605	82 012

Sur le 1^{er} semestre 2015, le Groupe a restructuré son endettement afin d'allonger significativement la maturité moyenne de la dette :

- Signature d'un crédit syndiqué de 100 millions d'euros avec 50% dédiés aux opérations de croissance externe et 50% destinés au financement du Besoin en Fonds de Roulement du Groupe. Ce crédit a une maturité de 5 ans.
- Signature d'un emprunt obligataire « Euro PP » pour 30 millions d'euros dont 10 millions à maturité 6 ans et 20 millions d'euros à maturité 7 ans.

Analyse par échéance du passif financier	30.06.2015	31.12.2014
< 12 mois	35 562	43 267
13 et 24 mois	14 909	13 990
25 et 36 mois	11 473	12 207
37 et 48 mois	8 576	6 301
49 et 60 mois	8 779	4 339
> 60 mois	34 307	1 908
Total	113 605	82 012

Taux d'intérêt des dettes financières	30.06.2015	31.12.2014
Total taux fixe ou couvert	102 733	52 012
Total taux variable	10 320	29 105
Total	113 053	81 117

Les intérêts sur les dettes à taux variable sont indexés principalement sur 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 2015, et après prise en compte des couvertures, la partie à taux fixe des dettes financières s'élevait à près de 91%.

CLAUSES DE COVENANTS BANCAIRES

Au 30 juin 2015, 20 M€ de dettes financières sont assorties de clauses portant sur les ratios financiers suivants : Dette Financière Nette/Fonds Propres et Dette Financière Nette/Ebitda. Le Groupe satisfait à ces ratios.

La Dette Financière Nette au 30 juin 2015 s'élève à 96,6 M€ (Dette Financière Brute – Trésorerie) contre 62,0 M€ au 30 juin 2014.

RISQUES DE CHANGE ET DE TAUX D'INTERET

Concernant le risque de taux d'intérêt, le Groupe utilise deux types de couvertures : SWAP et tunnels (collars).

Le risque de change est quant à lui couvert soit par des ventes à terme soit par des tunnels.

Les instruments financiers (taux et change) sont évalués à leur juste valeur au bilan pour un montant de 338 K€ à l'actif et 552 K€ au passif.

4.12 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est survenu postérieurement à la clôture du 1^{er} semestre 2015.

5. ORGANES DE CONTROLE ET ATTESTATION

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

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 2015, 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 2015.

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 Lyon , le 29 juillet 2015

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Bruno Pouget

Alain Chavance

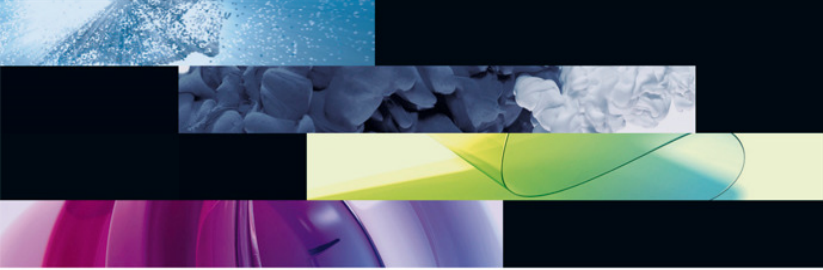
Sylvain Lauria

6. 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 2 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 28 Juillet 2015

Le Président Directeur Général
Olivier Salaun



PSB INDUSTRIES

BP 22 / F-74001 Annecy Cedex
Tél. +33 4 50 09 00 02 / Fax +33 4 50 27 11 78
www.psbindus.com

TEXEN

ZI Le Pognat / BP 77 / F-01460 Brion
Tél. +33 4 74 76 71 60 / Fax +33 4 74 76 71 58
www.groupetexen.fr

CGL PACK

BP 9020 / F-74990 Annecy Cedex 9
Tél. +33 4 50 27 34 50 / Fax +33 4 50 27 34 47
www.cglpack.com

BAIKOWSKI

BP 501 / F-74339 La Balme de Sillingy Cedex
Tél. +33 4 50 22 69 02 / Fax +33 4 50 22 28 92
www.baikowski.com

PLASTIBELL

400 ZI La Plaine / BP 42 / F-01580 Izernore Cedex
Tél. +33 4 74 49 13 46 / Fax +33 4 74 49 13 55
www.plastibell.com

