



**PSB** INDUSTRIES  
Emballage et chimie de spécialités

# Rapport financier Semestriel 2016



## Table des matières

<b>1. RAPPORT D'ACTIVITE</b> .....	3
1.1 Activité .....	3
1.2 Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA) .....	4
1.3 Compte de Résultat.....	6
1.4 Bilan.....	7
1.5 Faits Marquants et Évolution de Périmètre.....	8
1.6 Perspectives .....	9
1.7 Parties liées .....	9
<b>2. COMPTES CONSOLIDES RESUMES</b> .....	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
<b>3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b> .....	14
<b>4. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES</b> .....	14
4.1 Généralités .....	14
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 .....	16
4.4. Tests de perte de valeur.....	17
4.5 Dividende payé (hors actions propres).....	17
4.6 Nombre moyen d'actions.....	18
4.7 Détail des autres produits et charges opérationnels.....	18
4.7.1 Détail des autres produits .....	18
4.7.2 Détail des autres charges .....	18
4.7.3 Détermination de l'EBITDA.....	19
4.8 Impôts .....	19
4.9 Information sectorielle.....	19
4.10 Parties liées .....	20
4.11 Dettes financières et instruments financiers.....	21
4.12 Événements postérieurs à la clôture .....	22
<b>5. ORGANES DE CONTROLE ET ATTESTATION</b> .....	23
<b>6. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER</b> .....	24

## 1. RAPPORT D'ACTIVITE

### 1.1 Activité

Chiffre d'affaires (en M€)	S1 2016	S1 2015	Var.% 6 mois	S1 2016 à TCPC*	Var.% à TCPC
Luxe & Beauté**	98,9	77,1	28,1%	73,8	-4,4%
Agroalimentaire & Distribution	22,5	24,7	-9,0%	22,5	-9,0%
Chimie de Spécialités	19,1	23,3	-17,9%	19,1	-17,9%
Santé & Industrie	53,2	43,6	22,0%	43,0	-1,6%
<b>TOTAL PSB INDUSTRIES (après éliminations inter-pôles)</b>	<b>193,3</b>	<b>168,0</b>	<b>15,1%</b>	<b>158,0</b>	<b>-6,0%</b>

\* Taux de change et périmètre constant 2015

\*\* Activité du groupe TOPLINE à compter du 01/02/2016

L'activité Luxe & Beauté est la première activité contributive en termes de vente du Groupe PSB INDUSTRIES avec 51,1 % de l'activité totale au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (45,7% au 1<sup>er</sup> semestre 2015), suivie par l'activité Santé & Industrie qui représente 27,4% (25,8% en 2015). Les activités Agroalimentaire & Distribution et Chimie de Spécialités représentent respectivement 11,6% et 9,9% de l'activité (14,6% et 13,9% en 2015).

L'évolution du poids relatif de chaque activité est principalement liée à la politique de croissance externe dans le cadre du renforcement géographique et métier sur les activités Luxe & Beauté et Santé & Industrie, décidé dans le plan stratégique Ambition 2020. Ainsi l'acquisition de Topline Products en janvier 2016 a entraîné au 1<sup>er</sup> semestre 2016 une augmentation de l'activité Luxe & Beauté de 26,7 millions d'euros. De même l'acquisition de Plastibell en mars 2015 a entraîné sur les deux premiers mois de l'année 2016 une augmentation de l'activité Santé & Industrie de 9,7 millions d'euros.

L'internationalisation de PSB INDUSTRIES reste très significative avec 61% de l'activité réalisée avec des clients hors de France (64% au 1<sup>er</sup> semestre 2015). L'acquisition de Plastibell, société en cours de déploiement à l'international, a pour conséquence de diluer momentanément la part hors de France. L'Europe reste le premier continent avec 63% (66% au 1<sup>er</sup> semestre 2015) de l'activité commerciale de PSB INDUSTRIES. L'Amérique, renforcé par l'acquisition de Topline Products est le deuxième continent contributeur avec 32 % des ventes totales (30% au 1<sup>er</sup> semestre 2015).

A taux de change et périmètre constant, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 158 M€ (-6,0%). Ce retrait d'activité temporaire à taux de change et périmètre constant est lié à une rationalisation du portefeuille d'activité pour les pôles Santé & Industrie et Chimie de Spécialités, l'arrêt de certains contrats pour le pôle Agroalimentaire & Distribution et une saison plus atone en Luxe & Beauté.

- Luxe & Beauté

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, le pôle, avec une activité de 98,9 M€, confirme son positionnement et a renforcé son leadership en Europe et en Amérique ainsi que son développement progressif en Asie. L'Amérique représente désormais 32% de son activité contre 25% au 1<sup>er</sup> semestre 2015, de même l'Asie représente désormais 5% contre 1% précédemment. L'acquisition de Topline Products permet au pôle de diversifier significativement son portefeuille client, 3 clients faisant leur entrée dans le Top 10 du pôle. Sur la période le pôle connaît une évolution contrastée (-4,4% à tcpc), liée principalement à un nombre de lancements au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 significativement plus faible qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2015, en dépit de succès commerciaux emblématiques comme les bouchons Kenzo ou le rouge à lèvres Absolu de Lancôme. L'activité Topline représente pour la période février à juin 2016 (5 mois) un chiffre d'affaires de 26,7 M€. L'intégration a débuté et se déroule comme anticipé.

- Agroalimentaire & Distribution

Le pôle leader de l'emballage plastique sur mesure en France, avec une activité de 22,5 M€, est en repli (-9,0% à tcpc) à l'image du marché agroalimentaire français, en particulier sur les produits carnés.

L'activité 2016 a par ailleurs été affectée par la fin de vie d'une référence historique et l'arrêt d'une référence sur le marché. L'activité de prospection commerciale reste dynamique avec des développements commerciaux en cours, sur le marché agroalimentaire mais aussi sur les autres marchés de niche servis.

- Chimie de Spécialités

Au cours du 1er semestre 2016, l'activité du pôle représente 19,1 M€, en retrait de 17,9% à tpc par rapport au 1er semestre 2015. 97% de l'activité a été réalisée hors de France (98% au 1er semestre 2015). Le marché de l'éclairage traditionnel poursuit sa décroissance naturelle au cours du 1er semestre 2016 pour représenter moins de 20% de l'activité. Par ailleurs, le 1er semestre 2015 avait été marqué par des éléments favorables non récurrents comme la modification de la supply chain d'un client stratégique. L'activité PCA représente désormais moins de 20% de l'activité du pôle. Les nouvelles applications sur des marchés de niches à plus faible volume mais à plus forte valeur ajoutée (céramiques techniques, LED haut de gamme, polissage micro-électronique) prennent progressivement le relais et représente d'ores et déjà plus de 30 % de l'activité. Elles permettront au pôle d'accélérer dès 2017 son développement sur ces nouveaux débouchés.

- Santé & Industrie

Constitué au cours de l'année 2015, le nouveau pôle, avec une activité de 53,2 M€, confirme sa légitimité sur le marché Santé & Industrie en particulier auprès des acteurs pharmaceutiques (35% de l'activité) et de l'industrie aéronautique, automobile et électrique. Au cours du 1er semestre 2016, l'international représente 56% de l'activité. Sur le marché Industrie, l'activité du pôle a été marquée par un phénomène de stockage au cours du 1er trimestre ainsi qu'un arbitrage progressif de portefeuille au 2ème trimestre qui s'équilibre sur le 1er semestre. Cet arbitrage devrait être compensé au cours du 2ème semestre par la mise en service de deux nouvelles lignes de production en France et au Mexique pour le marché Santé qui est très dynamique avec de nombreux projets en cours de développement nécessitant des homologations longues, un Time to Market significatif et des ventes prévues à partir de 2018.

## **1.2 Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)**

L'EBITA au 30 juin 2016 de PSB INDUSTRIES s'élève à 14,0 M€ et représente 7,2% du chiffre d'affaires (16,4 M€ et 9,7% au 30 juin 2015). Hors impact de l'acquisition de Topline Products, l'EBITA représente 12,7 M€ et représente 7,6% du chiffre d'affaires.

Chiffre d'Affaires et EBITA (en milliers d'euros)	Jan-Juin2016	Jan-Juin2015	
<b>Luxe &amp; Beauté</b>	<b>98 850</b>	<b>77 143</b>	<b>28,1%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	5 782	6 919	-16,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,8%</i>	<i>9,0%</i>	
<b>Agroalimentaire &amp; Distribution</b>	<b>22 507</b>	<b>24 739</b>	<b>-9,0%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	2 005	1 911	4,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,9%</i>	<i>7,7%</i>	
<b>Chimie de spécialités</b>	<b>19 094</b>	<b>23 261</b>	<b>-18%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	1 640	4 251	-61,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,6%</i>	<i>18,3%</i>	
<b>Santé &amp; Industrie</b>	<b>53 234</b>	<b>43 633</b>	<b>22,0%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	5 396	3 891	38,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,1%</i>	<i>8,9%</i>	
<b>Autres</b>	<b>-354</b>	<b>-745</b>	<b>-52,5%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	-837	-619	35,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>			
<b>TOTAL Chiffre d'Affaires</b>	<b>193 331</b>	<b>168 031</b>	<b>15,1%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	13 986	16 353	-14,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>7,2%</i>	<i>9,7%</i>	

Le Pôle Luxe & Beauté a connu une baisse significative de sa rentabilité opérationnelle au cours du 1er semestre 2016 qui s'établit à 5,8 millions d'euros (5,8% du chiffre d'affaires) par rapport à 6,9 millions d'euros au 30 juin 2015 (9,0 % du chiffre d'affaires).

La rentabilité du pôle a été principalement affectée (pour environ 2 M€) par une baisse de productivité de deux sites au cours du 1er semestre ayant entre autres entraîné un taux anormal de non-conformité. Au cours du 1er semestre 2016, les facteurs conjoncturels liés aux cours des matières premières et énergie n'ont pas eu d'impact significatif. Le niveau de ventes, sur le périmètre historique du pôle, a été impacté négativement par des décisions de supply chain de clients importants.

Suite à l'acquisition de Topline Products, le pôle étudie actuellement son implantation industrielle au Mexique et aux Etats-Unis et envisage une rationalisation de celle-ci. Le résultat opérationnel a par ailleurs été soutenu par l'acquisition de Topline Products à hauteur de 1,3 millions d'euros sur les cinq premiers mois de 2016. Ce résultat, porté par un mix produit saisonnier, n'est pas normatif.

Le Pôle Santé & Industrie constitué en 2015 a connu une appréciation de sa rentabilité opérationnelle au cours du 1er semestre 2016 passant de 8,9% au 30 juin 2015, à 10,1% du chiffre d'affaires au 30 juin 2016. Cette amélioration de la rentabilité opérationnelle est liée à une appréciation de l'efficacité industrielle, à la rationalisation en cours du portefeuille de produits et au développement rapide des activités mexicaines. Au cours du 1er semestre 2016, les facteurs conjoncturels liés aux cours des matières premières et énergie n'ont pas eu d'impact significatif.

Le pôle Agroalimentaire & Distribution a connu, au cours du 1er semestre 2016, dans un contexte de retrait de son activité, une appréciation de rentabilité (8,9% au 30 juin 2016 versus 7,7% au 30 juin 2015). Cette appréciation, comme en 2015, est liée à l'évolution du mix produit d'une part et aux importantes mesures de rationalisation décidées depuis 2013. Les facteurs conjoncturels au 30 juin 2016, liés aux cours des matières premières et énergie ont permis une baisse des coûts à volume constant estimé à environ 0,3 millions d'euros par rapport au 30 juin 2015.

Le Pôle Chimie de Spécialités a connu, comme anticipé, un fort retrait de sa rentabilité opérationnelle au cours du 1er semestre 2016 avec une baisse de 61,4% de l'EBITA qui s'établit à 1,6 millions d'euros (8,6 % du chiffre d'affaires) par rapport à 4,3 millions d'euros au 30 juin 2015 (18,3% du chiffre d'affaires). Cette évolution de la rentabilité illustre l'évolution de l'activité et sa saisonnalité.

Le 1er semestre 2015 avait été très positivement affecté par une commande non récurrente d'alumine pour l'éclairage traditionnel et par un niveau d'activité très élevé des activités polissage. La rentabilité du pôle avait en conséquence été plus faible au 2ème semestre 2015 et le pôle, au titre de 2015, avait réalisé une rentabilité de 12,7%, néanmoins en forte progression par rapport à 2014 (9,7%).

En termes d'activité, le pôle fait face à une baisse des volumes produits du fait de l'érosion anticipée de l'activité éclairage traditionnel, ayant pour conséquence une moindre absorption des frais fixes industriels à date. Le pôle a d'ailleurs engagé la restructuration de ses activités industrielles américaines. Les nouvelles applications sur des marchés de niches à plus faible volume mais à plus forte valeur ajoutée (céramiques techniques, LED haut de gamme, polissage micro-électronique) prennent progressivement le relais et les volumes concernés devraient augmenter dès 2017.

Par ailleurs, les facteurs conjoncturels liés aux cours des matières premières et énergie n'ont pas eu d'impact significatif au cours du 1er semestre 2016.

### 1.3 Compte de Résultat

En M€	Janv - Juin 2016	Janv - Juin 2015
Chiffre d'affaires	193,3	168,0
Résultat opérationnel avant écart d'acq. et rel. clients (EBITA)	14,0	16,4
Relation clientèle	-0,2	-0,1
Résultat opérationnel (EBIT)	13,8	16,2
Charges financières nettes	-2,6	0,1
Impôts	-3,6	-5,4
QP de SME	0,1	0,4
<b>Résultat net</b>	<b>7,7</b>	<b>11,3</b>

L'EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization) s'élève, au 30 juin 2016, à 25,0 millions d'euros soit 12,9% (26,3 millions d'euros soit 15,6% au 30 juin 2015) du chiffre d'affaires consolidé. L'évolution de l'EBITDA est liée, pour partie, à l'évolution de la rentabilité de l'activité historique, mais également à l'intégration de Topline Products (dont le taux d'EBITDA est plus faible que le périmètre historique à 9,3% du chiffre d'affaires pour 2,5 millions d'euros).

Au 30 juin 2016, le résultat financier représente une charge de 2,6 millions d'euros et est composé du coût de l'endettement pour 1,5 millions d'euros (1,2 millions d'euros au 30 juin 2015) et d'autres charges financières (principalement des résultats de change sur opérations financières) pour 1,1 millions d'euros (autres produits financiers de 1,3 millions d'euros au 30 juin 2015). La charge financière nette liée au coût de l'endettement financier représente un coût moyen 2016 de 2,4% de la dette moyenne du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

La charge d'impôt sur les sociétés estimée au 30 juin 2016, est de 3,6 millions d'euros (5,4 millions d'euros au 30 juin 2015) et le taux facial effectif d'impôt sur les sociétés ou équivalent est de 31,9% (32,2% au 30 juin 2015).

Le résultat net part du Groupe au titre de la période s'établit à 7,7 millions d'euros en retrait de 32,0% par rapport au 30 juin 2015. Le bénéfice net par action évolue corrélativement et s'établit à 2,11 euros par action contre 3,09 euros par action au 30 juin 2015.

## 1.4 Bilan

Les capitaux propres part du Groupe s'élevaient au 30 juin 2016, à 127,1 millions d'euros. Au 31 décembre 2015 les capitaux propres part du Groupe s'élevaient à 128,9 millions d'euros. La variation des capitaux propres part du Groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016 représente une baisse de 1,8 millions d'euros et se répartit comme suit :

- Résultat net du Groupe pour + 7,7 millions d'euros
- Dividendes au titre de 2015 pour – 7,3 millions d'euros
- Ecart de conversion et Variation de valeur des instruments dérivés pour – 1,4 millions d'euros
- Actions Propres pour – 0,8 millions d'euros

Les actifs non courants ont augmenté de 13,6 millions d'euros au 30 juin 2016 par rapport au 31 décembre 2015 notamment 1,9 million pour les écarts d'acquisition (incluant les effets de change) et 11,2 millions pour les immobilisations. L'acquisition de Topline Products à date (et de manière non définitive) représente 2,3 millions d'euros d'écart d'acquisition et de relation clientèle.

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel<sup>1</sup> (Clients + Stocks - Fournisseurs), au 30 juin 2016, est un besoin net de 89,0 millions d'euros en augmentation de 22,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015 (66,7 millions d'euros). Cette augmentation est due pour partie à l'entrée dans le périmètre de consolidation de Topline (9,0 millions d'euros) et pour partie à la saisonnalité du 1<sup>er</sup> semestre (10 millions d'euros).

Le Besoin en Fonds de Roulement autre (hors provision), au 30 juin 2016, est une ressource nette de 18,6 millions d'euros.

La dette financière nette du groupe s'établit, au 30 juin 2016, à 118,6 M€ en hausse de 36,7 M€ par rapport au 31 décembre 2015 (81,9 M€), et de 22 M€ par rapport au 30 juin 2015 (96,6 M€). Le ratio Dette Nette/Capitaux Propres ressort à 0,93 au 30 juin 2016.

Le flux de trésorerie d'exploitation généré sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016 est de 7,8 M€ (18,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015).

Le flux net de trésorerie d'investissement opérationnel s'établit à -6,3 M€ en augmentation de 0,9 M€ par rapport au 30 juin 2015. Les investissements concernent principalement les pôles Luxe & Beauté et Santé & Industrie. Par ailleurs le groupe a décaissé un montant de 6,2 millions d'euros au cours de ce semestre au titre de l'acquisition des titres Topline déduction faite de la trésorerie disponible.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, le groupe a versé 7,3 M€ de dividendes et a augmenté sa dette financière brute (hors découvert bancaire) de 25,6 M€, cette augmentation étant principalement lié à l'acquisition de Topline (paiement des titres et remboursement de la dette antérieure Topline).

La variation de trésorerie nette du groupe au 30 juin 2016 s'établit donc à -11 M€ (-13,4 M€ au 30 juin 2015).

Au 30 juin 2016, le Gearing ratio (Dette Financière Nette/Situation Nette) s'élève à 93% (64% au 31 décembre 2015) et le Leverage ratio (Dette Financière Nette / EBITDA proforma<sup>2</sup>) à 2,4x (1,7x au 31 décembre 2015).

Au 30 juin 2016, ces deux ratios satisfont les critères définis dans les contrats de prêts bancaires.

---

<sup>1</sup> Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel : Clients + Stocks et en-cours – Fournisseurs et autres crédateurs.

<sup>2</sup> EBITDA proforma : EBITDA des 12 derniers mois incluant l'EBITDA du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 30 juin 2016 des entités acquises.

## 1.5 Faits Marquants et Évolution de Périmètre

### Evolution de gouvernance

L'Assemblée Générale du 29 avril 2016 a approuvé la nomination d'un nouvel administrateur et d'un nouveau censeur. Le conseil est désormais composé de onze membres, dont quatre administrateurs indépendants et trois censeurs.

La composition du conseil d'administration depuis le 29 avril 2016 est la suivante :

- Monsieur Olivier Salaun, Président Directeur Général, dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2018,
- Monsieur François-Xavier Entremont dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2018,
- la société Union Chimique, représentée par Monsieur Jean Guittard, dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2020,
- la société PROVENDIS, représentée par Monsieur Stéphane Rosnoble, 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 Rosnoble (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 Vincent Dumontaux (censeur) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2020,

### Evolution de Périmètre

Au cours du premier semestre 2016, les filiales ayant intégré le périmètre de consolidation sont :

- Topline Products (France)
- Topline Products Company Inc. (USA)
- Topline Michigan (USA)
- Topline Products Mexico (Mexique)
- Topline Hi-Run Hongtai Precision Mold Co. Ltd (Chine)
- Topline Products Company Shanghai (Chine)

Ces filiales composent le groupe Topline Products acquis le 29 janvier 2016. La valeur provisoire de l'actif net réévalué au 29/01/2016 (date d'acquisition) est de 28,5 M€. Compte tenu d'un prix payé de 30,8 M€ (complément de prix inclus), PSB INDUSTRIES a constaté un écart d'acquisition provisoire de 2,3 M€. Cet écart d'acquisition à date est provisoire, l'ensemble des réévaluations à valeur de marché n'étant pas finalisé.



## 1.6 Perspectives<sup>3</sup>

L'année 2016 est la troisième année du plan Ambition 2020. Au cours de l'année 2016 priorité est donnée à :

- l'intégration du groupe Topline et le déploiement d'une stratégie commerciale offensive au sein du pôle Luxe & Beauté,
- la finalisation de la structuration du pôle Santé & Industrie et la concrétisation de plusieurs dossiers significatifs,
- la continuation du plan de transformation du pôle Agroalimentaire & Distribution,
- la conquête de nouveau marché de niches à travers une priorisation de nos activités innovations et une amélioration de la performance industrielle du pôle Chimie de Spécialités,
- la démarche innovation produits et procédés,
- la poursuite des engagements RSE.
- le déploiement des organisations d'initiatives transverses (achats, pricing, controlling..)

Dans un contexte macro-économique incertain, le Groupe, présent sur quatre marchés et sur l'ensemble des continents est confiant dans sa capacité au cours de l'année 2016 à maintenir ses positions tout en préparant l'avenir afin de pouvoir profiter le cas échéant d'un rebond d'activité.

Le Groupe, doté de marques fortes, présent sur les marchés porteurs en croissance, fort d'un savoir-faire reconnu, poursuivra sur la fin de l'année 2016 et les années suivantes la mise en place de son plan Ambition 2020, axé sur une stratégie de croissance profitable rassemblant les objectifs suivants :

- Rendre nos clients heureux,
- Conforter notre leadership, nos marques, notre expertise et nos compétences,
- Doubler le chiffre d'affaires sur nos marchés stratégiques à travers :
  - des acquisitions en France et à l'international,
  - des investissements ciblés,
  - une politique dynamique d'innovation.

## 1.7 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.

---

<sup>3</sup> 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 2015. Les risques inhérents à chaque métier du groupe sont décrits dans le rapport financier 2015.

## 2. COMPTES CONSOLIDES RESUMES

### 2.1 Bilan

Actif (en milliers d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles (note 5)	127 255	115 616
Goodwill (note 4)	48 930	47 033
Immobilisations incorporelles (note 4)	5 980	6 147
Titres mis en équivalence (note 6)	3 957	4 126
Autres immobilisations financières (note 7)	1 460	1 576
Instruments financiers dérivés long terme (note 18)		
Impôts différés actifs (note 27)	5 811	5 273
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>193 393</b>	<b>179 771</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks (note 8)	64 371	49 840
Clients et comptes rattachés (note 9)	74 439	55 755
Créances d'impôt courant	5 300	2 522
Autres créances (note 10)	14 522	12 310
Instruments financiers dérivés court terme (note 18)	14	
Trésorerie et équivalents (note 11)	14 567	17 436
<b>Total des actifs courants</b>	<b>173 213</b>	<b>137 863</b>
<b>Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	
<b>Total des actifs</b>	<b>366 606</b>	<b>317 634</b>

Passif (en milliers d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
<b>Capitaux propres (note 12)</b>		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 125	10 125
Réserves	99 528	86 943
Ecart de conversion	2 405	3 738
Résultat de l'exercice	7 697	20 756
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>127 105</b>	<b>128 913</b>
Intérêts minoritaires		
<b>Total capitaux propres</b>	<b>127 105</b>	<b>128 913</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Dettes financières long terme	93 230	71 861
Instruments financiers dérivés long terme (note 18)	244	45
<b>Passif financier à plus d'un an (note 13)</b>	<b>93 474</b>	<b>71 906</b>
Impôts différés passifs (note 27)	6 566	7 473
Provisions pour retraites et avantages assimilés (note 14)	8 477	8 368
Provisions pour risques et charges non courantes (note 15)	1 957	1 546
Autres passifs non courants		
<b>Total passifs non courants</b>	<b>110 474</b>	<b>89 293</b>
<b>Passifs courants</b>		
Dettes financières à moins d'un an (note 13)	39 899	27 467
Instruments financiers dérivés court terme (note 18)	1 089	322
<b>Passifs financiers à moins d'un an</b>	<b>40 988</b>	<b>27 789</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	49 831	38 888
Dettes d'impôt courant	3 049	45
Autres dettes (note 16)	34 869	32 229
Provisions pour risques et charges courantes (note 15)	291	478
<b>Total passifs courants</b>	<b>129 027</b>	<b>99 428</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>366 606</b>	<b>317 634</b>

## 2.2 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2016	Jan-Juin 2015
Chiffre d'affaires	193 331	168 030
Matières et sous-traitance	-75 915	-59 905
<b>Marge brute</b>	<b>117 416</b>	<b>108 125</b>
Coûts des ventes	-74 507	-67 643
Frais de recherche et développement	-2 909	-3 166
Frais commerciaux et de distribution	-9 450	-8 189
Coûts administratifs	-17 466	-13 439
Autres produits opérationnels	2 032	1 983
Autres charges opérationnelles	-1 131	-1 318
<b>Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)</b>	<b>13 986</b>	<b>16 353</b>
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-232	-124
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>13 754</b>	<b>16 229</b>
Coût net de l'endettement financier	-1 450	-1 208
Autres produits et charges financiers	-1 109	1 281
Impôts	-3 608	-5 374
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	108	386
<b>Résultat net</b>	<b>7 696</b>	<b>11 314</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>7 696</b>	<b>11 314</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires		
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>7 696</b>	<b>11 314</b>
Résultat net part du groupe en euro par action	2,11	3,09
Résultat net part du groupe dilué en euro par action	2,09	3,09

## 2.3 Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2016	Jan-Juin 2015
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>7 696</b>	<b>11 314</b>
Ecart de conversion	-1 572	1 788
Juste valeur des instruments financiers	-100	283
Couverture d'un investissement net en devises	95	41
Autres	36	0
<b>Total des éléments recyclables en résultat</b>	<b>-1 541</b>	<b>2 112</b>
Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
ID sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
Autres	0	0
<b>Total des éléments non recyclables en résultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Total gains et pertes	-1 541	2 112
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>6 156</b>	<b>13 426</b>
dont part groupe	6 156	13 426
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
<b>Au 01/01/2015</b>	7 350	10 128	-177	90 152	2 240	109 693	0	109 693
Augmentation de capital et autres						0		0
Titres auto-détenus			77			77		77
Dividendes versés				-4 017		-4 017		-4 017
<b>Résultat net de la période</b>				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
<b>Au 30/06/2015</b>	7 350	10 128	-100	97 449	4 352	119 179	0	119 179
Augmentation de capital et autres								
Titres auto-détenus			199			199		199
Dividendes versés						0		0
Acomptes sur dividendes						0		0
<b>Résultat net de la période</b>				9 211		9 211	0	9 211
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					324	324	0	324
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	9 211	324	9 535	0	9 535
<b>Au 31/12/2015</b>	7 350	10 128	99	106 660	4 676	128 913	0	128 913
<b>Au 01/01/2016</b>	7 350	10 128	99	106 660	4 676	128 913	0	128 913
Augmentation de capital et autres						0		0
Titres auto-détenus			-860			-860		-860
Attribution d'actions gratuites			192			192		192
Dividendes versés				-7 296		-7 296		-7 296
Acomptes sur dividendes						0		0
<b>Résultat net de la période</b>				7 696		7 696	0	7 696
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-1 541	-1 541	0	-1 541
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	7 696	-1 541	6 156	0	6 156
<b>Au 30/06/2016</b>	7 350	10 128	-569	107 060	3 135	127 105	0	127 105

### 3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	Jan-Juin 2016	Jan-Juin 2015
Résultat net consolidé	7 696	11 314
Amortissements et provisions des immobilisations et autres créances	11 027	9 630
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	249	423
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	-108	-386
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus	1 449	1 231
Impôts courants et différés	3 608	5 374
(Plus) / moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	-75	-43
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	798	0
Variation des besoins en fond de roulement	-12 443	-5 735
Impôts payés	-4 377	-3 343
<b>Flux net de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>7 824</b>	<b>18 465</b>
Investissement net d'exploitation	-5 604	-5 333
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-733	-113
Investissement / désinvestissement financier net	-6 224	-16 947
Variation de prêts	33	269
Produits financiers de trésorerie	0	0
Dividendes reçus	272	0
<b>Flux net de la trésorerie d'investissement</b>	<b>-12 256</b>	<b>-22 124</b>
Augmentation de capital et autres	0	0
Actions propres	-301	-69
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-7 296	-5 852
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation des passifs financiers	31 522	52 427
Diminution des passifs financiers	-28 546	-55 450
Intérêts versés	-1 449	-1 241
<b>Flux net de la trésorerie de financement</b>	<b>-6 070</b>	<b>-10 185</b>
Incidence des variations des cours de devises	-547	363
<b>Variation de trésorerie*</b>	<b>-11 049</b>	<b>-13 481</b>
Trésorerie et équivalents en début d'année (nette des découverts bancaires)	10 508	8 816
Trésorerie et équivalents en fin de période (nette des découverts bancaires)	-542	-4 665

\*Un reclassement a été effectué au 31/12/2015 pour mettre en trésorerie les positions de trésorerie positives et négatives

### 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 (Les Pléiades n°21 – Park Nord ZA La Bouvarde – 74371 METZ-TESSY).

Les titres de la société sont cotés sur NYSE Euronext à Paris, sur le compartiment B.

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

Les comptes consolidés résumés du groupe du 1<sup>er</sup> semestre ont été arrêtés par le conseil d'administration du 28 juillet 2016.

## 4.2 Principes comptables

### 4.2.1 Bases de préparation

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016 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

Le groupe a adopté les normes, amendements et interprétations suivants qui sont applicables au 1er janvier 2016. Leur date d'application coïncide avec celle de l'IASB :

- Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2010-2012) applicables au 1er février 2015 : ces amendements concernent principalement, les informations relatives aux parties liées (IAS 24) et plus particulièrement des clarifications portant sur la notion de prestations du personnel « clé » de la direction, les paiements fondés sur des actions (IFRS2) et notamment une clarification de la notion de « conditions d'acquisition », l'information sectorielle (IFRS 8) et l'information à fournir sur les critères de regroupement ainsi que la réconciliation des actifs par secteur avec l'ensemble des actifs de l'entité, la clarification de la notion de juste valeur pour les créances et dettes court terme et la possibilité de compenser des actifs et passifs financiers (IFRS 13 Evaluation à la juste valeur), et, la comptabilisation d'une contrepartie conditionnelle lors de regroupements d'entreprise (IFRS 3).
- Amendements à IAS 16 (immobilisations corporelles) et IAS 38 (immobilisations incorporelles) portant sur les modes d'amortissement acceptables.
- Amendement à IFRS 11 « accords conjoints » traitant de l'acquisition d'une participation dans une entreprise commune.
- Amendement à IAS 19 « avantage au personnel » qui s'applique aux contributions des membres du personnel ou des tiers à des régimes à prestations définies. Certaines contributions peuvent désormais être comptabilisées en déduction du coût des services rendus de la période pendant laquelle le service est rendu.
- Améliorations annuelles des normes IFRS (cycle 2012-2014) applicables au 1er janvier 2016 : ces amendements concernent principalement les avantages au personnel (IAS 19) et plus particulièrement la notion de marchés régionaux en matière de taux d'actualisation, l'application des amendements à IFRS 7 relatifs à l'information à fournir au titre de la compensation d'actifs et de passifs financiers dans les états financiers intermédiaires condensés et des clarifications relatives à l'information à donner en cas de mandat de gestion des actifs financiers cédés, l'information à fournir dans le rapport financier semestriel mais en dehors des états financiers intermédiaires (IAS 34) et une clarification sur le traitement par la norme IFRS 5 des changements de modalités de cession d'un actif.
- Amendements à IAS 27 : "La mise en équivalence dans les états financiers individuels" : les amendements à IAS 27 vont permettre aux entités d'utiliser la méthode de la mise en équivalence telle que décrite par IAS 28 "Participations dans des entreprises associées et coentreprises" pour comptabiliser dans leurs états financiers individuels leurs participations dans des filiales, coentreprises et entreprises associées. Jusqu'à présent, elles étaient comptabilisées soit au coût soit en application d'IFRS 9.
- Amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers" : les amendements à IAS 1 publiés par l'IASB sont destinés à clarifier les dispositions sur deux points :
  - L'application de la notion de matérialité, en précisant qu'elle s'applique aux états financiers y compris les notes annexes et que l'inclusion d'informations non significatives peut être nuisible à leur compréhension,

- L'application du jugement professionnel, en modifiant à la marge certaines formulations considérées comme prescriptives et ne laissant de ce fait pas de place au jugement.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du groupe.

Les normes et interprétations d'application facultative au 30 juin 2016 n'ont pas été appliquées par anticipation. Le groupe n'anticipe toutefois pas d'impacts significatifs liés à l'application de ces nouveaux textes.

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 2016, 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 2015 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 2016, les filiales ayant intégré le périmètre de consolidation sont :

- Topline Products (France)
- Topline Products Company Inc. (USA)
- Topline Michigan (USA)
- Topline Products Mexico (Mexique)
- Topline Hi-Run Hongtai Precision Mold Co. Ltd (Chine)
- Topline Products Company Shanghai (Chine)

Ces filiales composent le groupe Topline Products acquis le 29 janvier 2016. La valeur provisoire de l'actif net réévaluée au 29/01/2016 (date d'acquisition) est de 28,5 M€. Compte tenu d'un prix payé de 30,8 M€ (complément de prix inclus), PSB INDUSTRIES a constaté un écart d'acquisition provisoire de 2,3 M€. Cet écart d'acquisition à date est provisoire, l'ensemble des réévaluations à valeur de marché n'étant pas finalisé.



	Française	Etrangère
<b>2015</b>		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	18	8
Sociétés mises en équivalence	1	2
<b>Sous-total</b>	<b>19</b>	<b>10</b>
<b>Total</b>		<b>29</b>
<b>30/06/2016</b>		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	19	13
Sociétés mises en équivalence	1	2
<b>Sous-total</b>	<b>20</b>	<b>15</b>
<b>Total</b>		<b>35</b>

#### 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 2016, 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)	30/06/2016	31/12/2015
Ecarts d'acquisition bruts	48 930	47 033
Dépréciation / perte de valeur	0	0
<b>Ecarts d'acquisition nets</b>	<b>48 930</b>	<b>47 033</b>

#### 4.5 Dividende payé (hors actions propres)

Au titre de l'année 2015	en euros/action	en Keuros
Dividende versé le 10 mai 2016	2,00	7 350
dont acompte versé en 2015	0,00	0
<b>Total</b>	<b>2,00</b>	<b>7 350</b>
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
<b>Total</b>	<b>1,60</b>	<b>5 880</b>

Le dividende brut approuvé lors de l'Assemblée Générale du 29 avril 2016 statuant sur les comptes 2015 s'élève à 2,00 € par action.

## 4.6 Nombre moyen d'actions

Nombre moyen d'action (unité)	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Nombre moyen d'actions émises	3 675 000	3 675 000	3 675 000
Nombre moyen d'actions propres	19 309	12 865	15 666
<b>Nombre moyen d'actions</b>	<b>3 655 691</b>	<b>3 662 135</b>	<b>3 659 334</b>
Bons de souscription d'actions	1 500	1 500	3 000
Autres options de souscription d'actions	32 800	16 500	0
<b>Nombre total moyen d'actions diluées</b>	<b>3 689 991</b>	<b>3 680 135</b>	<b>3 662 334</b>

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 19 309 sur le premier semestre 2016, à 15 666 sur le premier semestre 2015 et à 12 865 sur l'année 2015. 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

	Jan - Juin 2016	Jan - Juin 2015
Produits de cession des éléments d'actif	706	117
Crédit d'impôt recherche	293	238
CICE	854	766
Gains sur litiges		
Reprise de provision	4	22
Gains sur dettes irrécouvrables		
Autres	175	840
<b>Total</b>	<b>2 032</b>	<b>1 983</b>

### 4.7.2 Détail des autres charges

	Jan - Juin 2016	Jan - Juin 2015
Valeur nette comptable des éléments d'actif	-620	-16
Litige		0
Dotations aux provisions	-197	-584
Perte de valeur sur immobilisations corporelles		0
Pertes sur créances irrécouvrables		
Honoraires d'acquisition		
Autres	-313	-718
<b>Total</b>	<b>-1 130</b>	<b>-1 318</b>

#### 4.7.3 Détermination de l'EBITDA

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2016	dont amortissements et provisions	Jan-Juin 2015	dont amortissements et provisions
Chiffre d'affaires (note 28)	193 331		168 030	
Matières et sous-traitance	-75 915		-59 905	
<b>Marge brute</b>	<b>117 416</b>		<b>108 125</b>	
Coûts des ventes (note 21)	-74 507	-10 236	-67 643	-8 739
Frais de recherche et développement (note 22)	-2 909	-209	-3 166	-265
Frais commerciaux et de distribution	-9 450	-61	-8 189	123
Coûts administratifs	-17 466	-504	-13 439	-448
Autres produits opérationnels (note 25)	2 032	0	1 983	0
Autres charges opérationnelles (note 25)	-1 131	-34	-1 318	-600
<b>Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)</b>	<b>13 986</b>		<b>16 353</b>	
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-232	-232	-124	-124
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>13 754</b>	<b>-11 276</b>	<b>16 229</b>	<b>-10 053</b>
Amortissements	11 027		9 630	
Provisions passif	249		423	
<b>EBITDA</b>	<b>25 030</b>		<b>26 282</b>	

#### 4.8 Impôts

	Jan - Juin 2016	Jan - Juin 2015
<b>Impôt courant</b>		
Charge d'impôt courant	4 565	5 921
Ajustement au titre de l'impôt courant des exercices antérieurs		
<b>Impôt différé</b>		
Différences temporelles	-957	-547
Variation de taux		
<b>Total impôt sur les résultats</b>	<b>3 608</b>	<b>5 374</b>

#### 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 Luxe & Beauté (Texen et Topline) spécialisée dans l'injection plastique et le parachèvement dédiés principalement au secteur de la cosmétique parfumerie,
- l'activité Agroalimentaire & Distribution (CGL Pack) spécialisée dans la conception et la fabrication d'emballages thermoformés sur mesure pour des produits de grande consommation,
- l'activité Santé & Industrie (notamment 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.

	Luxe & Beauté	Agroalimentaire & Distribution	Chimie de Spécialités	Santé & Industrie	Holding	Elimination	Total
<b>Du 01/01/2016 au 30/06/2016</b>							
<b>Indicateurs de résultat</b>							
Chiffre d'affaires	98 850	22 507	19 094	53 234	2 598	-2 952	193 331
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	5 424	1 481	2 282	1 993	96	0	11 276
Résultat opérationnel	5 658	2 005	1 640	5 288	-837	0	13 754
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	108						108
<b>Actif (au 30 juin 2016)</b>							
Immobilisations corporelles nettes	54 232	16 471	27 986	27 207	1 359	0	127 255
Investissements industriels nets	3 522	478	583	947	74	0	5 604
BFR opérationnel*	49 673	7 046	14 423	17 910	-72	0	88 980
Total bilan	172 022	39 918	57 757	112 718	118 834	-134 643	366 606
Passif courant et non courant	108 487	19 681	26 372	74 279	90 594	-79 913	239 501
Effectif	1 366	246	138	749	15	0	2 514
* stocks nets + clients nets - fournisseurs							

	Luxe & Beauté	Agroalimentaire & Distribution	Chimie de Spécialités	Santé & Industrie	Holding	Elimination	Total
<b>Du 01/01/2015 au 30/06/2015</b>							
<b>Indicateurs de résultat</b>							
Chiffre d'affaires	77 143	24 739	23 261	43 633	2 450	-3 196	168 030
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	4 066	1 478	2 294	1 586	629		10 053
Résultat opérationnel	6 919	1 911	4 251	3 767	-619		16 229
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			386				386
<b>Actif (au 30 juin 2015)</b>							
Immobilisations corporelles nettes	40 762	17 662	30 372	27 821	1 351		117 968
Investissements industriels nets	2 968	708	698	948	11		5 333
BFR opérationnel*	34 939	8 611	16 413	17 674	-999	0	76 637
Total bilan	125 500	42 202	61 636	82 973	85 901	-66 455	331 757
Passif courant et non courant	75 405	22 238	30 371	63 783	55 611	-34 830	212 578
Effectif	1 017	242	154	737	10		2 160
* 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 2016	Jan - Juin 2015
Chiffre d'affaires	4 141	6 095
Achats	994	1 289
Clients	2 965	4 108
Compte courant débiteur	635	605
Fournisseurs	342	575

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

	30/06/2016	31/12/2015
Disponibilités	14 566	17 433
Placements court terme	1	3
<b>Total</b>	<b>14 567</b>	<b>17 436</b>

	30/06/2016	31/12/2015
Dettes envers les sociétés de crédit	58 854	39 666
Dette obligataire	30 000	30 000
Dettes sur immobilisations en crédit-bail	1 345	1 755
Autres dettes financières	3 031	440
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>93 230</b>	<b>71 861</b>
Dettes envers les sociétés de crédit (part < 1 an)	20 301	17 440
Découverts bancaires	15 109	6 928
Crédit Bail	844	906
Autres dettes financières	3 644	2 193
<b>Dettes financières à moins d'un an</b>	<b>39 899</b>	<b>27 467</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>133 129</b>	<b>99 328</b>
Options de vente octroyées aux minoritaires		
Instruments dérivés long terme	244	45
Instruments dérivés court terme	1 089	322
<b>Total passif financier</b>	<b>134 462</b>	<b>99 695</b>

L'augmentation de la dette brute sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016 est principalement liée à l'acquisition de Topline. Hors découvert bancaire, la dette brute a une maturité moyenne proche des 3 ans et demie. La trésorerie nette s'établit à date à -0,5 M€ contre -4,7 M€ au 30 juin 2015.

	30/06/2016	31/12/2015
< 12 mois	40 988	27 789
13 et 24 mois	18 849	13 220
25 et 36 mois	18 418	10 462
37 et 48 mois	21 775	8 352
49 et 60 mois	12 544	7 039
> 60 mois	21 887	32 833
<b>Total</b>	<b>134 462</b>	<b>99 695</b>

Total taux fixe ou couvert	102 875	96 158
Total taux variable	30 254	3 170
<b>Total</b>	<b>133 129</b>	<b>99 328</b>

	30/06/2016	31/12/2015
Euro	103 442	95 073
US Dollars	30 403	4 174
Zloty	325	448
Renminbi	292	
<b>Total</b>	<b>134 462</b>	<b>99 695</b>

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 2016, et après prise en compte des couvertures, la partie à taux fixe des dettes financières s’élevait à plus de 77 %.

### CLAUSES DE COVENANTS BANCAIRES

Au 30 juin 2016, 50 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 2016 s’élève à 118,6 M€ (Dette Financière Brute – Trésorerie) contre 96,6 M€ au 30 juin 2015.

### RISQUES DE CHANGE ET DE TAUX D’INTERET

Concernant les couvertures du risque de taux d’intérêt, le Groupe utilise des SWAP ; le risque de change est quant à lui couvert par des ventes à terme.

Les instruments financiers (taux et change) sont évalués à leur juste valeur au bilan pour un montant de 14 K€ à l’actif et 1 333 K€ au passif.

### 4.12 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n’est survenu postérieurement à la clôture du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

## 5. ORGANES DE CONTROLE ET ATTESTATION

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016, 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.

#### 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 2016

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Bruno Pouget

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 2016

Le Président Directeur Général  
Olivier Salaun





Industrial  
imagination

# PSB INDUSTRIES

Emballage et chimie de spécialités

## **PSB INDUSTRIES**

BP 22 / F-74001 Annecy Cedex  
Tél. +33 4 50 09 00 02 / Fax +33 50 27 11 78  
[www.psbindus.com](http://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](http://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](http://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](http://www.baikowski.com)

## **PLASTIBELL**

795 Z.I. La Plaine / F-01580 IZERNORE cedex  
Tél : +33 4 74 49 14 80 / Fax : +33 4 74 49 00 16  
[www.plastibell.com](http://www.plastibell.com)