



**PSB INDUSTRIES**  
Emballage et chimie de spécialités

# Rapport financier semestriel 2017



1. Rapport d'activité	3
1.1 Activité	3
1.2 Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)	5
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
2. Comptes consolidés résumés	10
2.1 Bilan	10
2.2 Compte de résultat	12
2.3 Etat du résultat global	13
2.4 Variation des capitaux propres	13
3. Tableau des flux de trésorerie	14
4. Annexes aux comptes consolidés résumés	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
4.2.4 Changement de méthode comptable	16
4.3 Évolution du périmètre de consolidation	16
4.4. Tests de perte de valeur	16
4.5 Dividende payé (hors actions propres)	17
4.6 Nombre moyen d'actions	17
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	20
4.12 Événements postérieurs à l'arrêté	22
5. Organes de contrôle et attestation	23
6. Attestation du responsable du rapport financier	24

## 1. RAPPORT D'ACTIVITE

### 1.1 Activité

Chiffre d'affaires (en M€)	S1 2017	S1 2016	Var.% 6 mois	S1 2017 à TCPC*	Var.% à TCPC
Luxe & Beauté**	99,4	98,8	0,5%	93,5	-5,4%
Agroalimentaire & Distribution	23,8	22,5	5,9%	23,8	5,9%
Chimie de Spécialités	19,0	19,1	-0,6%	18,8	-1,3%
Santé & Industrie	52,8	53,2	-0,8%	52,6	-1,2%
<b>PSB INDUSTRIES (après éliminations inter-pôles)</b>	<b>194,7</b>	<b>193,3</b>	<b>0,7%</b>	<b>188,4</b>	<b>-2,6%</b>

\* Taux de change et périmètre constant 2016

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

L'activité Luxe & Beauté est la première activité contributive en termes de ventes du Groupe PSB INDUSTRIES avec 51,0% de l'activité totale au 1<sup>er</sup> semestre 2017 (51,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2016), suivie de l'activité Santé & Industrie qui représente 27,1% (27,5% en 2016). Les activités Agroalimentaire & Distribution et Chimie de Spécialités représentent respectivement 12,2% et 9,8% de l'activité (11,6% et 9,9% en 2016).

L'internationalisation du Groupe reste très importante avec 51% de l'activité du semestre réalisée hors de France (61% au 1<sup>er</sup> semestre 2016). L'Amérique, renforcée par l'acquisition de Topline Products est le deuxième continent contributeur avec 27% des ventes totales (32% au 1<sup>er</sup> semestre 2016).

A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 188,4 millions d'euros (-2,6%). Ce retrait d'activité temporaire est lié à une rationalisation et une évolution du portefeuille d'activité des pôles Santé & Industrie et Chimie de Spécialités, un premier trimestre de faible activité accentuée par la rationalisation du portefeuille clients américains de Luxe & Beauté, partiellement compensés par une dynamique forte du pôle Agroalimentaire & Distribution.

#### – Luxe & Beauté

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, le pôle, avec une activité de 99,4 millions d'euros (98,9 millions d'euros au 30 juin 2016), confirme son positionnement et son empreinte géographique mondiale. L'Amérique représente 26% de son activité contre 32% au 1<sup>er</sup> semestre 2016, de même l'Asie représente 2% contre 5% précédemment. Sur la période le pôle connaît une évolution contrastée (-5,4% à tcpc), avec un 1<sup>er</sup> trimestre en retrait (-8,0%) et un deuxième trimestre marqué par une inflexion de l'activité avec un retrait contenu (-2,8%). Le 1<sup>er</sup> semestre, dans la continuité de l'année 2016, est affecté par des succès commerciaux mitigés des appels d'offres gagnés en 2016. Par ailleurs, conformément au plan d'intégration, le portefeuille de clients Topline est en cours de rationalisation avec certaines références dont le sourcing asiatique est repris en direct par nos clients. En parallèle, certains clients ont été arrêtés en raison de performances économiques non alignées. Le pôle, référence dans le monde du packaging Luxe et Beauté, a accompagné ses clients dans le démarrage de nouveaux produits (maquillage et soins pour Lancôme, Dior, Gemey Maybelline, Chanel, Yves Saint Laurent, etc.). L'activité de prospection commerciale est dynamique, avec un volume d'appel d'offres satisfaisant et un taux de succès important. L'activité du 2<sup>ème</sup> semestre sera marquée par plusieurs lancements emblématiques et des ventes d'outillages.

#### – Agroalimentaire & Distribution

Le pôle, leader de l'emballage plastique sur mesure en France, avec une activité de 23,8 millions d'euros (22,5 millions d'euros au 30 juin 2016), est en croissance forte (5,9% à tcpc). L'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2017 a été portée par un 2<sup>ème</sup> trimestre très dynamique (+ 14%) et un effet de base positif. Il bénéficie d'une progression importante sur le marché agroalimentaire qui croît de 12% sur le 1<sup>er</sup> semestre. L'activité de prospection commerciale est très intense chez l'ensemble des clients, avec des développements commerciaux en cours. Le

pôle continue ses efforts d'innovation et en parallèle déploie sa nouvelle gamme propre, SoPack, auprès de ses clients.

#### – Chimie de Spécialités

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, l'activité du pôle représente 19,0 millions d'euros (19,1 millions d'euros au 30 juin 2016), en retrait de 1,3% à tcpc par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016. 91% de l'activité a été réalisée hors de France (97% au 1<sup>er</sup> semestre 2016). Le pôle a connu une activité contrastée au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2017, dans la continuité de l'évolution du mix produits déjà engagé. Le marché de l'éclairage traditionnel poursuit son déclin naturel au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, avec des ventes en forte décroissance (-28%). 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) continuent leur progression et permettent au pôle de maintenir son activité en valeur. L'activité des applications de niche et à faible volume, peut significativement varier d'un trimestre à l'autre et doit être considérée sur une année globale. Ainsi au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, le marché des LED haut de gamme n'a pas généré de ventes contrairement au 1<sup>er</sup> semestre 2016, mais aura un impact important au 2<sup>ème</sup> semestre 2017. Ces nouveaux débouchés contribuent au développement du pôle dans un contexte de retrait du marché historique de l'éclairage traditionnel.

#### – Santé & Industrie

Le pôle, constitué au cours de l'année 2015, affiche une activité de 52,8 millions d'euros. L'activité est stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2017 (53,2 millions d'euros au 30 juin 2016). L'Amérique représente 37% de son activité contre 32% au 1<sup>er</sup> semestre 2016 et l'Europe 32% de son activité, stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016. Le pôle sert deux marchés : le marché Santé en particulier auprès des acteurs pharmaceutiques (35% de l'activité) et le marché de l'Industrie auprès de l'industrie aéronautique, automobile et électrique. Sur le marché de l'Industrie, le pôle continue sa politique d'arbitrage progressif de portefeuille au profit de produits plus techniques et à plus fort volume. Cette politique débutée en 2015 devrait se terminer en 2018, suite au transfert progressif vers d'autres fournisseurs des activités concernées, en accord avec nos clients. Sur le marché pharmaceutique, la dynamique de développement est de qualité, les activités ont bénéficié des investissements industriels réalisés en 2016 en France et précédemment au Mexique et en Pologne. Cette activité a néanmoins été marquée au cours du 1<sup>er</sup> semestre par le retrait temporaire en France de l'activité d'un client. Le pôle poursuit sa politique de développement sur les marchés porteurs tels que les dispositifs médicaux, l'aéronautique, des marchés de niche et dispose d'un portefeuille significatif de projets à l'étude.

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

L'EBITA au 30 juin 2017 du Groupe s'élève à 13,0 millions d'euros et représente 6,7% du chiffre d'affaires (14,0 millions d'euros et 7,2% au 30 juin 2016).

Chiffre d'affaires et EBITA (en milliers d'euros)	Jan-Juin 2017	Jan-Juin 2016	
<b>Luxe &amp; Beauté</b>	<b>99 351</b>	<b>98 850</b>	<b>0,5%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	6 014	5 782	4,0%
en % du chiffre d'affaires	6,1%	5,8%	
<b>Agroalimentaire &amp; Distribution</b>	<b>23 841</b>	<b>22 507</b>	<b>5,9%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	2 079	2 005	3,7%
en % du chiffre d'affaires	8,7%	8,9%	
<b>Chimie de spécialités</b>	<b>18 984</b>	<b>19 094</b>	<b>-1%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	1 487	1 640	-9,4%
en % du chiffre d'affaires	7,8%	8,6%	
<b>Santé &amp; Industrie</b>	<b>52 808</b>	<b>53 234</b>	<b>-0,8%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	3 158	5 396	-41,5%
en % du chiffre d'affaires	6,0%	10,1%	
<b>Autres</b>	<b>-324</b>	<b>-354</b>	
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	292	-837	
<b>TOTAL Chiffre d'Affaires</b>	<b>194 659</b>	<b>193 331</b>	<b>0,7%</b>
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	13 030	13 986	-6,8%
en % du chiffre d'affaires	6,7%	7,2%	

Le pôle Luxe & Beauté maintient sa rentabilité opérationnelle au 1<sup>er</sup> semestre 2017. Celle-ci représente 6,0 millions d'euros (6,1% du chiffre d'affaires) contre 5,8 millions d'euros au 30 juin 2016 (5,8% du chiffre d'affaires). La rentabilité opérationnelle est comme prévue diluée par celle du périmètre Topline dont le redéploiement aux Amériques est plus long qu'anticipé. Au 30 juin 2017, la rentabilité opérationnelle du périmètre Topline (31 millions d'euros de chiffre d'affaires) est néanmoins à l'équilibre.

Les difficultés de productivité rencontrées en 2016 sur 3 sites ont été circonscrites. Au 30 juin 2017, les 3 sites concernés présentent une amélioration globale de leur rentabilité opérationnelle de 1,8 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre le pôle Luxe et Beauté a finalisé plusieurs opérations non récurrentes qui ont contribué positivement à la rentabilité du pôle à hauteur de 1,5 millions d'euros :

- Le site de Wyandanch dans le New Jersey a été cédé, générant une plus-value de 0,9 million d'euros ;
- Un accord a été finalisé avec l'ancien propriétaire de Topline, entraînant un gain opérationnel de 0,5 million d'euros. L'ancien propriétaire a renoncé à ses droits actuels et futurs à complément de prix et paiement différé, comptabilisés lors de l'acquisition en 2016, à hauteur de 3,5 millions d'euros en raison du défaut d'un client américain majeur. Au 30 juin 2017, le Groupe a comptabilisé une charge complémentaire de dépréciation des créances et stocks douteux afin de couvrir la totalité du risque afférent. Concomitamment, une perte de l'écart d'acquisition pour 1,5 millions d'euros a été reconnue dans les états financiers.
- Un accord a été finalisé avec l'ancien propriétaire de C+N au titre des compléments de prix et paiements différé entraînant un résultat opérationnel de 0,1 million d'euros.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, les facteurs conjoncturels liés aux cours des matières premières et énergie ont eu un impact négatif, non encore compensé par les hausses de prix.

Le pôle Santé & Industrie, a connu un retrait important de sa rentabilité opérationnelle au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017 passant de 10,1% au 30 juin 2016, à 6,0% du chiffre d'affaires au 30 juin 2017. Ce retrait de la rentabilité opérationnelle est principalement lié à deux facteurs : le retrait d'activité temporaire d'un client de l'industrie pharmaceutique en France et les coûts de mise en place d'une nouvelle organisation industrielle France. Par ailleurs les activités internationales (Amérique, Mexique, Pologne)

traditionnellement plus profitables que les activités France connaissent un ralentissement temporaire affectant la rentabilité du pôle. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, les facteurs conjoncturels liés aux cours des matières premières et énergie ont eu un impact négatif, non encore compensé par les hausses de prix.

Le pôle Agroalimentaire & Distribution maintient sa rentabilité opérationnelle au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, (8,7% au 30 juin 2017 contre 8,9% au 30 juin 2016) dans un contexte de renchérissement du coût de la matière liée à l'évolution des cours et au sourcing extérieur de bobines. Cette performance a été rendue possible grâce à un pilotage fin des capacités d'extrusion du pôle et à une forte dynamique commerciale en particulier sur le marché agroalimentaire.

Le pôle Chimie de Spécialités atteint une rentabilité opérationnelle de 7,8% sur le 1<sup>er</sup> semestre, en baisse par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016 (8,6%). Le mix produit du pôle évolue fortement avec une montée en puissance rapide des applications de niches et à faible volume. L'activité peut varier fortement d'un trimestre à l'autre et doit être considérée sur une année globale. Ainsi au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, le marché des LED haut de gamme n'a pas généré de ventes contrairement au 1<sup>er</sup> semestre 2016, mais sera un marché important au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2017. Concomitamment, le marché de l'éclairage traditionnel historiquement demandeur tout au long de l'année de volume est en forte baisse et ne permet plus de lissage de l'activité et de la rentabilité opérationnelle.

Par ailleurs, les facteurs conjoncturels liés aux cours des matières premières et énergie n'ont pas eu d'impact significatif au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, qui a à contrario bénéficié sur le semestre de couverture de Yen avantageuses.

### 1.3 Compte de Résultat

Compte de résultat (en M€)	Jan-Juin 2017	Jan-Juin 2016
Chiffre d'affaires	194,7	193,3
<b>Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)</b>	<b>13,0</b>	<b>14,0</b>
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-0,3	-0,2
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,2	0,1
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>12,9</b>	<b>13,9</b>
Chages financières nettes	-1,2	-2,6
<b>Impôts</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,6</b>
<b>Résultat net</b>	<b>8,6</b>	<b>7,7</b>

L'EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization) s'élève, au 30 juin 2017, à 24,2 millions d'euros soit 12,4% (25,0 millions d'euros soit 12,9% au 30 juin 2016) du chiffre d'affaires consolidé.

Au 30 juin 2017, le résultat financier représente une charge de 1,2 millions d'euros et est composé du coût de l'endettement pour 1,3 millions d'euros (1,5 millions d'euros au 30 juin 2016) et d'autres produits financiers (principalement des résultats de change sur opérations financières) pour 0,1 million d'euros (autres charges financières de 1,1 millions d'euros au 30 juin 2016). La charge financière nette liée au coût de l'endettement financier représente un coût moyen 2017 de 2,3% de la dette moyenne du 1<sup>er</sup> semestre 2017.

La charge d'impôt sur les sociétés estimée au 30 juin 2017, est de 3,1 millions d'euros (3,6 millions d'euros au 30 juin 2016) et le taux facial effectif d'impôt sur les sociétés ou équivalent est de 26,7% (31,9% au 30 juin 2016).

Le résultat net part du Groupe au titre de la période s'établit à 8,6 millions d'euros en augmentation de 11,6%

par rapport au 30 juin 2016. Le bénéfice net par action évolue corrélativement et s'établit à 2,35 euros par action contre 2,11 euros par action au 30 juin 2016.

#### 1.4 Bilan

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent au 30 juin 2017, à 137,1 millions d'euros. Au 31 décembre 2016 les capitaux propres part du Groupe s'élevaient à 135,7 millions d'euros. La variation des capitaux propres part du Groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017 représente une hausse de 1,4 millions d'euros qui se répartit comme suit :

- Résultat net du Groupe pour + 8,6 millions d'euros
- Dividendes au titre de 2016 pour – 6,6 millions d'euros
- Ecart de conversion et variation de valeur des instruments dérivés pour – 0,7 million d'euros
- Actions Propres pour + 0,1 million d'euros

Les actifs non courants ont diminué de 9,0 millions d'euros au 30 juin 2017 par rapport au 31 décembre 2016 notamment - 3,0 millions pour les écarts d'acquisition (incluant les effets de change et la dépréciation de l'écart d'acquisition Topline) et -6,0 millions pour les immobilisations corporelles et incorporelles.

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel<sup>1</sup> (Clients + Stocks - Fournisseurs), au 30 juin 2017, est un besoin net de 80,4 millions d'euros en augmentation de 6,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (74,3 millions d'euros). Cette augmentation est principalement due à la saisonnalité du 1<sup>er</sup> semestre.

Le Besoin en Fonds de Roulement autre (hors provision), au 30 juin 2017, est une ressource nette de 23,9 millions d'euros.

La dette financière nette du Groupe s'établit, au 30 juin 2017, à 94,5 millions d'euros en baisse de 2,3 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 (96,8 millions d'euros), et de 24,1 millions d'euros par rapport au 30 juin 2016 (118,6 millions d'euros). Le ratio Dette Nette/Capitaux Propres ressort à 0,69 au 30 juin 2017.

Le flux de trésorerie d'exploitation généré sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017 est de 14,4 millions d'euros (7,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016).

Le flux net de trésorerie d'investissement opérationnel s'établit à -5,4 millions d'euros en diminution de 0,9 million d'euros par rapport au 30 juin 2016. Les investissements concernent principalement les pôles Luxe & Beauté et Santé & Industrie.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, le Groupe a versé 6,6 millions d'euros de dividendes et a diminué sa dette financière brute (hors découvert bancaire) de 17,1 millions d'euros.

La variation de trésorerie nette du Groupe au 30 juin 2017 s'établit donc à -15 millions d'euros (-11 millions d'euros au 30 juin 2016).

Au 30 juin 2017, le Gearing ratio (Dette Financière Nette/Situation Nette) s'élève à 69% (71% au 31 décembre 2016) et le Leverage ratio (Dette Financière Nette / EBITDA proforma<sup>2</sup>) à 1,99x (2x au 31 décembre 2016).

Au 30 juin 2017, ces deux ratios satisfont les critères définis dans les contrats de prêts bancaires.

---

<sup>1</sup> Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel : Clients + Stocks – Fournisseurs

<sup>2</sup> EBITDA proforma : EBITDA des 12 derniers mois

## 1.5 Faits Marquants et Évolution de Périmètre

### Evolution de gouvernance

L'Assemblée Générale du 14 avril 2017 a approuvé la nomination de deux nouveaux administrateurs. Le Conseil d'Administration est désormais composé de treize membres, dont six administrateurs indépendants et trois censeurs.

La composition du Conseil d'Administration depuis le 14 avril 2017 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 2019,
- la société PROVENDIS, représentée par Monsieur Stéphane Rosnoblet, dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2017,
- Madame Lisa Benazech dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2020,
- Madame Claire Fosse (administrateur indépendant) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2017,
- Madame Carine Salvy (administrateur indépendant) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2017,
- Monsieur Gérard Séguret (administrateur indépendant) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2017,
- Monsieur Cyril de Mont-Marin (administrateur indépendant) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2017.
- Madame Sonia Sikorav (administrateur indépendant) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2020.
- 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 Vincent Dumonteaux (censeur) dont le mandat expire à l'issue de l'approbation des comptes 2019.

### Evolution de Périmètre

Au cours du premier semestre 2017, il n'y a pas eu d'évolution de périmètre.

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

L'année 2017 est la quatrième année du plan Ambition 2020. Au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2017, priorité est donnée à :

- la finalisation de l'intégration du Groupe Topline et le développement des synergies industrielles et commerciales, le déploiement d'une stratégie marketing et innovation portée par les équipes commerciales offensives et la mise en œuvre d'un programme d'investissement ambitieux au sein du pôle Luxe & Beauté,
- l'accélération de la transformation du pôle Santé & Industrie au plan industriel et un renforcement de l'innovation,
- l'accélération du redéploiement de l'activité sur les oxydes spéciaux et les nouveaux marchés de niches à travers une accélération de nos activités innovations,
- le déploiement d'une nouvelle dynamique RSE,
- la poursuite du déploiement des organisations transverses (achats, finance, informatique (ERP et modernisation), innovation, etc.).

La bonne gestion du fonds de roulement, des investissements maîtrisés et une rentabilité opérationnelle de qualité devraient permettre au Groupe de continuer son désendettement à périmètre constant et d'assurer son développement le cas échéant.

Le Groupe, doté de marques fortes, présent sur les marchés porteurs en croissance, fort d'un savoir-faire reconnu, poursuivra sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2017 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 :
  - o Des acquisitions en France et à l'international,
  - o Des investissements ciblés
  - o 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 2016. Les risques inhérents à chaque métier du Groupe sont décrits dans le rapport financier 2016.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS RESUMÉS

### 2.1 Bilan

Actif (en milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	119 812	125 308
Goodwill	46 161	49 154
Immobilisations incorporelles	5 216	5 741
Titres mis en équivalence	3 641	4 025
Autres immobilisations financières	1 439	1 313
Instruments financiers dérivés long terme	109	351
Impôts différés actifs	5 572	5 064
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>181 951</b>	<b>190 956</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	62 953	58 450
Clients et comptes rattachés	70 074	61 740
Créances d'impôt courant	2 730	4 139
Autres créances	13 544	11 187
Instruments financiers dérivés court terme	1 160	473
Trésorerie et équivalents	15 498	23 055
<b>Total des actifs courants</b>	<b>165 960</b>	<b>159 044</b>
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		2 863
<b>Total des actifs</b>	<b>347 911</b>	<b>352 863</b>

Passif (en milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 122	10 125
Réserves	108 844	100 615
Ecarts de conversion	2 197	2 746
Résultat de l'exercice	8 593	14 856
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>137 104</b>	<b>135 691</b>
Intérêts minoritaires		
<b>Total capitaux propres</b>	<b>137 104</b>	<b>135 691</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Dettes financières long terme	80 425	93 398
Instruments financiers dérivés long terme	30	62
<b>Passif financier à plus d'un an</b>	<b>80 455</b>	<b>93 460</b>
Impôts différés passifs	5 949	6 690
Provisions pour retraites et avantages assimilés	8 396	8 132
Provisions pour risques et charges non courantes	604	885
Autres passifs non courants		
<b>Total passifs non courants</b>	<b>95 403</b>	<b>109 168</b>
<b>Passifs courants</b>		
Dettes financières à moins d'un an	21 095	26 465
Instruments financiers dérivés court terme	18	1 097
<b>Passifs financiers à moins d'un an</b>	<b>21 113</b>	<b>27 562</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	49 550	45 912
Dettes d'impôt courant	0	
Autres dettes	43 259	32 090
Provisions pour risques et charges courantes	1 481	2 439
<b>Total passifs courants</b>	<b>115 403</b>	<b>108 004</b>
<b>Total des passifs</b>	<b>347 911</b>	<b>352 863</b>

## 2.2 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2017	Jan-Juin 2016
Chiffre d'affaires	194 659	193 331
Matières et sous-traitance	-89 024	-80 939
<b>Marge brute</b>	<b>105 635</b>	<b>112 393</b>
Coûts des ventes	-73 657	-75 167
Frais de recherche et développement	-2 116	-1 675
Frais commerciaux et de distribution	-5 394	-5 180
Coûts administratifs	-14 731	-17 286
Autres produits opérationnels	3 340	2 032
Autres charges opérationnelles	-47	-1 130
<b>Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)</b>	<b>13 030</b>	<b>13 986</b>
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-312	-232
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence *	165	108
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>12 883</b>	<b>13 863</b>
Coût net de l'endettement financier	-1 252	-1 450
Autres produits et charges financiers	85	-1 109
Impôts	-3 124	-3 608
<b>Résultat net</b>	<b>8 593</b>	<b>7 696</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>8 593</b>	<b>7 696</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires		
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>8 593</b>	<b>7 696</b>
Résultat net part du groupe en euro par action	2,35	2,11
Résultat net part du groupe dilué en euro par action	2,34	2,09

\* Depuis la clôture des comptes 2016, compte tenu des liens opérationnels (fourniture de matières premières, soutien R&D et commercial, etc.) que le pôle Chimie de Spécialités entretient avec ses coentreprises japonaise BJC, coréenne BKC et française ALKO détenues à 50%, PSB INDUSTRIES a décidé de présenter la quote-part du résultat de ces sociétés mises en équivalence au sein du résultat opérationnel (EBIT- Earnings Before Interest and Taxes), considérant que ce changement de présentation permet que les états financiers fournissent une information fiable et plus pertinente sur la performance financière du Groupe. Ce changement a été appliqué de manière rétrospective dans les états financiers du Groupe au 30 juin 2016, et a pour effet une hausse du résultat opérationnel de 165 milliers d'euros au 30 juin 2017 (108 milliers d'euros au 30 juin 2016).

Par ailleurs, afin que les états financiers fournissent une information fiable et plus pertinente sur la performance financière du Groupe, les reclassements suivants ont été opérés sur 2017 et rétroactivement sur le compte de résultat du 30 juin 2016 :

- Coûts d'emballage reclassés des « coûts des ventes » au poste « matières et sous-traitance » pour un montant de 4,5 millions d'euros au 30 juin 2017 (4,3 millions d'euros au 30 juin 2016)
- Frais de chefs de projets produits reclassés des « frais de recherche et développement » au poste « coûts des ventes » pour un montant de 1,3 millions d'euros au 30 juin 2017 (1,3 millions d'euros au 30 juin 2016)
- Frais de transport sur ventes reclassés des « frais commerciaux et distribution » au poste « coûts des ventes » pour un montant de 2,9 millions d'euros au 30 juin 2017 (3,5 millions d'euros au 30 juin 2016)
- Coûts de stockage et manutention reclassés des « frais commerciaux et distribution » au poste « coûts des ventes » pour un montant de 0,9 million d'euros au 30 juin 2017 (0,7 million d'euros au 30 juin 2016)

Ces reclassements n'impactent ni le chiffre d'affaires ni l'EBITA du Groupe.

## 2.3 Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2017	Jan-Juin 2016
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>8 593</b>	<b>7 696</b>
Ecart de conversion	-549	-1 572
Juste valeur des instruments financiers	-138	-100
Couverture d'un investissement net en devises	0	95
Autres	0	36
<b>Total des éléments recyclables en résultat</b>	<b>-687</b>	<b>-1 541</b>
Ecarts 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	-687	-1 541
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>7 905</b>	<b>6 156</b>
dont part groupe	7 905	6 156
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 01/01/2016</b>	7 350	10 128	99	106 660	4 676	128 913		128 913
Augmentation de capital et autres						0		0
Titres auto-détenus			-788			-788		-788
Dividendes versés				-7 296		-7 296		-7 296
Acomptes sur dividendes						0		0
<b>Résultat net de la période</b>				14 856		14 856		14 856
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					6	6		6
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres				14 856	6	14 862		14 862
<b>Au 31/12/2016</b>	7 350	10 128	-689	114 220	4 682	135 691		135 691
Augmentation de capital et autres		-3		-32		-35		-35
Titres auto-détenus			111			111		111
Dividendes versés				-6 569		-6 569		-6 569
Acomptes sur dividendes						0		0
<b>Résultat net de la période</b>				8 593		8 593		8 593
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-687	-687		-687
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres				8 593	-687	7 905		7 905
<b>Au 30/06/2017</b>	7 350	10 125	-578	116 211	3 995	137 104		137 104

### 3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	Jan-Juin 2017	Jan-Juin 2016
Résultat net consolidé	8 593	7 696
Amortissements et dépréciations des immobilisations	12 406	11 027
Dotations nettes aux provisions	-988	249
Quote-part dans le résultat des mises en équivalence	-165	-108
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus	1 252	1 449
Autres produits et charges financiers	-86	0
Impôts courants et différés	3 126	3 608
(Plus) / moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	-898	-75
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	73	798
Variation des besoins en fond de roulement	-6 095	-12 443
Impôts payés	-2 889	-4 377
<b>Flux net de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>14 326</b>	<b>7 824</b>
Investissement net d'exploitation	-3 472	-5 604
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-1 899	-733
Incidence des acquisitions de filiales, net du cash et équivalents acquis	-1 848	-6 224
Variation des dépôts et cautionnements	0	33
Produits financiers de trésorerie	0	0
Dividendes reçus	0	272
<b>Flux net de la trésorerie d'investissement</b>	<b>-7 219</b>	<b>-12 256</b>
Augmentation de capital et autres	0	0
Actions propres	66	-301
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-6 569	-7 296
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
Augmentation des passifs financiers	1 129	31 522
Diminution des passifs financiers	-15 292	-28 546
Intérêts versés	-1 228	-1 449
Autres flux liés au financement	0	0
<b>Flux net de la trésorerie de financement</b>	<b>-21 894</b>	<b>-6 070</b>
Incidence des variations des cours de devises	-70	-547
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-14 857</b>	<b>-11 049</b>
Trésorerie et équivalents en début d'année (nette des découvertes bancaires)	22 140	10 508
Trésorerie et équivalents en fin de période (nette des découvertes bancaires)	7 283	-542

## 4. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RESUMÉS

### 4.1 Généralités

PSB INDUSTRIES est une société anonyme de droit français créée en 1905. 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 marché Eurolist compartiment B (MidCaps).

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 27 juillet 2017.

### 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 2017 au 30 juin 2017 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

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans ses états financiers au 30 juin 2017 sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2016. Aucune norme, amendement ou interprétation adopté par l'Union Européenne n'est d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

Les normes et interprétations d'application facultative au 30 juin 2017 n'ont pas été appliquées par anticipation.

En ce qui concerne l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2018 des nouveaux textes IFRS 15 et IFRS 9, le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif :

Concernant IFRS 15, l'analyse est en cours de finalisation.

Concernant IFRS 16, dont l'adoption par l'Union Européenne est attendue au second semestre 2017 pour une application au 1er janvier 2019, le Groupe étudie actuellement ses conséquences, sans qu'il ne soit attendu d'impact significatif sur les comptes consolidés.

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 avant impôt 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.

#### 4.2.3 Règles et méthodes d'estimation

Les états financiers consolidés résumés, au 30 juin 2017, 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 2016 et concernent les dépréciations des écarts d'acquisition 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.

#### 4.2.4 Changement de méthode comptable

Afin de fournir une information fiable et plus pertinente sur sa performance financière, le Groupe a décidé de procéder à certains reclassements au compte de résultat au 30 juin 2017. Ce changement a été appliqué de manière rétrospective dans les états financiers du Groupe au 30 juin 2016, et est détaillé dans une note explicative au bas du compte de résultat (voir 2.2).

### 4.3 Évolution du périmètre de consolidation

Au cours du premier semestre 2017, il n'y a pas eu d'évolutions de périmètre.

	Française	Etrangère
<b>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>
<b>30/06/2017</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 2017, le Groupe a constaté une baisse de la qualité et du potentiel du portefeuille client de Topline US. Par conséquent, le Groupe a décidé de déprécier l'écart d'acquisition constaté lors de l'acquisition. Sur le reste du périmètre, 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)	30/06/2017	31/12/2016
Ecarts d'acquisition bruts	47 566	49 154
Dépréciation / perte de valeur	-1 405	0
<b>Ecarts d'acquisition nets</b>	<b>46 161</b>	<b>49 154</b>

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

Au titre de l'année 2016	en euros/action	en Keuros
Dividende versé le 27 avril 2017	1,80	6 615
dont acompte versé en 2016	0,00	0
<b>Total</b>	<b>1,80</b>	<b>6 615</b>
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>

Le dividende brut approuvé lors de l'Assemblée Générale du 14 avril 2017 statuant sur les comptes 2016 s'élève à 1,80 € par action.

#### 4.6 Nombre moyen d'actions

Nombre moyen d'action (unité)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Nombre moyen d'actions émises	3 675 000	3 675 000	3 675 000
Nombre moyen d'actions propres	19 762	27 115	19 309
<b>Nombre moyen d'actions</b>	<b>3 655 238</b>	<b>3 647 885</b>	<b>3 655 691</b>
Bons de souscription d'actions	0	1 500	1 500
Autres options de souscription d'actions	36 200	32 200	32 800
<b>Nombre total moyen d'actions diluées</b>	<b>3 691 438</b>	<b>3 681 585</b>	<b>3 689 991</b>

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 19 762 sur le premier semestre 2017, à 19 309 sur le premier semestre 2016 et à 27 115 sur l'année 2016. 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 2017	Jan - Juin 2016
Plus-value de cession d'actifs	901	86
CICE	922	854
Crédit d'impôt recherche	473	293
Autres	1 044	
<b>Total</b>	<b>3 340</b>	<b>1 233</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre le Groupe a finalisé plusieurs opérations non récurrentes :

- Le site de Wyandanch dans le New Jersey a été cédé, générant une plus-value de 0,9 million d'euros ;
- Un accord a été finalisé avec l'ancien propriétaire de Topline, entraînant un gain opérationnel de 0,5 million d'euros. L'ancien propriétaire a renoncé à ses droits actuels et futurs à complément de prix et paiement différé, comptabilisés lors de l'acquisition en 2016, à hauteur de 3,5 millions d'euros en raison du défaut d'un client américain majeur. Au 30 juin 2017, le Groupe a comptabilisé une charge complémentaire de dépréciation des créances et stocks douteux afin de couvrir la totalité du risque afférent. Concomitamment, une perte de l'écart d'acquisition pour 1,5 millions d'euros a été reconnue dans les états financiers.
- Un accord a été finalisé avec l'ancien propriétaire de C+N au titre des compléments de prix et paiements différé entraînant un résultat opérationnel de 0,1 million d'euros.

### 4.7.2 Détail des autres charges

	Jan - Juin 2017	Jan - Juin 2016
Dotation aux provisions		-195
Autres	-47	-138
<b>Total</b>	<b>-47</b>	<b>-331</b>

#### 4.7.3 Détermination de l'EBITDA

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2017	dont amortissements et provisions	Jan-Juin 2016	dont amortissements et provisions
Chiffre d'affaires	194 659		193 331	
Matières et sous-traitance	-89 024		-82 892	
<b>Marge brute</b>	<b>105 635</b>		<b>110 439</b>	
Coûts des ventes	-73 657	-9 738	-73 213	-10 153
Frais de recherche et développement	-2 116	-204	-1 675	-194
Frais commerciaux et de distribution	-5 394	60	-5 175	-16
Coûts administratifs	-14 731	-356	-17 286	-145
Autres produits opérationnels	6 217	-937	1 833	-195
Autres charges opérationnelles	-2 922		-934	
<b>Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)</b>	<b>13 030</b>		<b>13 986</b>	
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-312	-312	-232	-232
Quote-part des sociétés mises en équivalence	165		108	
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>12 883</b>	<b>-11 487</b>	<b>13 863</b>	<b>-11 276</b>
Amortissements	10 555		11 027	
Provisions passif	932		249	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-165		-108	
<b>EBITDA</b>	<b>24 205</b>		<b>25 030</b>	

#### 4.8 Impôts

	Jan - Juin 2017	Jan - Juin 2016
<b>Impôt courant</b>		
Charge d'impôt courant	4 039	4 565
Ajustement au titre de l'impôt courant des exercices antérieurs		
<b>Impôt différé</b>		
Différences temporelles	-914	-957
Variation de taux		
<b>Total impôt sur les résultats</b>	<b>3 124</b>	<b>3 608</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 :

- Chimie de Spécialités (Baikowski) spécialisé dans la production de poudres et de formulations liquides à base d'alumine ultra-pure,
- Luxe & Beauté (Texen et Topline) spécialisé dans l'injection plastique et le parachèvement dédiés principalement au secteur de la cosmétique parfumerie,
- Agroalimentaire & Distribution (CGL Pack) spécialisé dans la conception et la fabrication d'emballages thermoformés sur mesure pour des produits de grande consommation,
- Santé & Industrie (notamment Plastibell) spécialisé dans l'injection plastique dédié 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 19

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	0	-354	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	1 748	5 288	-837	0	13 862
<b>Actif au 30 juin 2016</b>							
Immobilisations corporelles nettes	54 232	16 471	27 986	27 707	1 359	0	127 755
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 01/01/2017 au 30/06/2017</b>							
<b>Indicateurs de résultat</b>							
Chiffre d'affaires	99 351	23 841	18 984	52 808	0	-324	194 659
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	6 316	1 381	2 116	1 829	-155	0	11 487
Résultat opérationnel	5 887	2 079	1 652	2 974	292	0	12 883
<b>Actif au 30 juin 2017</b>							
Immobilisations corporelles nettes	51 484	16 734	26 493	24 894	207	0	119 812
Investissements industriels nets	4 105	919	565	-2 238	121	0	3 472
BFR opérationnel*	42 958	9 375	11 335	15 579	1 149	0	80 397
Total bilan	182 662	42 687	53 185	91 220	141 911	-169 392	342 273
Passif courant et non courant	126 072	21 797	26 672	67 476	74 916	-111 696	205 237
Effectif	1 252	240	138	772	15	0	2 417
* 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 (sociétés mises en équivalence). Ce sont des opérations de ventes et d'achats réalisées au prix de marché.

	30/06/2017	30/06/2016
Chiffre d'affaires	7 069	4 141
Achats	1 167	994
Clients	4 321	2 965
Compte courant débiteur	607	635
Fournisseurs	392	342

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

	30/06/2017	31/12/2016
Disponibilités	15 337	23 054
Placements court terme	161	1
<b>Total</b>	<b>15 498</b>	<b>23 055</b>

	30/06/2017	31/12/2016
Dettes envers les sociétés de crédit	48 987	59 905
Dette obligataire	30 000	30 000
Dettes sur immobilisations en crédit-bail	788	965
Autres dettes financières	651	2 528
<b>Dettes financières long terme</b>	<b>80 426</b>	<b>93 398</b>
Dettes envers les sociétés de crédit (part < 1 an)	20 629	21 017
Découverts bancaires	8 215	914
Crédit Bail	683	783
Autres dettes financières	13	3 752
<b>Dettes financières à moins d'un an</b>	<b>29 541</b>	<b>26 465</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>109 966</b>	<b>119 863</b>
Instruments dérivés long terme	30	62
Instruments dérivés court terme	18	1 097
<b>Total passif financier</b>	<b>110 014</b>	<b>121 022</b>

Hors découvert bancaire, la dette brute a une maturité moyenne supérieure à 3 années et demie. La trésorerie nette s'établit à date à 7,2 millions d'euros contre -0,5 million d'euros au 30 juin 2016.

	30/06/2017	31/12/2016
< 12 mois	29 682	27 562
13 et 24 mois	16 926	18 958
25 et 36 mois	23 334	18 742
37 et 48 mois	14 259	18 384
49 et 60 mois	22 894	13 221
> 60 mois	2 919	24 156
<b>Total</b>	<b>110 014</b>	<b>121 022</b>

	30/06/2017	31/12/2016
Euro	83 851	84 898
US Dollars	24 150	35 001
Zloty	307	418
Yen	0	32
Renminbi	1 706	673
<b>Total</b>	<b>110 014</b>	<b>121 022</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 2017, et après prise en compte des couvertures, la partie à taux fixe, ou réputée à taux fixe, des dettes financières s'élevait à plus de 82%.

	30/06/2017	31/12/2016
Total taux fixe ou couvert	89 620	105 367
Total taux variable	20 346	14 496
<b>Total</b>	<b>109 966</b>	<b>119 863</b>

## CLAUSES DE COVENANTS BANCAIRES

Au 30 juin 2017, 37 millions d'euros 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 2017 s'élève à 94,5 millions d'euros (Dette Financière Brute – Trésorerie Nette) contre 118,6 millions d'euros au 30 juin 2016.

## 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 pour sa part couvert par des ventes à terme.

Les instruments financiers (taux et change) sont évalués à leur juste valeur au bilan pour un montant de 1 269 milliers d'euros à l'actif et 48 milliers d'euros au passif.

## 4.12 Événements postérieurs à l'arrêté

Aucun événement significatif n'est survenu postérieurement à l'arrêté des comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2017.

## 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 2017

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 2017, 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 2.4 « Changement de méthode comptable » de l'annexe relative à certains reclassements au compte de résultat.

#### 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.

Lyon et Annecy, le 27 juillet 2017

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 27 juillet 2017

Le Président Directeur Général

Olivier Salaun



# 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)