

PSB

Industries

**Rapport
Financier
Semestriel
2006**

**Comptes
Consolidés
et Annexes
Résumés**

Sommaire

Comptes Consolidés

Bilan	p.4
Compte de résultat	p.6
Tableau des flux de trésorerie	p.7
Variation des capitaux propres	p.8

Annexe aux Comptes Consolidés

Généralités	p.10
Principes comptables	p.10
Périmètre de consolidation	p.10
Dividende payé	p.10
Actions propres	p.11
Autres produits et charges opérationnels	p.11
Impôts	p.11
Information par secteur d'activité	p.12
Immobilisations destinées à être cédées	p.14
Parties liées	p.14

Rapport d'Activité

Activité	p.15
Résultats	p.15
Perspectives	p.15

BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	30/06/2006	31/12/2005
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	82 920	80 744
Ecart d'acquisition	21 485	21 825
Immobilisations incorporelles	155	176
Immobilisations mises en équivalence	1 396	1 431
Immobilisations financières	490	685
Impôts différés actifs	774	1 009
Total actifs non courants	107 220	105 870
Actifs courants		
Stocks	30 216	28 318
Clients et comptes rattachés	52 195	42 404
Créances d'impôt courant	1 117	182
Autres créances	5 964	5 534
Trésorerie et équivalents	10 161	12 186
Total actifs courants	99 653	88 624
Actifs détenus en vue de la vente	192	711
Total de l'actif	207 065	195 205

	30/06/2006	31/12/2005
Capitaux propres		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 122	10 122
Réserves	39 625	34 901
Ecart de conversion	(240)	394
Résultat de l'exercice	5 162	8 917
<i>Capitaux propres part du groupe</i>	62 019	61 684
Intérêts minoritaires	-	-
Total capitaux propres	62 019	61 684
Passifs non courants		
Dette financière long terme	49 557	33 038
Options de vente octroyées aux minoritaires	7 033	7 257
<i>Passif financier à plus d'un an</i>	56 590	40 295
Impôts différés passifs	2 704	2 661
Provisions pour retraites et avantages assimilés	3 011	2 865
Autres passifs non courants	-	-
Total passifs non courants	62 305	45 821
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	33 218	26 423
Dettes financières à moins d'un an	27 950	35 438
Dettes d'impôt courant	605	1 566
Autres dettes	20 154	23 226
Provisions pour risques et charges courantes	814	1 047
Total passifs courants	82 741	87 700
Total du passif	207 065	195 205

COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'euros)

	du 01/01/2006 au 30/06/2006	du 01/01/2005 au 30/06/2005	du 01/01/2005 au 31/12/2005
Chiffre d'affaires	104 472	95 331	182 618
Coûts des ventes	(81 031)	(73 200)	(140 828)
Frais de recherche et développement	(1 391)	(1 338)	(2 662)
Frais commerciaux et de distribution	(5 489)	(4 917)	(9 950)
Coûts administratifs	(6 553)	(6 630)	(12 501)
Autres produits et charges opérationnels	(7)	104	359
Résultat opérationnel	10 001	9 350	17 036
Coût net de l'endettement financier	(1 392)	(1 354)	(2 407)
Autres produits et charges financiers	(1)	(132)	(292)
Impôts	(3 054)	(2 987)	(5 056)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	106	192	333
Résultat net consolidé de l'exercice	5 660	5 069	9 614
Part du groupe consolidé qui revient aux intérêts minoritaires	(498)	(413)	(697)
Résultat consolidé net part du groupe	5 162	4 656	8 917
Résultat net en euros par action	1,42	1,29	2,46
Résultat net dilué en euros par action	1,42	1,29	2,46

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)

	du 01/01/2006 au 30/06/2006	du 01/01/2005 au 30/06/2005
Résultat net part du groupe	5 162	4 656
Part des intérêts minoritaires dans le résultat	498	413
Amortissements des immobilisations	7 495	7 425
Dotations nettes aux provisions	(84)	(32)
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	(31)	(140)
Coût net de l'endettement financier et dividende reçu	1 317	1 302
Impôts courants et différés	3 054	2 986
Plus/moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	(113)	(106)
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	-	108
Variation des besoins en fond de roulement	(6 943)	(4 301)
Impôts payés	(4 322)	(5 120)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'exploitation	6 033	7 191
Investissement net d'exploitation	(10 020)	(10 065)
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(1 887)	(1 416)
Investissement/désinvest. financier net	245	(111)
Produits financiers de trésorerie	69	91
Dividendes reçus	11	52
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(11 582)	(11 449)
Actions propres	71	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(4 362)	(3 983)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(271)	(285)
Augmentation des passifs financiers	18 161	17 684
Diminution des passifs financiers	(8 514)	(6 474)
Intérêts versés	(1 461)	(1 445)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	3 624	5 497
Incidence des variations des cours de devises	(100)	80
Variation de Trésorerie	(2 026)	1 319
Trésorerie en début d'année	12 186	10 910
Trésorerie en fin d'année	10 161	12 229

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Réserves	Ecart de conversion	Autres réserves	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 01/01/2005	7 350	10 122	38 386	(571)	935	56 222	-	56 222
Cash Flow Hedge	-	-	-	-	(590)	(590)	-	(590)
Swap de taux	-	-	-	-	(9)	(9)	-	(9)
Plus et moins values sur actions propres	-	-	-	-	312	312	-	312
Charges et produits comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	(287)	(287)	-	(287)
Résultat net de la période	-	-	4 656	-	-	4 656	413	5 069
Total des charges et produits	-	-	4 656	-	(287)	4 369	413	4 782
Ecart de conversion	-	-	-	841	-	841	-	841
Dividendes versés	-	-	(3 983)	-	-	(3 983)	(285)	(4 268)
Actions propres	-	-	-	-	16	16	-	16
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(128)	(128)
Au 30/06/2005	7 350	10 122	39 059	270	664	57 465	-	57 465

	Réévaluation des terrains	Instruments financiers de couverture	Actions propres	Total autres réserves
Au 01/01/2005	1 159	710	(934)	935
Cash Flow Hedge	-	(892)	-	(892)
ID sur Cash Flow Hedge	-	302	-	302
Swap de taux	-	(14)	-	(14)
ID sur Swap de taux	-	5	-	5
Plus et moins values sur actions propres	-	-	471	471
ID sur actions propres	-	-	(159)	(159)
Charges et produits comptabilisés en capitaux propres	-	(599)	312	(287)
Actions propres	-	-	16	16
Au 30/06/2005	1 159	111	(606)	664

	Capital	Primes	Réserves	Ecart de conversion	Autres réserves	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 01/01/2006	7 350	10 122	43 292	394	526	61 684	-	61 684
Cash Flow Hedge	-	-	-	-	109	109	-	109
Swap de taux	-	-	-	-	(11)	(11)	-	(11)
Plus et moins values sur actions propres	-	-	-	-	147	147	-	147
Charges et produits comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	245	245	-	245
Résultat net de la période	-	-	5 162	-	-	5 162	498	5 660
Total des charges et produits	-	-	5 162	-	245	5 407	498	5 905
Ecart de conversion	-	-	-	(634)	-	(634)	-	(634)
Dividendes versés	-	-	(4 362)	-	-	(4 362)	(271)	(4 633)
Actions propres	-	-	-	-	(76)	(76)	-	(76)
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(227)	(227)
Au 30/06/2006	7 350	10 122	44 092	(240)	695	62 019	-	62 019

	Réévaluation des terrains	Instruments financiers de couverture	Actions propres	Total autres réserves
Au 01/01/2006	1 159	132	(765)	526
Cash Flow Hedge	-	161	-	161
ID sur Cash Flow Hedge	-	(52)	-	(52)
Swap de taux	-	(17)	-	(17)
ID sur Swap de taux	-	6	-	6
Plus et moins values sur actions propres	-	-	220	220
ID sur actions propres	-	-	(73)	(73)
Charges et produits comptabilisés en capitaux propres	-	98	147	245
Actions propres	-	-	(76)	(76)
Au 30/06/2006	1 159	230	(694)	695

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Tous les montants figurant dans ces notes sont exprimés en milliers d'euros

1 - Généralités

PSB Industries est une société anonyme de droit français créée en 1905 par les frères Baikowski. Son siège social est situé à Annecy (BP 22, 74001 Annecy Cedex).

Les activités du groupe sont décrites en note 8.

Les comptes consolidés du groupe, ont été arrêtés par le conseil d'administration du 31 juillet 2006.

2 - Principes comptables

Les comptes consolidés résumés pour la période du 1er janvier 2006 au 30 juin 2006 ont été établis en accord avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les principes comptables appliqués au 30 juin 2006 sont identiques à ceux décrits dans l'annexe des comptes consolidés annuels clos au 31 décembre 2005, et sont conformes avec les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2006, telles qu'adoptées par l'Union Européenne. En 2006, l'effet de l'actualisation de la dette relative à l'option de vente octroyée à un actionnaire minoritaire n'est plus comptabilisée au compte de résultat, et vient désormais impacter directement le goodwill.

A l'exception du nombre de jours travaillés qui est supérieur au 1er semestre, le groupe ne constate pas de variations saisonnières sur ces activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires.

Pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat comptable de la période, société par société le taux moyen annuel d'imposition estimé pour l'année fiscale en cours.

3 - Périmètre de consolidation

Depuis le 31 décembre 2005, aucune évolution du périmètre n'a été constatée.

4 - Dividende payé

En euros par action	30/06/2006	30/06/2005
Dividende payé dans les 6 premiers mois	1,20	1,10

5 - Actions propres

	30/06/2006	31/12/2005
En nombre de titres	43 597	47 023
En valeur (FIFO)	1 534	1 458

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 44 497 sur le premier semestre 2006 et à 49 951 sur l'année 2005.

Ce chiffre est utilisé pour déterminer le résultat net par action.

6 - Autres produits et charges opérationnels

	30/06/2006	30/06/2005
Cessions d'actifs	81	161
Frais de restructuration	(88)	(58)
Autres	-	1
Total	(7)	104

7 - Impôts

	30/06/2006	30/06/2005
Impôt exigible	(2 766)	(2 965)
Impôt différé	(288)	(22)
Total impôt	(3 054)	(2 987)

8 - Informations par secteur d'activité

Les activités opérationnelles du groupe sont organisées et gérées séparément suivant la nature des produits et des services rendus, chaque secteur représentant un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés.

La gestion du groupe s'articule autour de trois segments d'activité :

- L'activité Chimie de spécialités (Baikowski) spécialisée dans la production de poudres et de formulations liquides à base d'alumine ultra-pure.
- L'activité Emballage cosmétique parfumerie (Texen) spécialisée dans l'injection plastique et le parachèvement dédiés principalement au secteur de la cosmétique parfumerie.
- L'activité Thermoformage sur mesure (CGL Pack) spécialisée dans la conception et la fabrication d'emballages thermoformés sur mesure pour des produits de grande consommation.

Les transactions inter secteur d'activité sont peu significatives et réalisées au prix de marché.

Au 30/06/2006

	Emballage		Chimie de	Autres	Total
	Texen	CGL Pack	spécialités Baikowski	activités (*)	
Chiffre d'affaires	62 430	20 841	21 230	(29)	104 472
Chiffre d'affaires interactivités	-	41	1	(42)	-
Management Fees	(583)	(254)	(261)	1 098	-
Résultat opérationnel	6 182	1 384	2 535	(100)	10 001
Amortissements sur immobilisations	4 954	824	1 627	90	7 495
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	106	-	106
Immobilisations corporelles nettes	44 154	11 032	25 328	2 406	82 920
Ecart d'acquisitions nets	16 882	3 745	858	-	21 485
Autres immobilisations incorporelles nettes	64	19	-	72	155
Titres mis en équivalence	-	-	1 396	-	1 396
Actif courant	52 516	17 056	22 648	7 433	99 653
Passif courant	51 131	15 865	16 399	(654)	82 741
Investissements industriels	4 390	1 370	4 179	81	10 020
Effectifs	892	239	148	7	1 286

Pour Baikowski, les investissements industriels sont liés à l'augmentation des capacités de production.

Au 30/06/2005

Chiffre d'affaires	55 327	21 337	18 760	(93)	95 331
Chiffre d'affaires interactivités	5	90	-	(95)	-
Management Fees	(565)	(302)	(232)	1 099	-
Résultat opérationnel	5 498	1 460	2 382	10	9 350
Amortissements sur immobilisations	5 030	825	1 509	61	7 425
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	192	-	192
Immobilisations corporelles nettes	45 314	11 084	20 485	2 348	79 231
Ecart d'acquisitions nets	18 218	3 745	858	-	22 821
Autres immobilisations incorporelles nettes	226	10	4	52	292
Titres mis en équivalence	-	-	-	-	-
Actif courant	47 992	16 095	19 523	11 102	94 712
Passif courant	54 080	16 026	15 796	1 900	87 802
Investissements industriels	6 788	1 579	1 662	36	10 065
Effectifs	850	252	153	7	1 262

(*) Société-mère et éliminations

9 - Immobilisations destinées à être cédées

Les négociations engagées fin 2005 pour céder l'activité conditionnement n'ayant pas abouties, les actifs relatifs à cette activité ont été reclassés sur les postes de bilan concernés.

A fin juin 2006, seul un bâtiment industriel situé dans l'Ain figure sur cette rubrique.

10 - Parties liées

- Transactions avec les coentreprises :

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

	30/06/2006	30/06/2005
Chiffre d'affaires	2 259	1 896
Achats	787	691
Clients	1 942	1 567
Fournisseurs	352	426

RAPPORT D'ACTIVITE

1 - Activité

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2006 s'élève à 104,5 millions d'euros en progression de 9,6% et de 8,8% à taux de change constants.

2 - Résultats

Le résultat opérationnel du premier semestre 2006 atteint les 10 millions d'euros. Malgré un contexte de prix élevés des matières premières, de hausses des coûts de l'énergie et de mises en service d'équipements complexes dans la chimie de spécialités (nouveau four et unité de matières premières), l'amélioration de la productivité industrielle a permis à nouveau à PSB Industries de maintenir un haut niveau de rentabilité opérationnelle qui s'établit à 9,6% du chiffre d'affaires.

3 - Perspectives

PSB Industries confirme ses objectifs affichés en début d'année d'une croissance de plus de 5% de l'activité pour l'année 2006 et d'une rentabilité opérationnelle en amélioration et proche de 10%.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2006

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société PSB Industries SA, relatifs à la période du 1er janvier 2006 au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Fait à Villeurbanne et Neuilly-sur-Seine, le 14 septembre 2006

Les Commissaires aux Comptes :

Ernst & Young & Autres
Nicolas Job

Mazars
Jean-François Metz Max Dumoulin