

**psb industries  
rapport  
financier  
semestriel  
2008**



## attestation du rapport financier semestriel

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 17 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.

Fait à Annecy, le 1er août 2008

Le Président Directeur Général

Jean-Baptiste Bosson

# rapport financier

comptes consolidés.

annexe aux comptes consolidés.

rapport d'activité.

rapport des commissaires aux comptes.

## sommaire

### **6** comptes consolidés.

bilan

compte de résultat

tableau des flux de trésorerie consolidés

variation des capitaux propres

### **11** annexe aux comptes consolidés.

généralités

principes comptables

évolution du périmètre de consolidation - activités

abandonnées

dividende payé

actions propres

détail des autres produits et charges opérationnels

impôts

information sectorielle

parties liées

événements postérieurs à la clôture

### **17** rapport d'activité.

activité

résultats

perspectives

### **18** rapport des commissaires aux comptes.

# bilan

## ACTIF

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	96 334	97 144
Goodwill	21 416	21 682
Immobilisations incorporelles	128	116
Immobilisations mises en équivalence	1 714	1 680
Immobilisations financières	269	244
Impôts différés actifs	1 240	966
<b>Total actifs non courants</b>	<b>121 101</b>	<b>121 832</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	38 060	36 091
Clients et comptes rattachés	54 469	48 354
Créances d'impôt courant	1 103	2 017
Autres créances	5 969	5 363
Trésorerie et équivalents	7 474	6 066
<b>Total actifs courants</b>	<b>107 075</b>	<b>97 891</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>228 176</b>	<b>219 723</b>

## PASSIF

<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 122	10 122
Réserves	50 458	45 033
Ecart de conversion	(2 111)	(1 619)
Résultat de l'exercice	5 171	10 606
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>70 990</b>	<b>71 492</b>
Intérêts minoritaires	-	-
<b>Total capitaux propres</b>	<b>70 990</b>	<b>71 492</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Dette financière long terme	80 692	67 918
Options de vente octroyées aux minoritaires	5 713	5 951
<b>Passif financier à plus d'un an</b>	<b>86 405</b>	<b>73 869</b>
Impôts différés passifs	3 246	3 059
Provisions pour retraites et avantages assimilés	3 443	3 356
Autres passifs non courants	-	-
<b>Total passifs non courants</b>	<b>93 094</b>	<b>80 284</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et comptes rattachés	32 925	28 412
Dettes financières à moins d'un an	12 199	20 283
Dettes d'impôt courant	1 353	1 936
Autres dettes	17 500	17 140
Provisions pour risques et charges courantes	115	176
<b>Total passifs courants</b>	<b>64 092</b>	<b>67 947</b>
<b>Total du passif</b>	<b>228 176</b>	<b>219 723</b>

## compte de résultat

(en milliers d'euros)	du 01/01/2008 au 30/06/2008	du 01/01/2007 au 30/06/2007(*)	du 01/01/2007 au 31/12/2007(*)
Chiffre d'affaires	109 775	111 147	209 549
Coûts des ventes	(85 155)	(85 880)	(161 991)
Frais de recherche et développement	(1 577)	(1 489)	(2 867)
Frais commerciaux et de distribution	(6 033)	(5 632)	(11 102)
Coûts administratifs	(6 663)	(7 279)	(13 490)
Autres produits opérationnels	53	282	952
Autres charges opérationnelles	(37)	(42)	(264)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>10 363</b>	<b>11 107</b>	<b>20 787</b>
Coût net de l'endettement financier	(1 947)	(1 898)	(3 839)
Autres produits et charges financiers	75	(112)	(269)
Impôts	(2 952)	(2 953)	(5 041)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	119	219	289
<b>Résultat net des activités ordinaires poursuivies de l'exercice</b>	<b>5 658</b>	<b>6 363</b>	<b>11 927</b>
Profit/(perte) de l'exercice liée aux activités abandonnées	(118)	(168)	(354)
Part du groupe	5 171	5 534	10 606
Part revenant aux intérêts minoritaires	369	661	967
<b>Résultat net consolidé de l'exercice</b>	<b>5 540</b>	<b>6 195</b>	<b>11573</b>
Résultat net en euros par action	1,43	1,52	2,91
Résultat net dilué en euros par action	1,43	1,52	2,91
Résultat net en euros par action des activités poursuivies	1,46	1,57	3,01
Résultat net dilué en euros par action des activités poursuivies	1,46	1,57	3,01

(\*) Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le compte de résultat consolidé 2007 a été retraité des activités non conservées en 2008 (cf. Note 3).

## tableau des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	du 01/01/2008 au 30/06/2008	du 01/01/2007 au 30/06/2007(*)
Résultat consolidé	5 540	6 195
Résultat net consolidé des activités abandonnées	(118)	(168)
Résultat net consolidé des activités poursuivies	5 658	6 363
Amortissements et provisions des immobilisations	8 056	7 974
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	189	(29)
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	(50)	(142)
Coût net de l'endettement financier et dividende reçu	1 953	1 841
Impôts courants et différés	2 952	2 954
(Plus)/moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	(25)	(2)
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	-	-
Variation des besoins en fond de roulement	(3 785)	(6 763)
Impôts payés	(2 219)	(1 119)
Flux net de la trésorerie d'exploitation liés aux activités poursuivies	12 729	11 077
Flux net de la trésorerie d'exploitation liés aux activités abandonnées	162	(153)
<b>Flux net de la trésorerie d'exploitation</b>	<b>12 891</b>	<b>10 924</b>
Investissement net d'exploitation	(8 066)	(13 292)
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(883)	(1 204)
Investissement/désinvestissement financier net	(68)	(92)
Variation de prêts	-	-
Produits financiers de trésorerie	18	53
Dividendes reçus	70	8
Flux net de la trésorerie d'investissement liés aux activités poursuivies	(8 929)	(14 527)
Flux net de la trésorerie d'investissement liés aux activités abandonnées	308	39
<b>Flux net de la trésorerie d'investissement</b>	<b>(8 621)</b>	<b>(14 488)</b>
Actions propres	(490)	359
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(5 068)	(4 914)
Dividendes versés aux minoritaires des stés intégrées	(341)	(377)
Augmentation des passifs financiers	15 927	17 002
Diminution des passifs financiers	(10 688)	(7 333)
Intérêts versés	(2 040)	(1 971)
Flux net de la trésorerie de financement liés aux activités poursuivies	(2 700)	2 766
Flux net de la trésorerie de financement liés aux activités abandonnées	(130)	(308)
<b>Flux net de la trésorerie de financement</b>	<b>(2 830)</b>	<b>3 074</b>
Incidence des variations des cours de devises	(32)	(29)
Variation de Trésorerie	1 408	(519)
Trésorerie et équivalents en début d'année	6 066	9 960
Trésorerie et équivalents en fin d'année	7 474	9 441

(\*) Conformément à la norme IFRS « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le tableau des flux de trésorerie consolidés 2007 a été retraité des activités non conservées en 2008 (cf. Note 3).

## variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Réserves	Ecart de conversion	Autres réserves	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Au 01/01/2007</b>	<b>7 350</b>	<b>10 122</b>	<b>49 245</b>	<b>(636)</b>	<b>708</b>	<b>66 789</b>	-	<b>66 789</b>
<i>Cash Flow Hedge</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Swap de taux</i>	-	-	-	-	244	244	-	244
<i>Plus et moins values sur actions propres</i>	-	-	-	-	89	89	-	89
<b>Charges et produits comptabilisés en capitaux propres</b>	-	-	-	-	<b>333</b>	<b>333</b>	-	<b>333</b>
Résultat net de la période	-	-	5 534	-	-	5 534	661	6 195
<b>Total des charges et produits</b>	-	-	<b>5 534</b>	-	<b>333</b>	<b>5 867</b>	<b>661</b>	<b>6 528</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	(283)	-	(283)	-	(283)
Dividendes versés	-	-	(4 914)	-	-	(4 914)	(377)	(5 291)
Actions propres	-	-	-	-	270	270	-	270
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(284)	(284)
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>7 350</b>	<b>10 122</b>	<b>49 865</b>	<b>(919)</b>	<b>1 311</b>	<b>67 729</b>	-	<b>67 729</b>
<b>Au 01/01/2008</b>	<b>7 350</b>	<b>10 122</b>	<b>54 936</b>	<b>(1 619)</b>	<b>703</b>	<b>71 492</b>	-	<b>71 492</b>
<i>Cash Flow Hedge</i>	-	-	-	-	35	35	-	35
<i>Swap de taux</i>	-	-	-	-	342	342	-	342
<i>Plus et moins values sur actions propres</i>	-	-	-	-	(159)	(159)	-	(159)
<b>Charges et produits comptabilisés en capitaux propres</b>	-	-	-	-	<b>218</b>	<b>218</b>	-	<b>218</b>
Résultat net de la période	-	-	5 171	-	-	5 171	369	5 540
<b>Total des charges et produits</b>	-	-	<b>5 171</b>	-	<b>218</b>	<b>5 389</b>	<b>369</b>	<b>5 758</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	-	-	(492)	-	(492)	-	(492)
Dividendes versés	-	-	(5 068)	-	-	(5 068)	(341)	(5 409)
Actions propres	-	-	-	-	(331)	(331)	-	(331)
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>7 350</b>	<b>10 122</b>	<b>55 039</b>	<b>(2 111)</b>	<b>590</b>	<b>70 990</b>	-	<b>70 990</b>

(en milliers d'euros)	Réévaluation des terrains (* )	Instruments financiers de couverture	Actions propres	Total autres réserves
Au 01/01/2007	1 159	128	(579)	708
<i>Cash Flow Hedge</i>	-	-	-	-
<i>ID sur Cash Flow Hedge</i>	-	-	-	-
<i>Swap de taux</i>	-	368	-	368
<i>ID sur Swap de taux</i>	-	(124)	-	(124)
<i>Plus et moins values sur actions propres</i>	-	-	134	134
<i>ID sur actions propres</i>	-	-	(45)	(45)
<b>Charges et produits comptabilisés en capitaux propres</b>	-	<b>244</b>	<b>89</b>	<b>333</b>
Actions propres	-	-	270	270
<b>Au 30/06/2007</b>	<b>1 159</b>	<b>372</b>	<b>(220)</b>	<b>1 311</b>
Au 01/01/2008	1 159	305	(761)	703
<i>Cash Flow Hedge</i>	-	53	-	53
<i>ID sur Cash Flow Hedge</i>	-	(18)	-	(18)
<i>Swap de taux</i>	-	517	-	517
<i>ID sur Swap de taux</i>	-	(175)	-	(175)
<i>Plus et moins values sur actions propres</i>	-	-	(238)	(238)
<i>ID sur actions propres</i>	-	-	79	79
<b>Charges et produits comptabilisés en capitaux propres</b>	-	<b>377</b>	<b>(159)</b>	<b>218</b>
Actions propres	-	-	(331)	(331)
<b>Au 30/06/2008</b>	<b>1 159</b>	<b>682</b>	<b>(1 251)</b>	<b>590</b>

(\*) Dans cette rubrique est comptabilisé l'effet de la réévaluation pratiquée sur certains terrains lors du passage aux IFRS. L'évaluation à la juste valeur de ces terrains déterminée en 2005 par un cabinet d'expertise indépendant lors du passage aux IFRS était de 2 953 milliers d'euros pour un coût historique de 1 118 milliers d'euros. Fin 2007, un expert indépendant a effectué une nouvelle évaluation de ces terrains. Les résultats de cette évaluation ne remettent pas en cause les valeurs retenues en 2005.

# annexe aux comptes consolidés

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

## 1. GÉNÉRALITÉS

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

Les activités du groupe sont décrites en note 8.

Les comptes consolidés du groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration du 31 juillet 2008.

## 2. PRINCIPES COMPTABLES

### 2.1 Bases de préparation

Les comptes consolidés semestriels de PSB Industries au 30 juin 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels de PSB Industries, pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2008 et disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

### 2.2 Principes comptables

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne sont sans incidence sur les comptes de PSB Industries : IFRIC 12 et IFRIC 14

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2008 à l'exception de IFRS 8 – secteurs opérationnels – appliqué par anticipation lors de l'exercice 2007 :

- IAS 1
- IAS 23
- IFRIC 13
- IFRS 3 Révisée
- IAS 27 Amendée
- IFRS 2 amendée
- IAS 32 amendée

Le processus de détermination des impacts potentiels sur les comptes consolidés du groupe est en cours.

PSB Industries n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés. PSB Industries n'est pas concerné par IFRIC 13.

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.

Les montants définitifs pourraient être différents de ces estimations.

### 2.3 Règles et méthodes d'estimation

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

L'élaboration des états financiers conformément aux normes IFRS requiert l'utilisation d'un certain nombre d'estimations comptables. Les principales sources d'estimation et de jugement comptable significatifs concernent les dépréciations de goodwill, les impôts différés actifs et les pensions.

Au-delà des hypothèses qui nécessitent le recours à des estimations, le management a exercé son jugement quant au classement éventuel de certains actifs non courants comme détenus en vue de la vente.

### 3. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION - ACTIVITES ABANDONNEES

La société Relais Industries a été cédée fin mars 2008.

Cette cession remplissant les conditions de la norme IFRS 5 (ligne d'activité distincte au sein du groupe) a été classée activité abandonnée

Le compte de résultat, le tableau des flux et la note 8 (information sectorielle) ont été retraités de cette cession pour les exercices 2008 et 2007.

Les résultats de Relais Industries sont les suivants :

	du 01/01/2008 au 30/06/2008	du 01/01/2007 au 30/06/2007
Chiffre d'affaires	624	1 421
Charges d'exploitation	(546)	(1 567)
Résultat opérationnel	78	(146)
Charges financières nettes	(5)	(21)
Impôts	(24)	(1)
Perte nette sur la cession	(167)	-
<b>Perte liée aux activités abandonnées</b>	<b>(118)</b>	<b>(168)</b>
Résultat en euros par action de l'activité abandonnée	(0,03)	(0,05)

**4. DIVIDENDE PAYE**

en euros/action	30/06/2008	30/06/2007
Dividende payé dans les 6 premiers mois	1,40	1,35

**5. ACTIONS PROPRES**

	30/06/2008	31/12/2007
En nombre de titres	59 392	43 078
En valeur (FIFO)	1 858	1 785

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 56 890 sur le premier semestre 2008, à 34 731 sur le premier semestre 2007 et à 36 159 sur l'année 2007.

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

**6. DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS****Détail des autres produits**

	30/06/2008	30/06/2007
Cession d'actifs	-	234
Crédit d'impôt recherche	-	-
Gains sur litiges	-	-
Reprise de provision	-	-
Autres	53	48
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>282</b>

**Détail des autres charges**

	30/06/2008	30/06/2007
VNC des immos cédés	24	-
Abandon de créance	-	-
Dépréciation goodwill	-	-
Autres	11	42
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>42</b>

**7. IMPÔTS**

	30/06/2008	30/06/2007
Impôt exigible	(3 203)	(3 070)
Impôt différé	251	117
<b>Total impôt</b>	<b>(2 952)</b>	<b>(2 953)</b>

## 8. INFORMATION SECTORIELLE

Le groupe est organisé, pour les besoins du management, en secteurs d'activité déterminés en fonction de la nature des produits et services rendus, et compte les trois secteurs opérationnels suivants :

L'activité Chimie de spécialités (Baikowski) spécialisée dans la production de poudres et de formulations liquides à base d'alumine ultra-pure.

L'activité Emballage cosmétique parfumerie (Texen) spécialisée dans l'injection plastique et le parachèvement dédiés principalement au secteur de la cosmétique parfumerie.

L'activité Emballage sur mesure (CGL Pack) spécialisée dans la conception et la fabrication d'emballages thermoformés sur mesure pour des produits de grande consommation. La société Relais Industries, cédée en 2008 et traitée en activité abandonnée, était incluse dans ce segment

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.

Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les lignes du 30 juin 2007 : produits, résultats, et investissements industriels nets ont été retraités au niveau des activités non conservées en 2008 (cf. Note 3).

	Texen	CGL Pack	Baikowski	Autres activités(*)	Total
<b>Au 30 juin 2007</b>					
<b>Produits</b>					
Chiffre d'affaires	68 520	23 389	19 272	(34)	111 147
<b>Résultats</b>					
Résultat opérationnel	7 866	1 647	1 592	2	11 107
Résultat avant impôts	6 455	1 539	967	136	9 097
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	219	-	219
<b>Actifs</b>					
Immobilisations corporelles nettes	43 874	13 215	35 758	2 412	95 259
Investissements industriels nets	4 712	1 674	6 709	67	13 162
BFR simplifié**	36 304	9 290	12 009	(267)	57 336
Total actif	117 293	36 685	59 688	16 929	230 595
Passif courant et non courant	94 225	23 559	39 986	5 096	162 866
Effectifs	933	226	154	9	1 322
<b>Au 30 juin 2008</b>					
<b>Produits</b>					
Chiffre d'affaires	65 415	22 682	21 681	(3)	109 775
<b>Résultats</b>					
Résultat opérationnel	6 749	1 341	2 217	56	10 363
Résultat avant impôts	5 674	1 167	1 525	125	8 491
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	119	-	119
<b>Actifs</b>					
Immobilisations corporelles nettes	43 739	14 831	36 800	964	96 334
Investissements industriels nets	4 320	2 089	2 100	(443)	8 066
BFR simplifié**	34 544	9 121	16 119	(180)	59 604
Total actif	113 155	36 869	62 147	16 005	228 176
Passif courant et non courant	86 861	23 070	41 972	5 283	157 186
Effectifs	891	242	155	8	1 296

(\*) éliminations et société-mère

(\*\*) stocks nets + clients nets - fournisseurs

## 9. 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.

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Chiffre d'affaires	3 946	2 423
Achats	1 094	1 167
Abandon de créances	-	-
Clients	3 243	1 967
Compte courant débiteur	200	144
Fournisseurs	420	439
Compte courant créditeurs	-	-

## 10. EVENEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE

Texen a fait l'acquisition en juillet 2008 de Mar-Lee Companies, société américaine spécialisée dans la production de pièces techniques en plastique à destination du médical et de l'hygiène.

Mar Lee Companies a réalisé en 2007 un chiffre d'affaires de 19 millions de dollars.

# rapport d'activité

## 1. ACTIVITE

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 s'élève à 109,8 millions d'euros en baisse de 1,2%, et stable à taux de change constants.

## 2. RESULTATS

Le résultat opérationnel atteint 10,4 millions d'euros, soit 9,4% du chiffre d'affaires.

La bonne maîtrise des coûts dans l'emballage cosmétique-parfumerie et la croissance de la chimie de spécialités ont permis d'obtenir ce résultat malgré un environnement économique défavorable (matières premières, énergie, dollar).

## 3. PERSPECTIVES

Le chiffre d'affaires de PSB Industries devrait légèrement progresser à taux de change et périmètre constants pour l'exercice 2008 et la rentabilité opérationnelle pour l'année être proche de celle du premier semestre.

L'article 222-6 du règlement de l'AMF précise que l'émetteur doit :

- décrire les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice :

Toute chose égale par ailleurs, la principale incertitude pour le second semestre concerne un éventuel ralentissement de l'activité économique qui viendrait impacter nos ventes.

- faire état des principales transactions entre parties liées :

Les principales transactions sont détaillées dans la note 9 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés.

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

(Période du 1er janvier au 30 juin 2008)

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 1er janvier au 30 juin 2008, 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.

Villeurbanne et Neuilly-sur-Seine, le 1er août 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Max DUMOULIN

ERNST & YOUNG et Autres

Nicolas JOB