

psb industries

**rapport
financier
semestriel 2009**

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 15 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 17 août 2009

Le Président Directeur Général
Jean-Baptiste Bosson

sommaire



4 rapport financier semestriel

- 4 bilan
- 5 compte de résultat
- 6 état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
- 7 tableau des flux de trésorerie consolidés
- 8 variation des capitaux propres

9 annexe aux comptes consolidés

- 9 généralités
- 9 principes comptables
- 11 évolution du périmètre de consolidation
- 11 tests de perte de valeur
- 11 dividende payé
- 11 actions propres
- 12 détail des autres produits et charges opérationnels
- 12 impôts
- 12 information sectorielle
- 14 parties liées
- 14 dettes financières
- 14 événements postérieurs à la clôture

15 rapport d'activité

- 15 activité
- 15 résultats
- 15 perspectives

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

BILAN

Actif (en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	96 345	98 801
Goodwill	28 918	29 198
Immobilisations incorporelles	919	995
Titres mis en équivalence	2 003	2 220
Immobilisations financières	291	267
Instruments financiers dérivés long terme	731	687
Impôts différés actifs	1 915	1 935
Total actifs non courants	131 122	134 103
Actifs courants		
Stocks	37 933	38 461
Clients et comptes rattachés	30 137	43 395
Créances d'impôt courant	1 852	2 438
Autres créances	4 697	4 866
Instruments financiers dérivés court terme	351	453
Trésorerie et équivalents	6 553	5 691
Total des actifs courants	81 523	95 304
Total de l'actif	212 645	229 407
Passif (en milliers d'euros)		
Capitaux propres		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 122	10 122
Réserves	51 542	48 568
Ecart de conversion	(711)	(182)
Résultat de l'exercice	1 300	6 928
Capitaux propres part du Groupe	69 603	72 786
Intérêts minoritaires	-	-
Total capitaux propres	69 603	72 786
Passifs non courants		
Dettes financières long terme	56 782	50 178
Options de vente octroyées aux minoritaires	2 942	3 207
Instruments financiers dérivés long terme	2 058	1 401
Passif financier à plus d'un an	61 782	54 786
Impôts différés passifs	3 732	3 794
Provisions pour retraites et avantages assimilés	3 896	3 617
Autres passifs non courants	-	-
Total passifs non courants	69 410	62 197
Passifs courants		
Fournisseurs et comptes rattachés	19 130	25 215
Dettes financières à moins d'un an	36 844	49 331
Instruments financiers dérivés court terme	523	1 845
Complément de prix	-	1 436
Passif financier à moins d'un an	56 497	77 827
Dettes d'impôt courant	159	23
Autres dettes	16 685	16 317
Provisions pour risques et charges courantes	291	257
Total passifs courants	73 632	94 424
Total du passif	212 645	229 407

COMPTE DE RESULTAT

(en milliers d'euros)

	du 01/01/2009 au 30/06/2009	du 01/01/2008 au 30/06/2008	du 01/01/2008 au 31/12/2008
Chiffre d'affaires	91 665	109 775	204 966
Coûts des ventes	(74 779)	(85 155)	(161 183)
Frais de recherche et développement	(1 554)	(1 577)	(2 987)
Frais commerciaux et de distribution	(5 356)	(6 033)	(11 657)
Coûts administratifs	(6 682)	(6 663)	(13 377)
Autres produits opérationnels	787	53	888
Autres charges opérationnelles	(59)	(37)	(164)
Résultat opérationnel	4 022	10 363	16 486
Coût net de l'endettement financier	(1 686)	(1 947)	(4 226)
Autres produits et charges financiers	(9)	75	(1 209)
Impôts	(927)	(2 952)	(3 641)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(46)	119	105
Résultat net des activités ordinaires poursuivies de l'exercice	1 354	5 658	7 515
Activités abandonnées			
Profit/(perte) de l'exercice liée aux activités abandonnées	-	(118)	(118)
Part du groupe	1 300	5 171	6 928
Part revenant aux intérêts minoritaires	54	369	469
Résultat net consolidé de l'exercice	1 354	5 540	7 397
Résultat net part du groupe en € par action	0,36	1,43	1,92
Résultat net part du groupe dilué en € par action	0,36	1,43	1,92
Résultat net part du groupe en € par action des activités poursuivies	0,36	1,46	1,95
Résultat net part du groupe dilué en € par action des activités poursuivies	0,36	1,46	1,95

**ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES
DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES**

(en milliers d'euros)	du 01/01/2009 au 30/06/2009	du 01/01/2008 au 30/06/2008	du 01/01/2008 au 31/12/2008
Résultat net consolidé de l'exercice	1 354	5 540	7 397
Ecart de conversion	(529)	(492)	1 437
Couverture de flux de trésorerie	85	377	(1 584)
Couverture d'un investissement net en devise	101	-	150
Total des gains et pertes nets d'impôts comptabilisés en capitaux propres	(343)	(115)	3
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	1 011	5 425	7 400
Dont part du groupe	957	5 056	6 931
Dont intérêts minoritaires	54	369	469

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDEE

(en milliers d'euros)	du 01/01/2009 au 30/06/2009	du 01/01/2008 au 30/06/2008
Résultat consolidé	1 354	5 540
Résultat net consolidé des activités abandonnées	-	(118)
Résultat net consolidé des activités poursuivies	1 354	5 658
Amortissements et provisions des immobilisations	8 624	8 056
Dotations nettes aux provisions inscrites au passif	312	189
Quote-part dans le résultat des co-entreprises	67	(50)
Coût net de l'endettement financier et dividende reçu	1 707	1 953
Impôts courants et différés	926	2 952
(Plus)/moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	(287)	(25)
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	-	-
Variation des besoins en fond de roulement	7 601	(3 785)
Impôts payés	(204)	(2 219)
Flux net de la trésorerie d'exploitation lié aux activités poursuivies	20 100	12 729
Flux net de la trésorerie d'exploitation lié aux activités abandonnées	-	162
Flux net de la trésorerie d'exploitation	20 100	12 891
Investissement net d'exploitation	(5 869)	(8 066)
Variation des créances et dettes sur immobilisations	(16)	(883)
Investissement/désinvestissement financier net	81	(68)
Variation de prêts	-	-
Produits financiers de trésorerie	10	18
Dividendes reçus	60	70
Flux net de la trésorerie d'investissement lié aux activités poursuivies	(5 734)	(8 929)
Flux net de la trésorerie d'investissement lié aux activités abandonnées	-	308
Flux net de la trésorerie d'investissement	(5 734)	(8 621)
Actions propres	(17)	(490)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(4 147)	(5 068)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(185)	(341)
Augmentation des passifs financiers	9 699	15 927
Diminution des passifs financiers	(17 075)	(10 688)
Intérêts versés	(1 739)	(2 040)
Flux net de la trésorerie de financement lié aux activités poursuivies	(13 464)	(2 700)
Flux net de la trésorerie de financement lié aux activités abandonnées	-	(130)
Flux net de la trésorerie de financement	(13 464)	(2 830)
Incidence des variations des cours de devises	(40)	(32)
Variation de trésorerie	862	1 408
Trésorerie et équivalents en début d'année	5 691	6 066
Trésorerie et équivalents en fin d'année	6 553	7 474

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Titres auto-détenus	Réserves	Gains et pertes comptabilisés en CP	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 01/01/2008	7 350	10 122	(761)	54 936	(155)	71 492	-	71 492
Titres auto-détenus	-	-	(490)	-	-	(490)	-	(490)
Dividendes versés	-	-	-	(5 068)	-	(5 068)	(341)	(5 409)
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
Résultat net de la période	-	-	-	5 171	-	5 171	369	5 540
Gains & pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	(115)	(115)	-	(115)
Résultat net de la période et gains et pertes comptabilisés en CP	-	-	-	5 171	(115)	5 056	369	5 425
Au 30/06/2008	7 350	10 122	(1 251)	55 039	(270)	70 990	-	70 990
Au 01/01/2009	7 350	10 122	(1 329)	56 795	(152)	72 786	-	72 786
Titres auto-détenus	-	-	7	-	-	7	-	7
Dividendes versés	-	-	-	(4 147)	-	(4 147)	(184)	(4 331)
Put minoritaires	-	-	-	-	-	-	130	130
Résultat net de la période	-	-	-	1 300	-	1 300	54	1 354
Gains & pertes comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	(343)	(343)	-	(343)
Résultat net de la période et gains et pertes comptabilisés en CP	-	-	-	1 300	(343)	957	54	1 011
Au 30/06/2009	7 350	10 122	(1 322)	53 948	(495)	69 603	-	69 603

annexe aux comptes consolidés

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

1. GENERALITES

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 9.

Les comptes consolidés du groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration du 14 août 2009.

2. PRINCIPES COMPTABLES

2.1

Bases de préparation

Les états financiers consolidés semestriels portant sur la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009 de PSB Industries ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34, 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 au 30 juin 2009 et qui sont disponibles sur le site internet : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

2.2

Principes comptables

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2008, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après. Au cours de la période, le groupe a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2009, à savoir :

- IAS 1 révisée : présentation des états

financiers (introduction du résultat global « comprehensive income »),

- IAS 23 : amendements d'IAS 23 relatifs à la comptabilisation des coûts d'emprunts,
- IAS 32 et IAS 1 : amendements relatifs aux Instruments financiers remboursables et obligations naissant lors de la liquidation,

- IAS 39 et IFRS 7, amendements relatifs au reclassement des actifs financiers,

- IFRS 1 et IAS 27 : amendements relatifs au coût d'un investissement dans une filiale, une coentreprise ou une entreprise associée,

- Annual improvements : améliorations annuelles portées à différentes normes et applicables au plus tôt au 1^{er} janvier 2009,

- IFRIC 11 : plans d'options au sein d'un groupe,

Seule l'entrée en vigueur d'IAS 1 révisée emporte des conséquences sur la présentation des comptes et de l'information financière du groupe étant précisé que ce texte n'a aucun impact sur le résultat net et la position financière du groupe :

- La norme IAS 1 révisée, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, propose essentiellement de modifier de façon optionnelle l'appellation de certains états financiers et de créer un nouvel état (« Etat de résultat global » ou « Statement of comprehensive income ») regroupant le compte de résultat et les charges et produits enregistrés en capitaux propres (non constatés en résultat). Elle exige par ailleurs d'établir un bilan d'ouverture supplémentaire en cas de reclassement ou de retraitement rétrospectif d'éléments des états financiers, et ce pour les états financiers complets (par opposition à des comptes consolidés résumés).

Au 30 juin 2009, le groupe présente par contre désormais un «Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres» et ce, conformément à l'IAS 1 révisée. La présentation du tableau de variation des capitaux propres a été adaptée en conséquence.

PSB Industries n'est pas concerné par le contenu et/ou les incidences des autres textes.

Le groupe n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRIC dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2009, soit parce que ces textes n'avaient pas encore été adoptés en Europe, soit parce que le groupe n'a pas décidé de les appliquer par anticipation. Ces textes sont les suivants :

- IAS 27 révisée : norme IAS 27 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- IAS 39 : amendements relatifs aux éléments éligibles à la couverture,
- IFRS 1 révisée : révision de la structure de la norme IFRS 1,
- IFRS 3 révisée : norme IFRS 3 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- Annual improvements : améliorations annuelles portée à différentes normes et applicables au plus tôt au 1er juillet 2009,
- IFRS 2 : amendement relatif aux transactions de Groupe, dont le paiement est fondé sur des actions, et qui sont réglées en trésorerie,
- IFRS 7 : amendements relatifs à l'amélioration des informations communiquées au titre des instruments financiers (sur les placements dans les instruments d'emprunt),
- IFRIC 9 et IAS 39 : amendements relatifs aux dérivés incorporés,
- IFRIC 12 : concessions de services publics,
- IFRIC 15 : accords pour la construction d'un bien immobilier,
- IFRIC 16 : couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- IFRIC 17 : distribution en nature aux actionnaires,
- IFRIC 18 : comptabilisation des contributions reçues de clients sous la forme de transfert d'actifs.

Le groupe n'est pas à ce stade concerné par ces textes ou n'anticipe pas d'incidences significatives sur les comptes des prochains exercices.

A l'exception du nombre de jours travaillés qui est supérieur au 1^{er} 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, 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 2008 et concernent les dépréciations de goodwill et les pensions. Lors de la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2009, et au regard des circonstances, les estimations relatives aux dépréciations de goodwill ont été reconsidérées. La méthodologie retenue pour effectuer les tests de perte de valeur n'a pas été modifiée mais les projections actualisées de flux de trésorerie d'exploitation ont été mises à jour sur la base des hypothèses budgétaires jugées les plus raisonnables et les plus probables par la direction. La détermination de la valeur recouvrable est sensible, en particulier, au taux d'actualisation utilisé dans le modèle d'actualisation de flux de trésorerie futurs, aux estimations de cash-flows, ainsi qu'au niveau du taux de croissance retenu.

3.EVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Il n'y a pas eu d'évolutions du périmètre au cours du premier semestre 2009.

La société Mar-Lee (activité emballage cosmétique parfumerie) basée à Boston (MA - USA) a été acquise le 24 juillet 2008, et les données ci-dessous résultent d'une simulation d'une acquisition de Mar-Lee au 1^{er} janvier 2008.

(en milliers d'euros)	du 01/01/2008 au 30/06/2008	du 01/07/2008 au 31/12/2008	2008
Chiffre d'affaires	8 541	7 753	16 294
Résultat opérationnel	785	583	1 368
Résultat financier	(95)	(77)	(172)
Impôts	(190)	(177)	(367)
Résultat net	500	329	829

4.TESTS DE PERTE DE VALEUR

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

Au 30 juin 2009, la capitalisation boursière étant inférieure aux capitaux propres consolidés du groupe, un test de perte de valeur a été réalisé.

La comparaison des valeurs comptables des goodwill aux sommes des flux de trésorerie actualisés des UGT n'a pas engendré de dépréciation, et confirme le bien fondé de la valeur de ces goodwill.

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Goodwill brut	28 918	29 198
Perte de valeur	-	-
Godwill net	28 918	29 198

5.DIVIDENDE PAYE

Au 30 juin 2008	en euro/action	en Keuros
Dividende payé dans les 6 premiers mois	1,40	5 145
Au 30 juin 2009		
Dividende payé dans les 6 premiers mois	1,15	4 226

6.ACTIONS PROPRES

	30/06/2009	31/12/2008
en nombre de titres	68 049	65 972
en valeur (FIFO)	1 053	869

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 67 689 sur le premier semestre 2009, à 56 890 sur le premier semestre 2008 et à 58 844 sur l'année 2008. Ce chiffre est utilisé pour déterminer le résultat net par action.

7.DETAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

7.1

Détail des autres produits

	30/06/2009	30/06/2008
Cession d'actifs	364	-
Crédit d'impôt recherche	109	-
Indemnités d'assurance	198	-
Subvention	108	-
Autres	8	53
Total	787	53

7.2

Détail des autres charges

	30/06/2009	30/06/2008
Litige	-	-
Cession d'actifs	-	11
Perte de valeur sur immobilisations corporelles	-	-
Autres	59	26
Total	59	37

8.IMPOTS

	30/06/2009	30/06/2008
Impôt exigible	(839)	(3 203)
Impôt différé	(88)	251
Total impôt	(927)	(2 952)

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 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.

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.

	Texen	CGL Pack	Baikowski	*Autres activités	Total
au 30 juin 2008					
Indicateurs de résultat					
Chiffre d'affaires	65 415	22 682	21 681	(3)	109 775
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	(4 634)	(971)	(2 383)	(68)	(8 056)
Résultat opérationnel	6 749	1 341	2 217	56	10 363
Produit de trésorerie	-	-	76	16	92
Coût de l'endettement brut	(1 213)	(179)	(652)	-	(2 044)
Résultat avant impôt	5 674	1 167	1 525	125	8 491
Quote-part de résultat des sociétés en équivalence	-	-	119	-	119
Actifs					
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 bilan	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
au 30 juin 2009					
Indicateurs de résultat					
Chiffre d'affaires	54 699	19 789	17 177	-	91 665
Dotation amortissements et provisions sur immobilisations	(5 110)	(1 079)	(2 372)	(63)	(8 624)
Résultat opérationnel	2 499	1 410	123	(10)	4 022
Produit de trésorerie	41	-	1	10	52
Coût de l'endettement brut	(1 127)	(178)	(433)	-	(1 738)
Résultat avant impôt	1 149	1 191	(4)	(9)	2 327
Quote-part de résultat des sociétés en équivalence	-	-	(46)	-	(46)
Actifs					
Immobilisations corporelles nettes	44 917	16 217	34 338	873	96 345
Investissements industriels nets	4 294	1 433	58	84	5 869
BFR simplifié**	26 112	8 136	14 892	(198)	48 942
Total bilan	108 073	34 558	57 412	12 602	212 645
Passif courant et non courant	82 720	19 864	36 894	3 564	143 042
Effectifs	1 033	236	140	8	1 417

* éliminations et société-mère

** stocks nets + clients nets - fournisseurs

10.PARTIES LIEES

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.

	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d'affaires	954	3 946
Achats	939	1 094
Clients	559	3 243
Compte courant débiteur	305	200
Fournisseurs	373	420
Compte courant créditeur	-	-

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

11.DETTES FINANCIERES

Les intérêts sur les dettes à taux variable sont indexés sur des références monétaires, principalement 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 2009, et après prise en compte des couvertures, la partie à taux variable des dettes financières s'élevait à 22% contre 25% au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, 5,8 millions d'euros de dettes financières sont assorties de clauses portant sur des ratios financiers calculés en base annuelle au 31 décembre, lesquels sont principalement les suivants : fonds propres/total bilan, endettement net/capacité d'autofinancement et endettement net/fonds propres.

Certains de ces ratios n'avaient pas été respectés au 31 décembre 2008, et conformément à IAS 1, la partie long terme de cette dette (5,1 millions d'euros) avait été reclassée en court terme dans la présentation des comptes consolidés. Début février 2009 les banques concernées avaient adressé un courrier indiquant qu'elles n'exigeaient pas le remboursement de cette dette. Cette partie de la dette (5,1 millions d'euros) figure donc en long terme dans la présentation des comptes consolidés au 30 juin 2009.

Par ailleurs, les dettes financières sont assorties de clause de maintien d'actionnariat à hauteur de 19,8 millions d'euros (dont 1,6 million d'euros également assorties de clauses portant sur des ratios financiers).

PSB Industries a obtenu de la Société Générale une ligne de crédit moyen long terme et multi devises de 12,5 millions d'euros, amortissable sur 7 ans.

Au 30 juin 2009, cette ligne n'était pas utilisée.

12.EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

rapport d'activité

1.ACTIVITE

Le chiffre d'affaires de PSB Industries s'élève à 91,7 millions d'euros en baisse de 16,5 % et de 23,3 % à taux de change et périmètre constants.

2.RESULTATS

Malgré ce recul de l'activité, les programmes de réduction de coûts, engagés dès l'année 2008, ont permis de limiter l'impact de la baisse d'activité sur le résultat opérationnel qui s'établit à 4,0 millions d'euros, soit 4,4 % du chiffre d'affaires.

La marge brute d'autofinancement (10,9 % du chiffre d'affaires) a bien résisté et a contribué avec la réduction du besoin en fonds de roulement à une diminution de l'endettement net.

3.PERSPECTIVES

Il nous semble que le niveau d'activité a atteint son point bas au cours du premier semestre.

Les quelques signes de reprise constatés récemment devraient permettre à l'activité du second semestre 2009, hors événements imprévisibles, d'être proche de celle du second semestre 2008. La rentabilité opérationnelle devrait être au moins équivalente à celle du premier semestre 2009.

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 10 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés.

rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société PSB Industries, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, 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, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière et caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1.CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2 « Principes comptables » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés, qui décrit les nouvelles normes et interprétations que votre société a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2009, en particulier la norme IAS 1 révisée.

2.VERIFICATION SPECIFIQUE

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 17 août 2009

MAZARS
Max Dumoulin

ERNST & YOUNG et Autres
Henri-Pierre Navas