



PSB INDUSTRIES
Emballage et chimie de spécialités

Rapport financier semestriel 2018



1.	Rapport d'activité	3
1.1	Activité	3
1.2	Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA).....	4
1.3	Compte de Résultat.....	5
1.4	Bilan.....	5
1.5	Faits marquants et évolution de périmètre	6
1.6	Perspectives	7
1.7	Parties liées	7
2.	Comptes consolidés résumés	8
2.1	Bilan.....	8
2.2	Compte de résultat	10
2.3	Etat du résultat global	11
2.4	Variation des capitaux propres	11
3.	Tableau des flux de trésorerie	12
4.	Annexes aux comptes consolidés résumés	13
4.1	Généralités	13
4.2	Principes comptables	13
4.2.1	Bases de préparation.....	13
4.2.2	Principes comptables.....	13
4.2.3	Règles et méthodes d'estimation.....	14
4.2.4	Changement de méthode comptable.....	14
4.3	Évolution du périmètre de consolidation	15
4.4	Tests de perte de valeur.....	15
4.5	Dividende payé (hors actions propres)	15
4.6	Nombre moyen d'actions.....	16
4.7	Détail des autres produits et charges opérationnels	16
4.8	Détermination de l'EBITDA	17
4.9	Impôts sur les résultats	17
4.10	Information sectorielle.....	17
4.11	Parties liées	18
4.12	Dettes financières et instruments financiers	19
4.13	Événements postérieurs à l'arrêté.....	20
5.	Organes de contrôle et attestation	21
6.	Attestation du responsable du rapport financier	22

1. RAPPORT D'ACTIVITE

Préambule : le Groupe PSB Industries a cédé son activité Agroalimentaire & Distribution le 28 juin 2018. Par conséquent, et en application de la norme IFRS 5 (actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées), l'activité est présentée sans cette activité qui réalisait un chiffre d'affaires de 23,8 M€ au 1^{er} semestre 2017.

1.1 Activité

Chiffre d'affaires (en M€)	S1 2018	S1 2017*	Var.% 6 mois	Var.% à TCPC**
Luxe & Beauté	100,3	99,4	1,0%	3,0%
Chimie de Spécialités	21,6	19,0	13,7%	16,3%
Santé & Industrie	45,8	52,8	-13,2%	-0,9%
PSB INDUSTRIES (après éliminations inter-pôles)	167,7	170,8	-1,8%	3,5%

* IFRS 5 : 2017 retraité de l'activité du pôle Agroalimentaire & Distribution (cédé le 28 juin 2018)

** Taux de change 2017 appliqués à l'activité 2018 et 2017 retraité de l'activité du site de Dole, cédé le 31 octobre 2017 (Santé & Industrie)

PSB INDUSTRIES réalise au 1^{er} semestre 2018 un chiffre d'affaires de 167,7 millions d'euros, en hausse de +3,5% à périmètre et taux de change constants.

L'activité Luxe & Beauté est la première activité contributive en termes de ventes du Groupe PSB INDUSTRIES avec 59,8% de l'activité au 1^{er} semestre 2018 (58,2% au 1^{er} semestre 2017), suivie de l'activité Santé & Industrie qui représente 27,3% (30,9% en 2017). L'activité Chimie de Spécialités représente 12,9% des ventes du Groupe (11,1% en 2017).

L'internationalisation du Groupe reste très importante avec 54% de l'activité du semestre réalisée hors de France (56% au 1^{er} semestre 2017). L'Amérique, est le deuxième continent contributeur après l'Europe avec 26% des ventes totales (30% au 1^{er} semestre 2017).

Outre l'effet de change négatif (dévalorisation du dollar américain et du peso mexicain) qui représente 4,6 millions d'euros, l'activité est impactée par la cession fin 2017 du site de Dole (qui représentait 4,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017).

Sur la période, le niveau global d'activité des 3 pôles est en croissance.

– Luxe & Beauté

L'activité du pôle, à taux de change et périmètre constants, est en progression de +3,0% sur le 1^{er} semestre 2018, portée par une forte progression (+ 6 millions d'euros) de la vente de projets (études et moules) par rapport au 1^{er} semestre 2017. Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2018 (100,3 millions d'euros) confirme la progression de l'activité européenne (+12,2%) portée par plusieurs lancements très significatifs. Hors projet, l'activité européenne est en progression de +3,4%. Aux US et en Chine (environ 20% de l'activité), après une année 2017 difficile, l'activité reste en retrait de -21,1% à taux et périmètre constants.

– Chimie de Spécialités

L'activité du pôle à taux de change et périmètre constants est en hausse de +16,3% sur le 1^{er} semestre 2018. La période bénéficie d'un effet de base 2017 favorable et de livraisons non récurrentes au 1^{er} semestre. Globalement, la décélération anticipée du marché de l'alumine se poursuit, particulièrement en Europe. Sur le 1^{er} semestre, elle est neutralisée par la croissance du marché du polissage et des autres activités d'oxydes spéciaux.

– Santé & Industrie

A taux de change et périmètre constants, l'activité du pôle est en retrait de -0,9%, affectée par des ventes de projets (études et moules) en baisse, mais portée par l'activité de production. L'activité de production est en progression sur toutes les zones géographiques et tous les marchés.

1.2 Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)

Au 30 juin 2018, l'EBITA du Groupe s'élève à 9,8 millions d'euros et représente 5,9% du chiffre d'affaires, contre 11,0 millions d'euros et 6,4% au 30 juin 2017. L'EBITA au 30 juin 2017 intégrait plusieurs opérations non récurrentes qui contribuaient pour +1,5 millions d'euros sur le pôle Luxe & Beauté.

Chiffre d'affaires et EBITA (en milliers d'euros)	Jan-Juin 2018	Jan-Juin 2017 IFRS 5		Jan-Juin 2017 publié	
Luxe & Beauté	100 340	99 351		99 351	1,0%
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	4 383	6 014	-27,1%	6 014	-27,1%
en % du chiffre d'affaires	4,4%	6,1%		6,1%	
Agroalimentaire & Distribution				23 841	
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)				2 079	
en % du chiffre d'affaires				8,7%	
Chimie de spécialités	21 589	18 984	13,7%	18 984	14%
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	3 924	1 487	164,0%	1 487	164,0%
en % du chiffre d'affaires	18,2%	7,8%		7,8%	
Santé & Industrie	45 833	52 808	-13,2%	52 808	-13,2%
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	2 192	3 158	-30,6%	3 158	-30,6%
en % du chiffre d'affaires	4,8%	6,0%		6,0%	
Autres	-25	-288		-324	
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	-679	292		292	
TOTAL Chiffre d'Affaires	167 737	170 854	-1,8%	194 659	-13,8%
EBITA (Résultat Opérationnel avant écart d'acquisition)	9 820	10 951	-10,3%	13 030	-24,6%
en % du chiffre d'affaires	5,9%	6,4%		6,7%	

Retraité des opérations non récurrentes du 1^{er} semestre 2017, le pôle Luxe & Beauté affiche une rentabilité opérationnelle quasi-stable au 1^{er} semestre 2018 comparativement à 2017 (4,4% du chiffre d'affaires 2018 contre 4,5% du chiffre d'affaires 2017). Le retrait d'activité sur le continent américain pèse sur la rentabilité du pôle, qui, a contrario, affiche une progression significative sur l'Europe.

Le pôle Santé & Industrie, a connu un retrait de sa rentabilité opérationnelle au cours du 1^{er} semestre 2018, passant de 6,0% au 30 juin 2017 à 4,8% du chiffre d'affaires au 30 juin 2018. Ce retrait de la rentabilité opérationnelle s'explique en partie par un effet dilutif lié à la cession stratégique du site de Dole fin 2017 (activité pleine sur le 1^{er} semestre 2017), par un effet change défavorable sur les activités US et Mexique et par une hausse du coût de la main d'œuvre en Europe.

Le pôle Chimie de Spécialités atteint une rentabilité opérationnelle de 18,2% sur le 1^{er} semestre, en forte progression par rapport au 1^{er} semestre 2017 (7,8%). La hausse d'activité, portée par des livraisons non récurrentes réalisées sur le 1^{er} semestre 2018 sur les marchés des oxydes spéciaux et du polissage expliquent en majeure partie la hausse temporaire de la rentabilité opérationnelle.

1.3 Compte de Résultat

Compte de résultat (en M€)	Jan-Juin 2018	Jan-Juin 2017 IFRS 5	Jan-Juin 2017 publié
Chiffre d'affaires	167,7	170,9	194,7
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)	9,8	11,0	13,0
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-0,3	-0,3	-0,3
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,6	0,2	0,2
Résultat opérationnel (EBIT)	10,1	10,8	12,9
Charges financières nettes	-1,2	-1,1	-1,2
Impôts	-2,7	-2,6	-3,1
Résultat net des activités poursuivies	6,2	7,1	8,6
Résultat net des activités cédées	56,0	1,5	
Résultat net	62,3	8,6	8,6

Au 30 juin 2018, l'EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization) s'élève à 19,3 millions d'euros soit 11,5% (20,7 millions d'euros soit 12,1% au 30 juin 2017) du chiffre d'affaires consolidé.

Au 30 juin 2018, le résultat financier représente une charge de 1,2 millions d'euros et est composé du coût de l'endettement pour 1,0 millions d'euros (1,2 millions d'euros au 30 juin 2017) et d'autres charges financières (principalement des résultats de change sur opérations financières) pour 0,2 million d'euros (autres produits financiers de 0,1 millions d'euros au 30 juin 2017). La charge financière nette liée au coût de l'endettement financier représente un coût moyen 2018 de 2,25% de la dette moyenne du 1^{er} semestre 2018.

La charge d'impôt sur les sociétés estimée au 30 juin 2018, est de 2,7 millions d'euros (2,6 millions d'euros au 30 juin 2017) et le taux facial effectif d'impôt sur les sociétés ou équivalent est de 30,1% (26,7% au 30 juin 2017).

Le résultat net des activités poursuivies s'établit à 6,2 millions d'euros au 30 juin 2018, en diminution de 12,5% par rapport au 30 juin 2017. Le bénéfice net par action au titre des activités poursuivies évolue corrélativement et s'établit à 1,70 euros par action contre 1,94 euros par action au 30 juin 2017.

Le résultat net des activités cédées intègre le résultat net du 1^{er} semestre 2018 du pôle Agroalimentaire & Distribution, cédé le 28 juin 2018, pour 1,6 millions d'euros et la plus-value nette de cession liée pour un montant de 54,4 millions d'euros.

En conséquence, le résultat net part du Groupe au titre de la période s'élève à 62,3 millions d'euros contre 8,6 millions d'euros au 30 juin 2017.

1.4 Bilan

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent au 30 juin 2018 à 194,3 millions d'euros. Au 31 décembre 2017, les capitaux propres part du Groupe s'élevaient à 136,1 millions d'euros. La variation des capitaux propres part du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2018 représente une hausse de 58,2 millions d'euros qui se répartit comme suit :

- Résultat net du Groupe pour + 62,3 millions d'euros, comprenant la plus-value nette de cession du pôle Agroalimentaire & Distribution de 54,4 millions d'euros
- Dividendes au titre de 2017 pour - 4,6 millions d'euros
- Actions propres et autres impacts sur les capitaux propres pour + 0,5 million d'euros.

Les actifs non courants ont diminué de 19,5 millions d'euros au 30 juin 2018 par rapport au 31 décembre 2017, notamment -15,6 millions liés à la cession du pôle Agroalimentaire & Distribution et -3,9 millions d'euros liés à l'évolution des immobilisations corporelles et incorporelles.

Le Besoin en Fonds de Roulement opérationnel¹, au 30 juin 2018, est un besoin net de 76,4 millions d'euros en augmentation de 3,8 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017 (72,6 millions d'euros). L'effet de saisonnalité, diminué par la cession du pôle Agroalimentaire & Distribution expliquent essentiellement cette hausse.

Le Besoin en Fonds de Roulement autre (hors provision), au 30 juin 2018, est une ressource nette de 22,3 millions d'euros, contre 17,3 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Le flux de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies généré sur le 1er semestre 2018 est de 15,2 millions d'euros (14,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017).

Le flux de trésorerie d'investissement des activités poursuivies s'établit à 62,5 millions d'euros, y compris incidence des cessions de filiales. Retraité de cet effet, il s'établit à -9,5 millions d'euros contre -6,3 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2017.

Au cours du 1er semestre 2018, le Groupe a versé 4,6 millions d'euros de dividendes et a diminué sa dette financière brute (hors découvert bancaire) de 16,3 millions d'euros.

La dette financière nette du Groupe s'établit, au 30 juin 2018, à 2,7 millions d'euros en baisse de 78,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017 (81,2 millions d'euros), principalement sous l'effet de la cession du pôle Agroalimentaire & Distribution (encaissement de 78,5 millions d'euros).

Au 30 juin 2018, le Gearing ratio (Dette Financière Nette/Capitaux Propres) s'élève à 1,37% (60% au 31 décembre 2017) et le Leverage ratio (Dette Financière Nette / EBITDA proforma²) à 0,07x (1,7x au 31 décembre 2017).

Au 30 juin 2018, ces deux ratios satisfont les critères définis dans les contrats de prêts bancaires.

La variation de trésorerie nette du Groupe au 30 juin 2018 s'établit à +62,3 millions d'euros (-14,9 millions d'euros au 30 juin 2017).

1.5 Faits marquants et évolution de périmètre

Le 28 juin 2018, le Groupe a cédé les entités du pôle Agroalimentaire & Distribution (CGL Pack Service, CGL Pack Annecy et CGL Pack Lorient) au Groupe Faerch Plast, spécialiste européen de l'emballage thermoformé agroalimentaire. La cession a été réalisée sur la base d'une valeur d'entreprise de 81,5 millions d'euros, générant une diminution de la dette financière nette du groupe PSB Industries de 78,5 millions d'euros et une plus-value nette consolidée de 54,4 millions d'euros.

¹ Besoin en Fonds de Roulement Opérationnel : Clients + Stocks – Fournisseurs

² EBITDA proforma : EBITDA des 12 derniers mois hors CGL

1.6 Perspectives³

Au cours du 2^{ème} semestre 2018, priorité est donnée à :

- la finalisation des diagnostics internes / externes et la définition des plans d'actions
- assurer le succès des lancements des nouvelles références sur l'ensemble des pôles
- la mise en place des actions de restructuration aux US sur le pôle Luxe & Beauté
- l'accélération de la démarche commerciale sur le pôle Santé & Industrie
- l'intensification de l'activité des nouveaux marchés sur le pôle Chimie de Spécialités
- le déploiement de nos priorités RSE
- la poursuite de la structuration 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 à générer un flux net de trésorerie significatif 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^{ème} semestre 2018 la mise en place de son plan stratégique, 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,
- Accroître notre périmètre sur nos marchés stratégiques à travers :
 - Des acquisitions en France et à l'international,
 - Des investissements ciblés
 - Une politique dynamique d'innovation

1.7 Parties liées

Les transactions avec les parties liées concernent les relations avec les sociétés Baikowski Japan Corp., Baikowski Korea Corp. et Alko. Ces sociétés, toutes partenaires du pôle de Chimie de spécialités, sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. Les transactions avec ces parties liées consistent en des opérations de ventes et d'achats réalisées au prix de marché et sont détaillées dans une note dédiée de l'annexe aux comptes consolidés résumés.

³ 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 2017. Les risques inhérents à chaque métier du Groupe sont décrits dans le rapport financier 2017.

2. COMPTES CONSOLIDES RESUMES

2.1 Bilan

Actif (en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	103 643	121 228
Goodwill	36 186	39 194
Immobilisations incorporelles	6 190	5 427
Titres mis en équivalence	4 251	3 989
Autres immobilisations financières	1 453	1 360
Instruments financiers dérivés long terme	141	121
Impôts différés actifs	4 929	4 944
Total des actifs non courants	156 793	176 263
Actifs courants		
Stocks	55 855	56 150
Clients et comptes rattachés	62 724	58 121
Actifs sur contrats clients	75	415
Créances d'impôt courant	3 565	6 511
Autres créances	10 463	11 558
Instruments financiers dérivés court terme	330	660
Trésorerie et équivalents	95 088	30 389
Total des actifs courants	228 101	163 804
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
Total des actifs	384 894	340 067

Passif (en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2017
Capitaux propres		
Capital social	7 350	7 350
Primes	10 122	10 122
Réserves	114 698	108 526
Ecart de conversion	-105	-125
Résultat de l'exercice	62 266	10 208
Capitaux propres part du groupe	194 331	136 080
Intérêts minoritaires		
Total capitaux propres	194 331	136 080
Passifs non courants		
Dettes financières long terme	74 066	88 122
Instruments financiers dérivés long terme	17	25
Passif financier à plus d'un an	74 083	88 147
Impôts différés passifs	4 078	4 165
Provisions pour retraites et avantages assimilés	6 392	8 074
Provisions pour risques et charges non courantes	452	530
Total passifs non courants	85 004	100 916
Passifs courants		
Dettes financières à moins d'un an	23 685	23 488
Instruments financiers dérivés court terme	907	42
Passifs financiers à moins d'un an	24 592	23 530
Fournisseurs et comptes rattachés	42 132	41 709
Passifs sur contrats clients	6 748	6 216
Dettes d'impôt courant	6 051	3 627
Autres dettes	23 650	25 968
Provisions pour risques et charges courantes	2 387	2 022
Total passifs courants	105 559	103 071
Total des passifs	384 894	340 067

2.2 Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2018	Jan-Juin 2017 IFRS 5	Jan-Juin 2017 publié
Chiffre d'affaires	167 737	170 854	194 659
Matières et sous-traitance	-77 370	-80 772	-89 024
Marge brute	90 367	90 082	105 635
Coûts des ventes	-62 713	-63 329	-73 657
Frais de recherche et développement	-1 843	-1 930	-2 116
Frais commerciaux et de distribution	-3 794	-4 131	-5 394
Coûts administratifs	-12 739	-12 820	-14 731
Autres produits et charges opérationnels	543	3 080	3 294
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)	9 820	10 951	13 030
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-299	-312	-312
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	587	165	165
Résultat opérationnel (EBIT)	10 109	10 804	12 883
Coût net de l'endettement financier	-1 043	-1 212	-1 252
Autres produits et charges financiers	-173	94	85
Impôts	-2 658	-2 563	-3 124
Résultat net des activités poursuivies	6 235	7 124	8 593
Résultat net des activités poursuivies part du groupe	6 235	7 124	8 593
Part revenant aux intérêts minoritaires			
Résultat net des activités cédées *	56 031	1 469	
Résultat net consolidé de l'exercice	62 266	8 593	8 593
Résultat net part du groupe en euro par action	16,94	2,34	2,34
Résultat net part du groupe dilué en euro par action	16,93	2,33	2,33
dont résultat net au titre des activités poursuivies part du groupe en euro par action	1,70	1,94	2,34
dont résultat net au titre des activités poursuivies part du groupe dilué en euro par action	1,70	1,93	2,33
dont résultat net au titre des activités cédées part du groupe en euro par action	15,25	0,40	
dont résultat net au titre des activités cédées part du groupe dilué en euro par action	15,24	0,40	

* Au 30 juin 2018, conformément à la norme IFRS 5 (actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées), le résultat net des activités cédées se décompose de la manière suivante :

- plus-value nette de cession du pôle Agroalimentaire & Distribution : + 54,4 M€, incluant une charge d'impôt de -3,5 M€.
- résultat net du pôle Agroalimentaire & Distribution du 1^{er} janvier au 28 juin 2018 : + 1,6 M€ dont :
 - produits d'exploitation : 24,8 M€
 - charges d'exploitation : -22,5 M€
 - résultat financier : 0 M€
 - impôts : - 0,7 M€

2.3 Etat du résultat global

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2018	Jan-Juin 2017 publié et IFRS 5
Résultat net consolidé de l'exercice	62 266	8 593
Ecart de conversion	20	-549
Juste valeur des instruments financiers	-46	-138
Total des éléments recyclables en résultat	-26	-687
Ecart actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
ID sur écarts actuariels sur les régimes à prestations définies	0	0
Autres	0	0
Total des éléments non recyclables en résultat	0	0
Total gains et pertes	-26	-687
Résultat net et gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	62 240	7 906
dont part groupe	62 240	7 906
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
Au 01/01/2017	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
Autres								
Dividendes versés				-6 569		-6 569		-6 569
Résultat net de la période				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	7 906		7 906
Au 30/06/2017	7 350	10 125	-578	116 212	3 995	137 104		137 104
Au 31/12/2017	7 350	10 122	-825	117 859	1 574	136 080		136 080
Augmentation de capital et autres						0		0
Titres auto-détenus			325			325		325
Autres				250		250		250
Dividendes versés				-4 564		-4 564		-4 564
Résultat net de la période				62 266		62 266		62 266
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-26	-26		-26
Résultat net de la période et gains & pertes comptabilisés directement en capitaux propres				62 266	-26	62 240		62 240
Au 30/06/2018	7 350	10 122	-500	175 811	1 548	194 331	0	194 331

3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	Jan-Juin 2018	Jan-Juin 2017 IFRS 5	Jan-Juin 2017 publié
Résultat net consolidé	62 266	8 593	8 593
Résultat net des activités abandonnées	56 031	1 469	
Résultat net des activités poursuivies	6 235	7 124	
Amortissements et dépréciations des immobilisations	9 470	11 103	12 406
Dotations nettes aux provisions	329	-1 069	-988
Quote-part dans le résultat des mises en équivalence	-587	-165	-165
Coût net de l'endettement financier et dividendes reçus	1 043	1 203	1 252
Autres produits et charges financiers	173	-86	-86
Impôts courants et différés	2 656	2 565	3 126
(Plus) / moins values sur cessions d'actifs nettes d'IS	-26	-896	-898
Autres variations sans incidence sur la trésorerie	3	73	73
Variation des besoins en fond de roulement	-2 315	-2 648	-6 095
Impôts payés	-1 766	-2 676	-2 889
Flux net de trésorerie d'exploitation des activités poursuivies	15 213	14 526	
Flux net de trésorerie d'exploitation utilisés par les activités abandonnées	410	-199	
Flux net de la trésorerie d'exploitation	15 623	14 326	14 326
Investissement net d'exploitation	-9 015	-2 553	-3 472
Variation des créances et dettes sur immobilisations	-769	-1 860	-1 899
Incidence des acquisitions/cessions de filiales, net du cash et équivalents acquis	72 032	-1 848	-1 848
Variation des dépôts et cautionnements	0	0	0
Produits financiers de trésorerie	32	0	0
Dividendes reçus	235	0	0
Flux net de trésorerie d'investissement des activités poursuivies	62 516	-6 261	
Flux net de trésorerie d'investissement utilisés par les activités abandonnées	-555	-958	
Flux net de la trésorerie d'investissement	61 961	-7 219	-7 219
Augmentation de capital et autres	0	0	0
Actions propres	218	66	66
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-4 564	-6 569	-6 569
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0
Augmentation des passifs financiers	48	1 129	1 129
Diminution des passifs financiers	-10 850	-15 682	-15 292
Intérêts versés	-1 136	-1 188	-1 228
Autres flux liés au financement	-211	-5	0
Flux net de trésorerie de financement des activités poursuivies	-16 495	-22 249	
Flux net de trésorerie de financement utilisés par les activités abandonnées	1 163	355	
Flux net de la trésorerie de financement	-15 332	-21 894	-21 894
Incidence des variations des cours de devises	-1	-70	-70
Variation de trésorerie	62 251	-14 857	-14 857
Trésorerie et équivalents en début d'année (nette des découverts bancaires)	28 514	22 140	22 140
Trésorerie et équivalents en fin de période (nette des découverts bancaires)	90 765	7 283	7 283

4. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

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 Epagny 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^{er} semestre ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2018.

4.2 Principes comptables

4.2.1 Bases de préparation

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018 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 2018 sont identiques à ceux retenus au 31 décembre 2017 à l'exception des nouvelles normes présentées ci-dessous.

Les normes et interprétations d'application facultative au 30 juin 2018 n'ont pas été appliquées par anticipation.

Le Groupe a appliqué au 1^{er} janvier 2018 les nouveaux textes IFRS 15 et IFRS 9.

Concernant IFRS 15 (Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients), le Groupe a appliqué la nouvelle norme de manière rétrospective simplifiée. Néanmoins, aucun impact n'a été reconnu à l'ouverture dans la mesure où l'application de la nouvelle norme n'a pas modifié les traitements comptables préexistants.

Les ventes sont enregistrées lorsque le contrôle a été transféré à l'acheteur. Ces ventes sont évaluées à la juste valeur de la contrepartie à recevoir des clients. A son bilan, le Groupe présente désormais les « actifs sur contrats clients » et « les passifs sur contrats clients », auparavant comptabilisés respectivement en « clients et comptes rattachés » et en « autres dettes ».

Concernant IFRS 9 (Instruments financiers), le Groupe a appliqué de manière rétrospective simplifiée la nouvelle norme. Néanmoins, aucun impact n'a été reconnu à l'ouverture dans la mesure où les nouvelles dispositions de cette norme ne modifient pas le traitement comptable des instruments financiers actuellement utilisés. En ce qui concerne les pertes attendues sur créances, l'analyse des pertes historiques

n'a pas conduit à reconnaître une dépréciation des créances commerciales différente de celle comptabilisée au 31 décembre 2017.

Concernant IFRS 16 (Contrats de location), d'application au 1er janvier 2019, le Groupe finalise l'évaluation des impacts potentiels sur les états financiers consolidés. Les principaux contrats identifiés sont les contrats de locations immobilières.

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 2018, 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 2017 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

Le Groupe a appliqué au 1^{er} janvier 2018 les nouveaux textes IFRS 15 et IFRS 9 (cf.4.2.2).

4.3 Évolution du périmètre de consolidation

Le 28 juin 2018, le Groupe a cédé les entités du pôle Agroalimentaire & Distribution (CGL Pack Service, CGL Pack Annecy et CGL Pack Lorient). Dès lors, ces 3 entités ne sont plus consolidées dans les comptes du Groupe PSB INDUSTRIES au 30 juin 2018. Le résultat net de ces entités est présenté en résultat net des activités cédées au compte de résultat consolidé du Groupe, comme détaillé en 2.2.

	Française	Etrangère
2017		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	19	13
Sociétés mises en équivalence	1	2
Sous-total	20	15
Total		35
30/06/2018		
Société-mère et sociétés intégrées globalement	16	13
Sociétés mises en équivalence	1	2
Sous-total	17	15
Total		32

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 2018, 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)	30/06/2018	31/12/2017
Écarts d'acquisition bruts	43 764	46 734
Dépréciation / perte de valeur	-7 578	-7 540
Écarts d'acquisition nets	36 186	39 194

La variation des écarts d'acquisition nets entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018 résulte essentiellement de la cession du pôle Agroalimentaire & Distribution (3,5 millions d'euros d'écart d'acquisition). Les effets change explique la variation résiduelle.

4.5 Dividende payé (hors actions propres)

Au titre de l'année 2017	en euros/action	en Keuros
Dividende versé le 29 mai 2018	1,25	4 564
dont acompte versé en 2017	0,00	0
Total	1,25	4 564
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
Total	1,80	6 615

Le dividende brut approuvé lors de l'Assemblée Générale du 17 mai 2018 statuant sur les comptes 2017 s'élève à 1,25 € par action.

4.6 Nombre moyen d'actions

Nombre moyen d'action (unité)	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Nombre moyen d'actions émises	3 675 000	3 675 000	3 675 000
Nombre moyen d'actions propres	26 922	18 983	19 762
Nombre moyen d'actions	3 648 078	3 656 017	3 655 238
Bons de souscription d'actions	0	0	0
Autres options de souscription d'actions	28 667	958	36 200
Nombre total moyen d'actions diluées	3 676 745	3 656 975	3 691 438

Le nombre moyen d'actions propres s'élève à 26 922 sur le premier semestre 2018, à 19 762 sur le premier semestre 2017 et à 18 983 sur l'année 2017. Ces chiffres sont utilisés pour déterminer le résultat net par action présenté en 2.2.

4.7 Détail des autres produits et charges opérationnels

en milliers d'euros	Jan - Juin 2018	Jan - Juin 2017 IFRS 5	Jan - Juin 2017 publié
CICE	618	731	922
Crédit d'impôt recherche	501	443	473
Plus-value de cession d'actifs	-47	899	901
Dotation aux provisions et dépréciations	-185		
Autres	-344	1 006	997
Total	543	3 079	3 293

Rappel : au cours du 1^{er} semestre 2017 le Groupe avait finalisé plusieurs opérations non récurrentes :

- Le site de Wyandanch dans le New Jersey avait été cédé, générant une plus-value de 0,9 million d'euros ;
- Un accord avait été finalisé avec l'ancien propriétaire de Topline, entraînant un gain net opérationnel de 0,5 million d'euros.

4.8 Détermination de l'EBITDA

(en milliers d'euros)	Jan-Juin 2018	dont amortissements et provisions	Jan-Juin 2017 IFRS 5	dont amortissements et provisions	Jan-Juin 2017 publié	dont amortissements et provisions
Chiffre d'affaires	167 737		170 854	0	194 659	
Matières et sous-traitance	-77 370		-80 772	0	-89 024	
Marge brute	90 367		90 082	0	105 635	
Coûts des ventes	-62 713	-8 508	-63 329	-8 507	-73 657	-9 738
Frais de recherche et développement	-1 843	-183	-1 930	-192	-2 116	-204
Frais commerciaux et de distribution	-3 794	-59	-4 131	74	-5 394	60
Coûts administratifs	-12 739	-678	-12 820	-243	-14 731	-356
Autres produits et charges opérationnels	543	-72	3 080	-926	3 294	-937
Résultat opérationnel avant écart d'acquisition (EBITA)	9 820		10 951	0	13 030	
Dépréciation écarts d'acquisition et relation client	-299	-299	-312	-312	-312	-312
Quote-part des sociétés mises en équivalence	587		165	0	165	
Résultat opérationnel (EBIT)	10 109	-9 800	10 804	-10 106	12 883	-11 487
Amortissements	8 879		9 254	0	10 555	
Provisions passif	920		852	0	932	
Quote-part des sociétés mises en équivalence	-587		-165	0	-165	
EBITDA	19 321		20 745	0	24 205	

4.9 Impôts sur les résultats

	Jan - Juin 2018	Jan - Juin 2017 IFRS 5	Jan - Juin 2017 publié	Jan - Juin 2017 CGL
Impôt courant				
Charge d'impôt courant	3 062	3 439	4 039	600
Ajustement au titre de l'impôt courant des exercices antérieurs				
Impôt différé				
Différences temporelles	-404	-876	-914	-38
Variation de taux				
Total impôt sur les résultats	2 658	2 563	3 124	562

4.10 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, depuis la cession du pôle Agroalimentaire & Distribution les trois 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 ;
- 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 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.

La ventilation des produits des activités ordinaires par secteur opérationnel permet de présenter comment la nature, le montant, le calendrier et le degré d'incertitude des produits des activités ordinaires et des flux de trésorerie sont impactés par les facteurs économiques.

	Luxe & Beauté	Agroalimentaire & Distribution	Chimie de Spécialités	Santé & Industrie	Holding	Elimination	Total
Du 01/01/2017 au 30/06/2017							
Indicateurs de résultat							
Chiffre d'affaires	99 351		18 984	52 808	0	-288	170 854
Dotations amortissements et provisions sur immobilisations	6 316		2 116	1 829	-155	0	10 106
Résultat opérationnel	5 887		1 652	2 974	292	0	10 804
Actif (au 30 juin 2017)							
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							

	Luxe & Beauté	Agroalimentaire & Distribution	Chimie de Spécialités	Santé & Industrie	Holding	Elimination	Total
Du 01/01/2018 au 30/06/2018							
Indicateurs de résultat							
Chiffre d'affaires	100 340		21 589	45 833	0	-25	167 737
Dotations amortissements et provisions sur immobilisations	5 824		1 855	1 949	171	0	9 800
Résultat opérationnel	4 270		4 511	2 006	-679	0	10 109
Actif (au 30 juin 2018)							
Immobilisations corporelles nettes	52 714		25 771	24 768	391	0	103 643
Investissements industriels nets	5 397		913	1 616	1 089	0	9 015
BFR opérationnel*	47 502		13 225	17 299	-1 579	0	76 448
Total bilan	173 648		59 741	89 928	229 027	-167 450	384 894
Passif courant et non courant	144 445		31 073	58 181	76 072	-119 208	190 563
Effectif	1 170		142	745	23	0	2 080
* stocks nets + clients nets - fournisseurs							

4.11 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.

	30/06/2018	30/06/2017
Chiffre d'affaires	7 954	7 069
Achats	862	1 167
Clients	6 533	4 321
Compte courant débiteur	612	607
Fournisseurs	350	392

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

4.12 Dettes financières et instruments financiers

	30/06/2018	31/12/2017
Disponibilités	74 961	30 388
Placements court terme	20 128	1
Total	95 088	30 389

	30/06/2018	31/12/2017
Dettes envers les sociétés de crédit	41 746	54 932
Dette obligataire	30 000	30 000
Dettes sur immobilisations en crédit-bail	303	345
Autres dettes financières	2 017	2 866
Dettes financières long terme	74 066	88 143
Dettes envers les sociétés de crédit (part < 1 an)	18 694	20 964
Découverts bancaires	4 324	1 876
Crédit Bail	362	635
Autres dettes financières	305	-8
Dettes financières à moins d'un an	23 685	23 467
Total des dettes financières	97 751	111 610
Instruments dérivés long terme	17	25
Instruments dérivés court terme	907	42
Total passif financier	98 675	111 677

Hors découvert bancaire, la dette brute a une maturité moyenne supérieure à 3 années et demie. La trésorerie nette s'établit à date à 90,8 millions d'euros contre 7,3 millions d'euros au 30 juin 2017.

	30/06/2018	31/12/2017
< 12 mois	24 593	23 528
13 et 24 mois	24 235	18 830
25 et 36 mois	15 934	20 219
37 et 48 mois	24 847	16 086
49 et 60 mois	4 287	25 502
> 60 mois	4 778	7 514
Total	98 675	111 677

	30/06/2018	31/12/2017
Euro	75 030	86 646
US Dollars	20 817	23 055
Zloty	621	731
Yen	900	
Renminbi	1 306	1 245
Total	98 675	111 677

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 2018, et après prise en compte des couvertures, la partie à taux fixe, ou réputée à taux fixe, des dettes financières s'élevait à près de 89%.

	30/06/2018	31/12/2017
Total taux fixe ou couvert	86 802	100 125
Total taux variable	10 949	11 485
Total	97 751	111 610

CLAUSES DE COVENANTS BANCAIRES

Au 30 juin 2018, 26,9 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 2018 s'élève à 2,7 millions d'euros (Dette Financière Brute – Trésorerie Nette) contre 94,5 millions d'euros au 30 juin 2017.

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 et achats à terme.

Les instruments financiers (taux et change) sont évalués à leur juste valeur au bilan pour un montant de 471 milliers d'euros à l'actif et 924 milliers d'euros au passif.

4.13 Événements postérieurs à l'arrêté

Néant.

5. ORGANES DE CONTROLE ET ATTESTATION

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

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^{er} janvier au 30 juin 2018, 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 4.2.2 « Principes comptables » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés détaillant l'application à partir du 1^{er} janvier 2018 des normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers ».

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 2018

Les Commissaires aux comptes

MAZARS
Bruno Pouget

ERNST & YOUNG et Autres
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 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.

Epagny Metz-Tessy, le 27 juillet 2018

Le Président Directeur Général

François-Xavier Entremont