



Société anonyme au capital de 19 775 052 €

Siège social : Zone Industrielle de la Vigne aux Loups - 23 rue Bossuet 91160 Longjumeau  
745 751 958 R.C.S. Evry

## Information Financière Trimestrielle Au 30 septembre 2008

La transposition dans le Code monétaire et financier de la Directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 (dite Directive Transparence) impose aux sociétés cotées sur l'Eurolist Paris la diffusion par voie électronique d'une information financière trimestrielle dans les quarante-cinq jours qui suivent la clôture du troisième trimestre.

Les informations présentées ci-après s'inscrivent dans ces dispositions.

### Evolution de l'activité

(en milliers d'euros)	2008	2007	% de variation
<b>I. CHIFFRE D'AFFAIRES COMPARE DE LA MAISON MERE</b>			
Premier trimestre	58	39	48.7%
Deuxième trimestre	55	56	- 1.8%
Troisième trimestre	-	56	- 100.0%
<b>Total</b>	<b>113</b>	<b>151</b>	<b>-25.2%</b>
<b>II. CHIFFRE D'AFFAIRES COMPARE DES FILIALES DU GROUPE DYNACTION</b>			
Premier trimestre	45 901	50 318	- 8.8%
dont Synthèse Pharmaceutique	26 467	30 641	- 13.6%
dont Chimie Fine de Spécialité	19 410	19 654	- 1.2%
dont Autres activités	24	23	4.3%
Deuxième trimestre	46 646	49 010	- 4.8%
dont Synthèse Pharmaceutique	27 200	29 290	- 7.1%
dont Chimie Fine de Spécialité	19 421	19 697	- 1.4%
dont Autres activités	25	23	8.7%
Troisième trimestre	36 624	39 278	- 6.8%
dont Synthèse Pharmaceutique	20 794	22 054	- 5.7%
dont Chimie Fine de Spécialité	15 814	17 201	- 8.1%
dont Autres activités	16	23	- 30.4%
<b>Total</b>	<b>129 171</b>	<b>138 606</b>	<b>- 6.8%</b>
<b>Total de l'ensemble au 30 septembre 2008</b>	<b>129 284</b>	<b>138 757</b>	<b>- 6.8%</b>
dont Synthèse Pharmaceutique	74 461	81 985	- 9.2%
dont Chimie Fine de Spécialité	54 645	56 552	- 3.4%
dont Autres activités	178	220	- 19.1%

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Dynaction affiche une diminution de 6.8 % au 30 septembre 2008 par rapport à la même période de l'exercice précédent (- 4.8 % à taux de change constant).

#### Synthèse Pharma

La diminution est de 9.2 % à fin septembre (- 7.5 M€), et de 5.7 % au 3ème trimestre (-1.3 M€).

Les principales composantes de cette évolution ont été :

- une facturation exceptionnelle de 4.2 M€ au début de 2007 d'un produit (phase 2) fabriqué en 2006, non compensée du fait de reports sur 2009 d'autres projets en phase clinique ;
- les difficultés rencontrées par notre principal client dans l'approvisionnement d'une matière première, difficultés qui se résorbent progressivement mais qui ont impacté notre activité pour un montant de 2.7 M€ (0.4 M€ au 3ème trimestre) ;
- la baisse du dollar pour 1.4 M€.

#### Chimie Fine de Spécialité

Alors que le chiffre d'affaires était pratiquement stable au premier semestre par rapport à 2007 malgré un effet de change (dollar) défavorable (- 0.9 M€) et l'abandon volontaire de productions déficitaires (-1 M€), le 3ème trimestre a enregistré une baisse de 1.4 M€, concentrée essentiellement sur les marchés de la parfumerie/cosmétique impactés par le ralentissement de la consommation et une saison estivale médiocre, tandis que la chimie de performance poursuivait sa croissance (+ 8 % à fin septembre) soutenue par une politique de produits propres bien adaptés aux besoins de la clientèle.

### **Opérations et événements importants du trimestre**

#### *Dynaction*

Après la cession de l'actif immobilier de Bezons réalisée fin juin, celle de l'immeuble de Boulogne (rue des Peupliers, ancien siège social) est intervenue début octobre 2008, améliorant la trésorerie de Dynaction de 1.2 millions d'euros. Ces opérations ont permis de dégager une plus value de 1.0 million d'euros dans les comptes consolidés du Groupe Dynaction.

#### *PCAS*

Dans le cadre du développement de ses activités commerciales en Europe, une filiale commerciale a été créée en Allemagne, marché, jusqu'à présent, couvert à partir de la France. PCAS GmbH est chargée de superviser l'activité actuelle de chimie fine de spécialité sur ce territoire et d'en assurer le développement. PCAS GmbH couvre également l'Autriche, la Suisse et la Hollande. Celle-ci est opérationnelle depuis le 15 octobre 2008. PCAS réalise sur les territoires considérés un chiffre d'affaires d'environ 18 M€, que sa présence locale devrait faire progresser à la mesure du potentiel des marchés concernés.

La participation de PCAS dans le capital de PROTEUS a été portée à 39.5 %. PCAS détient des options lui permettant de monter à 49 %. Pour mémoire, PROTEUS, société de biotechnologie, développe une activité très prometteuse dans ses quatre domaines d'intervention qui sont : la santé, la chimie fine pharmaceutique, la bioénergie et l'environnement. Sa technologie unique lui permet d'attirer vers elle des grands clients internationaux sur des sujets d'intérêt mondial.

Les négociations sur la prolongation du contrat liant VLG à son principal client se sont poursuivies et ont abouti à un accord de principe sur son renouvellement jusqu'à fin 2012, marquant ainsi la confiance de ce leader mondial dans les capacités de PCAS.

Aucun autre événement notable pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation de la société n'est intervenu au cours du troisième trimestre 2008.

## Perspectives pour l'année en cours

Le ralentissement de l'activité enregistré en 2008 ne permettra pas au Groupe d'atteindre ses objectifs de rentabilité, ni le niveau de résultat de 2007 ; l'EBITDA pourrait être en retrait d'environ 25 %. Cependant, une bonne maîtrise de la gestion des flux financiers permet au Groupe de poursuivre son désendettement : à fin septembre, l'endettement net était ramené à 66,2 M€, contre 73,9 M€ un an auparavant.

Pour 2009, les perspectives d'activité du pôle Synthèse Pharmaceutique sont en amélioration, tandis que celles du pôle Chimie Fine continueront d'être en retrait, l'ensemble devant néanmoins être en progression.

Dans ce contexte, le Groupe est en cours d'évaluation d'un plan de redéploiement de ses activités afin de revenir à son objectif de rentabilité en 2010, et de bénéficier à plein de la reprise de la conjoncture le moment venu.

Par ailleurs, PCAS maintiendra sa politique de développement d'activités de niche à haute valeur ajoutée et de développement international sur les marchés porteurs.

Dynaction est une holding industrielle centrée depuis fin décembre 2005 sur un pôle unique de développement : **La Chimie Fine de Spécialités, métier de sa filiale PCAS** dans laquelle elle détient une participation majoritaire de 67,79 %