



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

Premier semestre 2009 - Tendances

Activité chimie de spécialité de PCAS en baisse – Poursuite du désendettement

Evolution de l'activité

<i>(en milliers d'euros)</i>	2009	2008	% de variation
Premier trimestre	36 840	45 877	- 19.7 %
Synthèse Pharmaceutique	27 070	26 467	2.3 %
Chimie Fine de Spécialité	9 770	19 410	- 49.7 %
Deuxième trimestre	38 525	46 621	- 17.4 %
Synthèse Pharmaceutique	28 241	27 200	3.8 %
Chimie Fine de Spécialité	10 284	19 421	-47.0 %
Total au 30 juin 2009	75 365	92 498	- 18.5 %

(données non auditées)

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Dynaction est en baisse de 18.5 % au 30 juin 2009 par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le Groupe enregistre toutefois depuis juin 2009 une amélioration sensible de son niveau d'activité par rapport aux mois précédents.

Synthèse Pharmaceutique (73 % du chiffre d'affaires du Groupe)

Malgré la crise économique qui conduit nos clients à une grande prudence dans le développement et le lancement de nouveaux produits, les activités de Synthèse Pharmaceutique progressent légèrement.

Chimie Fine de Spécialité (27 % du chiffre d'affaires du Groupe)

Les activités de Chimie Fine hors Synthèse Pharmaceutique subissent largement au premier semestre les effets de la crise économique, accentués par une politique brutale de déstockage de la part de nos clients. La plupart de nos marchés sont touchés, en particulier ceux liés à la parfumerie-cosmétique, à l'automobile, au bâtiment, au travail des métaux, à la microélectronique.

Les comptes consolidés semestriels complets seront examinés et arrêtés par le conseil d'administration le 16 septembre prochain. Ils intégreront les coûts du plan de restructuration mis en œuvre au sein de PCAS SA et ci-après décrit.

A ce stade, il est toutefois possible d'estimer l'impact de la baisse d'activité du Groupe PCAS sur le résultat opérationnel courant du Groupe Dynaction au 30 juin 2009. Ainsi, après un premier trimestre déficitaire et un deuxième trimestre bénéficiaire, le résultat opérationnel

courant du premier semestre devrait être légèrement négatif. Après prise en compte principalement du coût du plan de restructuration ainsi que du coût de l'endettement net, la perte nette du Groupe au premier semestre 2009 devrait être d'environ 7 millions d'euros.

Le Groupe Dynaction a poursuivi malgré tout son désendettement, celui-ci étant ramené à 59,4 millions d'euros (contre 63,2 millions d'euros au 31 décembre 2008), grâce au remboursement anticipé de créances fiscales (cf. ci-après) et aux premiers résultats d'une politique plus active de gestion de son besoin en fonds de roulement.

Plan de restructuration

Face à la dégradation de l'activité constatée depuis la fin de 2008 principalement dans le domaine de la Chimie Fine de Spécialité et dans une moindre mesure sur la partie Chimie Fine Pharmaceutique, un plan d'adaptation a été mis en œuvre au sein de PCAS SA, principale société impactée par la crise économique.

Ce plan, devenu effectif fin juin et dont le coût peut être estimé à environ 4,2 millions d'euros, touche environ cent postes de travail, et intègre des économies sur les achats hors production et les frais généraux, le tout devant représenter une réduction de charges d'environ 6,5 millions d'euros en année pleine, dont 50 % sur l'exercice 2009.

Des mesures d'adaptation ont également été prises en Finlande et au Canada représentant au total des économies estimées à environ 1,5 million d'euros en année pleine.

Autres opérations et évènements importants du semestre

Dynaction

Les sociétés Comed et Médiascience International n'ayant plus aucune activité, ont fait l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine au profit de Dynaction avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2009. Ces deux sociétés ne sont donc plus consolidées au 30 juin 2009. Ces opérations n'ont aucune conséquence dans les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2009, le mali de 1 207 milliers d'euros constaté dans les comptes sociaux étant compensé par une plus value de sortie de périmètre de même montant dans les comptes consolidés.

Suite à la réalisation de la cession de l'immeuble de Boulogne en 2008, la SNC des Peupliers n'a plus d'activité. Il a donc été décidé de procéder à sa dissolution avec liquidation amiable. Par conséquent, cette société n'est plus consolidée au 30 juin 2009. Cette sortie de périmètre n'a pas d'impact dans le résultat consolidé du 1^{er} semestre 2009.

Dans le contexte de crise économique et financière actuelle, où les résultats de PCAS ne permettent pas le versement de dividendes et où le cours de bourse de PCAS est jugé trop faible pour justifier toute cession de titres, la Direction de la société a obtenu le rééchelonnement du solde de son Crédit Moyen Terme, soit 1,5 million d'euros, sur une durée de 4 ans.

PCAS

En début d'exercice, PCAS SA a bénéficié des mesures gouvernementales, en matière de remboursement anticipé de diverses créances fiscales (Crédit Impôt Recherche et Carry-Back) représentant près de 7 M€.

Le contrat liant VLG avec son principal client a fait l'objet d'un renouvellement pluriannuel marquant ainsi la confiance de ce leader mondial dans les capacités technologiques de

PCAS. Dans le même temps, la participation de PCAS SA dans le capital de VLG a été portée à 100 %.

Par ailleurs, PCAS a poursuivi sa politique de développement d'activités de niche à haute valeur ajoutée et de développement international sur les marchés porteurs avec :

- . l'acquisition d'un Kilo Lab en Californie, finalisée mi-juillet, avec un partenaire Américain, Nanosyn, dans le cadre d'une société commune (50/50). L'objet est de capter des contrats aux USA dont la production serait assurée par les sites de production actuels du Groupe en Europe.

- . la création d'une filiale au Canada en partenariat avec Matrix Innovation, dans le cadre d'un projet de développement de nos activités sur le marché des supports solides pour la synthèse peptidique pour fabrication sur le site canadien du Groupe, dans un premier temps.

Dans ce contexte, et dans le prolongement de la démarche entreprise fin 2008, la Direction du Groupe PCAS s'est rapprochée de ses partenaires bancaires et obtenu de leur part :

- . la suppression du test des ratios au 30 juin 2009,
- . une modification des seuils des ratios pour les 31 décembre 2009, 30 juin et 31 décembre 2010 comme suit :

	2009	2010	
	S2	S1	S2
Ratio de levier	4,75	4,25	3,75
Ratio de couverture des frais financiers	2,25	2,75	3,25
Ratio de Gearing	1,00	1,00	1,00

Par ailleurs, PCAS a fait l'objet d'une condamnation par le Tribunal de Commerce de Marseille pour de prétendus manquements contractuels dans l'exécution d'un contrat commercial (condamnation à hauteur de 1.2 million d'euros pour des demandes d'indemnisation pour de prétendus préjudices s'élevant à un total de 8,4 millions d'euros, ce jugement étant exécutoire à hauteur de 0,8 million d'euros). PCAS SA a bien entendu décidé de faire appel de ce jugement. A ce stade de la procédure et de l'analyse juridique du dossier menée en étroite collaboration avec les conseils de l'entreprise, il a été décidé de ne pas constituer de provision à ce titre.

Aucun autre événement notable pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation de la société n'est intervenu au cours du premier trimestre 2009.

Perspectives pour l'année en cours

Le contexte de crise financière et économique mondiale actuelle rend toujours particulièrement difficile l'établissement de perspectives. Les tendances suivantes semblent néanmoins se dessiner :

- . l'activité du pôle Synthèse Pharmaceutique pourrait poursuivre son amélioration par rapport à 2008,
- . en Chimie Fine de Spécialités, où la visibilité reste faible, la dégradation observée au premier trimestre s'est stabilisée, et la situation semble devoir poursuivre une amélioration progressive dans les mois à venir comme en atteste l'augmentation de l'activité enregistrée à partir du mois de juin.

Au total, l'activité du Groupe en 2009 devrait toutefois rester en retrait par rapport à 2008.

Dans ce contexte, le plan de restructuration mis en place mi-2009 devrait permettre au Groupe d'améliorer sensiblement son résultat au second semestre et de bénéficier à plein de la reprise de la conjoncture le moment venu et ainsi de revenir au plus vite à son objectif de rentabilité.

Compte tenu de la perte du 1^{er} semestre, le résultat du Groupe sur l'ensemble de l'exercice 2009 devrait demeurer sensiblement négatif.

Prochain rendez-vous : résultats semestriels consolidés le 16 septembre 2009

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 65,68 %

Longjumeau, le 29 juillet 2009