

## RESULTATS SEMESTRIELS 2009 - PERSPECTIVES

Impact de la crise sur la Chimie de Spécialité  
Bonne résistance du pôle Synthèse pharmaceutique  
Mise en œuvre d'un plan d'adaptation  
Perspectives positives sur le second semestre

PCAS est un Groupe coté Nyse Euronext compartiment C, spécialisé dans la chimie fine et de spécialités. Leader mondial, il développe et fabrique des molécules à forte valeur ajoutée ou à fort contenu technologique pour la pharmacie, la parfumerie, la cosmétique et l'industrie. Le Groupe PCAS emploie environ 900 collaborateurs, dispose de 8 sites de production (dont 4 sous cGMP, inspectés par la FDA), investit chaque année environ 12 millions d'euros en R&D et réalise plus de deux tiers de son chiffre d'affaires à l'export.

<i>En millions d'euros</i>	2009	2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>75.4</b>	<b>92.5</b>
. dont Synthèse Pharmaceutique	55.3	53.7
. dont Chimie Fine de Spécialité	20.1	38.8
<b>EBITDA*</b>	<b>6.1</b>	<b>12.9</b>
Marge d'EBITDA	8.1%	14.0%
<b>Résultat opérationnel courant*</b>	<b>(0.6)</b>	<b>6.0</b>
Autres produits et charges opérationnels	(4.3)	0.4
Résultat financier	(1.9)	(2.8)
<b>Résultat net</b>	<b>(6.8)</b>	<b>2.4</b>
<b>Endettement net</b>	<b>58.4</b>	<b>69.5</b>

\* dont Crédit Impôt Recherche (CIR) : 1.2 million d'euros en 2009 et 0.8 en 2008.

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

Après un premier trimestre déficitaire et un deuxième trimestre bénéficiaire, le résultat opérationnel courant du premier semestre 2009 s'est élevé à -0.6 million d'euros contre 6 millions d'euros au premier semestre 2008, lié à la forte baisse de l'activité en Chimie Fine de Spécialité.

Le résultat net a été exceptionnellement affecté par le coût du plan de restructuration mis en œuvre au sein de PCAS SA pour restaurer le résultat de cette société. Après prise en compte du coût de ce plan (-4,3 M€), du résultat financier (en amélioration à -1,9 M€), de la charge d'impôts (+0,1 M€), et de la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence (-0,1 M€), le résultat net du Groupe PCAS s'affiche en perte de 6.8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009 contre un bénéfice de 2.4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Le Groupe PCAS a poursuivi son désendettement, celui-ci étant ramené à 58,4 millions d'euros (contre 62,4 millions d'euros au 31 décembre 2008 et 69,5 au 30 juin 2008) Cette amélioration est due au remboursement anticipé de créances fiscales, à une politique plus active de gestion du besoin en fonds de roulement, et à une bonne maîtrise des flux d'investissements.

### Perspectives pour le deuxième semestre

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 devrait poursuivre son amélioration par rapport à 2008,
- . en Chimie Fine de Spécialités, la dégradation observée au premier trimestre s'est stabilisée, et le deuxième semestre pourrait être en sensible amélioration par rapport au premier semestre en raison notamment de la fin du phénomène de déstockage largement pratiqué par les marchés sur lesquels le groupe est présent.

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

Dans ce contexte, l'ensemble des mesures d'adaptation mises en place au sein du Groupe à la fin du premier semestre 2009 sont appelées à générer une réduction de charges totale d'environ 8 millions d'euros en année pleine. Cette réorganisation devrait permettre au Groupe d'améliorer sensiblement son résultat net au second semestre, qui pourrait être bénéficiaire, de profiter 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 des éléments exceptionnels enregistrés au 1<sup>er</sup> semestre, le résultat net du Groupe sur l'ensemble de l'exercice 2009 devrait cependant demeurer négatif.

PCAS estime ainsi avoir su prendre à temps les mesures difficiles d'adaptation à un niveau d'activité en forte baisse en Chimie Fine de Spécialité, tout en conservant un outil industriel de grande qualité. On notera à ce titre que 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.

PCAS entend désormais reprendre une politique plus ambitieuse de développement ou de reprise d'activités de niche à haute valeur ajoutée et de développement international sur les marchés porteurs. Mentionnons à ce titre deux succès récents :

- . 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'objectif est de capter des projets de développement de nouvelles molécules aux USA très en amont dont la production serait assurée par les sites de production actuels du Groupe en Europe
- . la création d'une filiale au Canada qui a pour finalité d'être présente sur le marché des supports solides pour la synthèse peptidique. Cette nouvelle filiale bénéficie de l'apport d'une technologie licenciée par Matrix Innovation et s'appuie sur les capacités de productions offertes par le site industriel canadien du Groupe. Les peptides constituent une nouvelle classe thérapeutique en forte croissance présentant des avantages multiples : principes actifs à de très faibles concentrations, faible toxicité, haute sélectivité

Des efforts sur l'intensification de la présence commerciale du groupe à l'international seront amplifiés en visant plus spécifiquement les marchés en forte croissance : Chine, Asie du Sud Est et Brésil, ainsi qu'en renforçant l'action commerciale sur le continent Nord Américain.

Prochain rendez-vous : résultats consolidés 2009 le 11 février 2010

Longjumeau, le 16 septembre 2009