

# Rapport Financier Semestriel Au 30 juin 2012

## 1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

### FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ET POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement notable pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation de la société n'est intervenu au cours du premier semestre 2012.

### ACTIVITE ET RESULTATS DU SEMESTRE

en millions d'euros	S1 - 2012	S1 - 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>89,4</b>	<b>85,8</b>
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>55,4</i>	<i>53,6</i>
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>34,0</i>	<i>32,2</i>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>13,1</b>	<b>9,5</b>
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>14,6%</i>	<i>11,1%</i>
<b>Résultat Opérationnel Courant (*)</b>	<b>7,4</b>	<b>4,1</b>
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>5,9</i>	<i>2,9</i>
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>1,5</i>	<i>1,2</i>
Autres produits et charges opérationnels	-1,3	-0,3
Résultat financier	-1,9	-1,4
Quote-Part de résultats des sociétés mises en équivalence	-0,1	0,1
Impôts	-0,5	-0,3
<b>Résultat Net</b>	<b>3,6</b>	<b>2,2</b>
en millions d'euros	30-juin-2012	31-déc-2011
<b>Capitaux propres</b>	<b>73,0</b>	<b>69,2</b>
<b>Endettement net</b>	<b>55,9</b>	<b>53,6</b>
<i>Taux d'endettement</i>	<i>0,77</i>	<i>0,77</i>
<b>Actif net par action</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>

(\*) y compris Crédit d'Impôt Recherche pour 1,4 M€ en 2011 et 2012

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe PCAS est en augmentation de 4,1 % au premier semestre 2012 par rapport à 2011.

#### Synthèse Pharmaceutique

Le chiffre d'affaires progresse de 3,3%. Hors le contrat liant PCAS à Sanofi, les ventes de ce pôle augmentent de 7,7% par rapport au premier semestre 2011.

#### Chimie Fine de Spécialité

Les activités de Chimie Fine de Spécialité enregistrent une croissance de 5,5% en 2012, portée par les activités de Nouvelles Technologies, alors que les activités de Chimie de Performance et de Parfumerie-Arômes-Cosmétiques enregistrent quant à elle un léger recul sur la période.

**Le résultat opérationnel courant** du premier semestre 2012 s'est élevé à 7,4 millions d'euros contre 4,1 millions d'euros du premier semestre 2011, conséquence de cet accroissement d'activité et d'une amélioration sensible des marges.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, du résultat financier, de la charge d'impôts, et de la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence soit respectivement, - 1,3 million d'euros (dont 0,8 million d'euros de coûts de restructuration), - 1,9 million d'euros, - 0,5 million d'euros et - 0,1 million d'euros, **le résultat net du Groupe PCAS** est un profit de 3,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre un profit de 2,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## POLES D'ACTIVITE

<i>en millions d'euros</i>	S1 - 2012	S1 - 2011
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>7,4</b>	<b>4,1</b>
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>5,9</i>	<i>2,9</i>
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>1,5</i>	<i>1,2</i>

### . Synthèse pharmaceutique (62% du chiffre d'affaires du Groupe)

Ce pôle d'activité développe et commercialise des intermédiaires de synthèse pour l'industrie pharmaceutique et a principalement pour clients :

- . les grands laboratoires pharmaceutiques,
- . les génériqueurs,
- . les start-up.

#### **Faits marquants du semestre :**

<i>en millions d'euros</i>	S1-2012	S1-2011	% d'évolution
Chiffre d'affaires	55,4	53,6	+ 3,3%

### Pharma Non Exclusive (Génériques)

L'activité Synthèse Pharma Non Exclusive est en forte progression de (+ 34,2%) par rapport à un modeste premier semestre 2011.

### Pharma Exclusive (Custom Manufacturing à partir de plateformes technologiques propriétaires)

L'activité Synthèse Pharmaceutique Exclusive (hors contrat Sanofi) est en retrait de 6,9% sur le premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011 qui était lui-même en forte progression (+20%). Globalement, l'activité s'inscrit dans les niveaux budgétés grâce en particulier à la mise sur le marché aux USA, en mai dernier, d'un nouveau traitement pour une maladie orpheline. A noter également la forte augmentation des ventes d'un composé pour un nouveau traitement du diabète qui devrait être mis sur le marché en 2013.

## **. Chimie fine de spécialité (38% du chiffre d'affaires du Groupe)**

Ce pôle d'activité, organisé en 3 Business Unit, développe et commercialise :

- des molécules odorantes pour la parfumerie et des matières actives pour la cosmétique (Parfumeries-Arômes-Cosmétiques),
- des produits photo-actifs et des polymères pour les arts graphiques, l'électronique et les métiers de Haute Technologie (Nouvelles Technologies),
- des additifs destinés à l'industrie des lubrifiants, des graisses et de la protection anticorrosion ainsi que des produits techniques (Chimie de performance).

### ***Faits marquants du semestre :***

<b><i>en millions d'euros</i></b>	<b>S1-2012</b>	<b>S1-2011</b>	<b>% d'évolution</b>
Chiffre d'affaires	34,0	32,2	+ 5,5%

Après un fort impact négatif de la crise 2008-2009, la progression des activités se maintient à un bon niveau pour ce département depuis 2010, progression confirmée en 2011 et sur ce premier semestre 2012. L'évolution du chiffre d'affaires est globalement positive, mais contrastée par type d'activité.

### Parfumerie-Arômes-Cosmétiques

Nous continuons de subir une forte concurrence de la part de producteurs asiatiques dans le domaine des dérivés d'acroléine, et, d'une manière générale sur les produits de la parfumerie. Aussi, le chiffre d'affaires réalisé sur cette Business Unit est en diminution (- 6,4%) par rapport à 2011. Par contre, l'activité Cosmétiques se maintient d'une manière satisfaisante.

### Nouvelles Technologies

L'activité de cette Business Unit montre une forte progression par rapport au premier semestre 2011. Elle bénéficie d'un effet favorable conjoncturel sur un produit photosensible favorisant l'impression de fibres textiles. Elle enregistre également une bonne progression des polymères techniques et des polymères haute performance. Le repli de l'activité semi-conducteurs observé fin 2011 et début 2012 est en cours de résorption et la fin d'année est prévue en net redressement. Cette dernière activité sera aussi impactée favorablement par la concrétisation de nouveaux projets dans le domaine des systèmes micro-lithographiques de dernière génération ainsi que de l'électronique organique.

## Chimie de performance

Cette Business Unit, qui a souffert d'une petite baisse d'activité fin 2011, retrouve un espace de progression, soutenue par des développements récents :

- la mise en place d'un nouveau contrat pluriannuel démarrant en début 2012 d'une production de produits à contact alimentaire fortuit,
- le développement continu sur les marchés Germanophones et sur l'Asie,
- le développement de nouveaux marchés applicatifs et la mise sur le marché de nouveaux produits innovants.

## P E R S P E C T I V E S

L'activité du second semestre s'annonce également soutenue et en progression par rapport à celle du second semestre 2011 pour chaque pôle d'activité, malgré un tassement de l'activité Parfumerie.

Pour mémoire, l'activité et les résultats sont historiquement plus élevés au premier semestre qu'au second semestre, affecté par les fermetures annuelles de sites.

## F I N A N C E M E N T

L'endettement net du Groupe se situe à 55,9 millions d'euros à fin juin 2012 contre 53,6 millions d'euros à fin décembre 2011.

## T R A N S A C T I O N S A V E C L E S P A R T I E S L I E E S

Cf. note 22 de l'information financière semestrielle.

## P R I N C I P A U X R I S Q U E S E T I N C E R T I T U D E S P O U R L E 2 E M E S E M E S T R E 2 0 1 2

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés dans la partie « Facteurs de risques et assurances » du rapport sur la gestion du Groupe incluse dans le Document de référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 mars 2012.

## S O C I E T E M E R E

### . PCAS SA

PCAS SA a réalisé un chiffre d'affaires de 58 212 K€, contre 57 113 K€ au 30 juin 2011. Son résultat d'exploitation s'établit à 2 595 K€, contre 1 010 K€ l'année précédente, et son résultat financier à - 435 K€, contre 1 680 K€ à la fin du premier semestre 2011 (bénéficiant en 2012 de dividendes à hauteur de 1 220 K€ contre 2 040 K€ en 2011). Enfin, le résultat net ressort à 3 817 K€, contre 4 172 K€ au 30 juin 2011.

## F I L I A L E S

Chaque filiale fait partie d'un des pôles précédemment décrits.

### . Expansia

Cette société, détenue à 100 % par PCAS, est spécialisée dans la fabrication de principes actifs pharmaceutiques. Expansia possède un savoir-faire reconnu dans les technologies organométalliques à basse température.

Son chiffre d'affaires s'élève à 14 101 K€ contre 8 911 K€ au 30 juin 2011. Le résultat d'exploitation s'établit à 1 822 K€ contre 53 K€ au 30 juin 2011. Le résultat net ressort quant à lui à 1 678 K€, contre 189 K€ pour l'année précédente. Les résultats bénéficient pleinement d'une forte hausse de l'activité, tirée par le développement des produits veinotoniques et la mise sur le marché d'un nouveau traitement pour une maladie orpheline aux USA.

### . PCAS Finland

PCAS Finland est détenue à 100 % par PCAS SA. Ce site produit des principes actifs pour la pharmacie selon les méthodes cGMP.

Son chiffre d'affaires s'établit à 11 090 K€ contre 10 868 K€ l'année précédente. Le résultat d'exploitation s'établit à 1 818 K€ contre 629 K€ au 30 juin 2011. Le résultat net ressort quant à lui à 1 291 K€ contre 296 K€ pour l'année précédente, du fait d'une utilisation optimisée des capacités de production.

### . VLG Chem

VLG Chem, détenue à 100 % par PCAS SA depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, produit sur le site de Villeneuve-la-Garenne (cGMP), entre autres pour le compte de Sanofi, des principes actifs destinés à la pharmacie.

Son chiffre d'affaires s'établit à 12 011 K€ contre 13 696 K€ l'année précédente. Le résultat d'exploitation s'établit à 1 992 K€ contre 1 707 K€ au 30 juin 2011. Le résultat net ressort quant à lui à 880 K€ contre 1 036 K€ pour la même période en 2011.

### . Saint-Jean Photochimie

Saint-Jean Photochimie, filiale à 100 % de PCAS, fabrique, d'une part, des molécules photosensibles en environnement ultra-propre pour l'industrie de la microélectronique et sert, d'autre part, de plate-forme marketing et commerciale de l'activité photochimie de PCAS pour l'Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2012 s'est établi à 4 342 K\$ Can, contre 4 706 K\$ Can au 30 juin 2011, impacté par un effet crise touchant le marché mondial de la microélectronique particulièrement au premier trimestre de l'année 2012. Le résultat d'exploitation s'établit à - 437 K\$ Can contre 408 K\$ Can au 30 juin 2011, affecté par cet effet crise ainsi que par un renchérissement important des coûts de traitement de ses déchets industriels. Le résultat net ressort quant à lui à - 330 K\$ Can contre 199 K\$ Can au 30 juin 2011.

### . PCAS Biomatrix

Cette filiale, détenue à 66 % par Saint-Jean Photochimie a été créée en partenariat avec la société Matrix Innovation fin mars 2009. Elle offre des résines fonctionnalisées sur lesquelles il est possible de produire par des voies chimiques des composés biologiques comme des fragments de protéines (des peptides) ou des fragments de gènes (des oligonucléotides).

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2012 s'est établi à 85 K\$ Can, contre 114 K\$ Can au 30 juin 2011. Le

résultat d'exploitation s'établit à - 77 K\$ Can contre - 117 K\$ Can au 30 juin 2011. Le résultat net ressort quant à lui à - 77 K\$ Can contre - 119 K\$ Can au 30 juin 2011.

#### . Société Béarnaise de Synthèse (SBS)

Cette filiale, détenue à 100% par PCAS, est spécialisée dans la production d'intermédiaires de synthèse à base d'acroléine destinés notamment aux marchés de la parfumerie et de la cosmétique.

SBS a réalisé un chiffre d'affaires de 977 K€ contre 3 025 K€ au 30 juin 2011, souffrant toujours de la très forte concurrence asiatique sur les marchés de la parfumerie et enregistrant en conséquence des marges notoirement insuffisantes. Le résultat d'exploitation est ainsi de - 992 K€ contre - 393 K€ au 30 juin 2011. Le résultat net ressort quant à lui à - 1 006 K€ contre - 332 K€ au 30 juin 2011.

#### . Protéus

Protéus, détenue à 98,8 % par PCAS, est une société de biotechnologie basée à Nîmes qui découvre, met au point, optimise et produit de nouvelles protéines recombinantes et développe des procédés innovants pour des applications en bio- industries.

Son chiffre d'affaires s'établit à 685 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 1 229 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011. L'activité de la société a été recentrée sur les activités Chimie stratégiques pour le Groupe. Le résultat d'exploitation s'établit à - 604 K€ contre - 396 K€ au 30 juin 2011. Le résultat net ressort quant à lui à - 703 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre - 221 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

#### . PCAS Biosolution

PCAS Biosolution est une filiale commune (50/50) entre PCAS et Protéus qui a débuté son activité en septembre 2006 et qui a vocation à produire des actifs, des intermédiaires pharmaceutiques et des « buildings blocks » en utilisant de nouvelles voies de synthèse chemico-biocatalytique.

Son chiffre d'affaires s'établit à 0 K€ et son résultat net à 0 K€ aux 1<sup>er</sup> semestres 2011 et 2012.

#### . Enersens

Enersens, filiale à 100% de PCAS, a été créée en fin d'année 2010. Positionnée sur le marché des matériaux supers isolants, cette filiale développe plusieurs matériaux composites à base d'Aérogel de Silice, un matériau non combustible ultra léger destiné à la fabrication de complexes d'isolation thermique à haute performance.

Son résultat d'exploitation s'établit à 7 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (bénéficiant de subventions à hauteur de 294 K€) contre - 339 K€ au 30 juin 2011. Le résultat net ressort quant à lui à 8 K€ contre - 275 K€ pour la même période l'année précédente.

## P A R T I C I P A T I O N S

#### . PCAS Nanosyn

PCAS Nanosyn est une filiale commune (50/50) entre PCAS et Nanosyn. Ce site de production cGMP (échelle Kilo-Lab) est destiné à servir de porte d'entrée dans l'outil industriel global du Groupe pour une des clientèles les plus innovantes du monde : les sociétés californiennes de biotechnologie.

Son chiffre d'affaires et son résultat net s'établissent respectivement à 1 440 KUSD et à -176 KUSD au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 1 853 KUSD et 191 KUSD au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

### BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2012

#### ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2012	31 déc. 2011
<b>Actifs non courants</b>			
Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets	4	19 370	20 100
Immobilisations corporelles nettes	5	61 176	61 366
Immobilisations financières		282	292
Participations dans les entreprises associées	6	616	710
Instruments financiers	19	13	35
Impôts différés	18	5 544	5 064
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>87 001</b>	<b>87 567</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	7	48 043	44 264
Clients et comptes rattachés	8	33 408	28 633
Autres créances	9	13 812	12 052
Valeurs mobilières de placement	12	260	21
Trésorerie & équivalents de trésorerie	12	3 115	2 071
<b>Total des actifs courants</b>		<b>98 638</b>	<b>87 041</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>185 639</b>	<b>174 608</b>

#### PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2012	31 déc. 2011
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital social	10	13 492	13 492
Primes d'émission		19 319	19 289
Report à nouveau et autres réserves consolidées		35 581	38 307
Ecarts de conversion		982	852
Résultat de l'exercice - part du groupe		3 615	(2 757)
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>72 989</b>	<b>69 183</b>
Intérêts minoritaires		-	-
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>72 989</b>	<b>69 183</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour risques et charges	11	7 374	7 157
Emprunts et dettes financières	12	39 235	38 209
Instruments financiers	19	564	452
Impôts différés	18	2 506	1 994
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>49 679</b>	<b>47 812</b>
<b>Passifs courants</b>			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	11	1 472	1 356
Partie court terme des emprunts et dettes financières	12	20 066	17 469
Fournisseurs et comptes rattachés	13	22 269	21 965
Autres dettes	14	19 164	16 823
<b>Total des passifs courants</b>		<b>62 971</b>	<b>57 613</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>185 639</b>	<b>174 608</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2012	30 juin 2011
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>89 361</b>	<b>85 842</b>
Achats consommés		(30 942)	(30 454)
Charges de personnel		(28 616)	(28 713)
Charges externes		(17 056)	(17 097)
Impôts et taxes		(1 672)	(1 818)
Dotations aux amortissements		(4 678)	(4 979)
Dotations aux provisions		(126)	109
Autres produits et charges d'exploitation		1 133	1 243
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>7 404</b>	<b>4 133</b>
Autres produits et charges opérationnels	15	(1 347)	(322)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>6 057</b>	<b>3 811</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1	1
Coût de l'endettement financier brut		(1 582)	(1 286)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	16	<b>(1 581)</b>	<b>(1 285)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(298)</b>	<b>(90)</b>
<b>Charge d'impôts</b>	18	<b>(453)</b>	<b>(300)</b>
<b>Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>		<b>(110)</b>	<b>68</b>
<b>Résultat net total</b>		<b>3 615</b>	<b>2 204</b>
<b>Résultat net – Intérêts minoritaires</b>		-	-
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>		<b>3 615</b>	<b>2 204</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		13 491 502	13 491 502
- Résultat net total par action		0,27	0,16
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres (1)		13 583 678	13 852 302
- Résultat net total dilué par action		0,27	0,16

(1) Hors prise en compte de 5 439 413 actions potentiellement émises en cas d'exercice de bons de souscription à 6 euros (pour 110 000 actions), à 6,9 euros (pour 3 333 300 actions) et 9 euros (pour 1 996 113 actions).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.



## ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
<b>Résultat net de la période (A)</b>	<b>3 615</b>	<b>2 204</b>
Ecart de conversion	130	(260)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts	21	357
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)</b>	<b>151</b>	<b>97</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A) + (B)</b>	<b>3 766</b>	<b>2 301</b>
Dont :		
- part du Groupe	3 766	2 301
- part des intérêts minoritaires	-	-

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i></b>		
Résultat net - part du Groupe	3 615	2 204
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	-	-
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	397	620
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	5 109	3 171
+/- Plus ou moins values de cessions	(7)	(2)
+ Coût de l'endettement financier net	1 581	1 285
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	453	300
+/- Incidence des titres mis en équivalence	110	(68)
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	-	-
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>11 258</b>	<b>7 510</b>
- Impôts versés	(427)	(539)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)		
- (Augmentation) diminution des stocks	(3 717)	(4 417)
- (Augmentation) diminution des clients	(4 730)	(5 428)
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	305	5 012
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	637	715
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>3 326</b>	<b>2 853</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i></b>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 018)	(3 314)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	69	131
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(4)	(17)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	14	-
+/- Incidence des variations de périmètre	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(3 939)</b>	<b>(3 200)</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i></b>		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	-	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	3 094	2 481
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(612)	(3 883)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 581)	(1 285)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>901</b>	<b>(2 687)</b>
Incidence des variations de cours des devises	90	(200)
<b>VARIATION TRÉSORERIE</b>	<b>378</b>	<b>(3 234)</b>
Trésorerie à l'ouverture	(12 025)	(5 327)
Trésorerie à la clôture	(11 647)	(8 561)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>378</b>	<b>(3 234)</b>
Disponibilités	3 375	5 687
Découverts bancaires	(15 022)	(14 248)
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>(11 647)</b>	<b>(8 561)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Total - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 1er janvier 2011</b>	<b>13 492</b>	<b>19 167</b>	<b>37 724</b>	<b>1 186</b>	<b>71 569</b>	-	<b>71 569</b>
Opérations sur capital			104	-	104	-	104
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	2 204	-	2 204	-	2 204
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	97	97	-	97
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	2 204	97	2 301	-	2 301
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>13 492</b>	<b>19 167</b>	<b>40 032</b>	<b>1 283</b>	<b>73 974</b>	-	<b>73 974</b>
Opérations sur capital	-	-	93	-	93	-	93
Opérations sur titres auto-détenus	-	122	(122)	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	(4 961)	-	(4 961)	-	(4 961)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	77	77	-	77
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	(4 961)	77	(4 884)	-	(4 884)
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>13 492</b>	<b>19 289</b>	<b>35 042</b>	<b>1 360</b>	<b>69 183</b>	-	<b>69 183</b>
Opérations sur capital	-	-	40	-	40	-	40
Opérations sur titres auto-détenus	-	30	(30)	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	3 615	-	3 615	-	3 615
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	151	151	-	151
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	3 615	151	3 766	-	3 766
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>13 492</b>	<b>19 319</b>	<b>38 667</b>	<b>1 511</b>	<b>72 989</b>	-	<b>72 989</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## SELECTION DE NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

<b>1 - Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture .....</b>	<b>13</b>
<b>2 - Base de préparation de l'information financière semestrielle résumée.....</b>	<b>13</b>
<b>3 - Evolution du périmètre de consolidation .....</b>	<b>14</b>
<b>4 - Ecart d'acquisition et Autres immobilisations incorporelles.....</b>	<b>14</b>
<b>5 - Immobilisations corporelles.....</b>	<b>15</b>
<b>6 - Participations dans les entreprises associées et les coentreprises.....</b>	<b>15</b>
<b>7 - Stocks et en-cours.....</b>	<b>16</b>
<b>8 - Clients et comptes rattachés.....</b>	<b>16</b>
<b>9 - Autres créances .....</b>	<b>17</b>
<b>10 - Capital social et résultat net par action .....</b>	<b>17</b>
<b>11 - Provisions.....</b>	<b>19</b>
<b>12 - Endettement Net.....</b>	<b>20</b>
<b>13 - Fournisseurs et comptes rattachés.....</b>	<b>22</b>
<b>14 - Autres dettes .....</b>	<b>23</b>
<b>15 - Autres produits et charges opérationnels .....</b>	<b>23</b>
<b>16 - Coût de l'endettement financier net.....</b>	<b>23</b>
<b>17 - Information sectorielle.....</b>	<b>24</b>
<b>18 - Impôts sur le résultat .....</b>	<b>24</b>
<b>19 - Instruments financiers.....</b>	<b>26</b>
<b>20 – Engagements hors bilan.....</b>	<b>26</b>
<b>21 - Effectifs moyens .....</b>	<b>26</b>
<b>22 - Transactions avec les parties liées.....</b>	<b>27</b>
<b>23 - Litiges.....</b>	<b>27</b>
<b>24 - Identité de la société consolidante.....</b>	<b>27</b>

## 1 - Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture

Les informations relatives aux faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture sont communiqués dans le premier paragraphe du rapport d'activité semestriel.

## 2 - Base de préparation de l'information financière semestrielle résumée

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2012 a été préparé conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ces états financiers semestriels ne comportent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Le seul amendement qui est d'application obligatoire en 2012 (voir tableau ci-après), n'a pas d'incidence sur les comptes du Groupe.

---

### **Normes, interprétations et amendements à des normes existantes d'application obligatoire en 2012**

Amendements IFRS 7 - Informations relatives aux transferts d'actifs financiers

---

Par ailleurs, les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ou postérieurement (voir tableau ci-après) n'ont pas été adoptées par anticipation par le Groupe. Le Groupe a commencé à examiner l'ensemble de ces normes, amendements et interprétations afin de déterminer les modifications qu'ils pourraient entraîner dans les informations communiquées.

---

### **Normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2013 ou postérieurement**

IFRS 10 - Etats financiers consolidés

IFRS 11 - Partenariats

Amendements IAS 1 - Présentation des autres éléments de résultat global

Amendements IAS 19 - Avantages au personnel

#### **Textes non encore adoptés par l'UE :**

IFRS 9 - Instruments financiers

IAS 28 Révisée - Participations dans les entreprises associées et des co-entreprises

Amendements IFRS 7 - Informations en annexe : compensation des actifs et passifs financiers

Amendements IAS 32 - Compensation des actifs et passifs financiers

---

### **Recours à des estimations**

Pour préparer les informations financières conformément aux normes IFRS, la Direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent les montants présentés au titre des éléments d'actifs et de passifs ainsi que les informations financières et les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

La Direction du Groupe revoit ses estimations et appréciations de manière constante sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes, notamment dans le contexte économique actuel qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité.

### 3 - Evolution du périmètre de consolidation

Aucune variation de périmètre n'est intervenue au cours de ce semestre.

### 4 - Ecart d'acquisition et Autres immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>Augmen- tations</b>	<b>Diminu- tions</b>	<b>Variations périmètre</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>Autres mouvements</b>	<b>30 juin 2012</b>
Ecart d'acquisition	12 461	-	-	-	-	-	12 461
Frais de recherche & développement	1 239	-	-	-	-	-	1 239
Concessions et brevets	10 111	31	-	-	3	48	10 193
Fonds de commerce	4 710	-	-	-	-	-	4 710
Plate-forme technologique	4 100	-	-	-	-	-	4 100
Autres immobilisations incorporelles	48	-	-	-	-	(48)	-
<b>Montant brut</b>	<b>32 669</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>32 703</b>
Ecart d'acquisition	(2 334)	-	-	-	-	-	(2 334)
Frais de recherche & développement	(176)	(124)	-	-	-	-	(300)
Concessions et brevets	(9 037)	(382)	-	-	(2)	-	(9 421)
Fonds de commerce	(339)	-	-	-	-	-	(339)
Plate-forme technologique	(683)	(256)	-	-	-	-	(939)
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
<b>Amortissements</b>	<b>(12 569)</b>	<b>(762)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>(13 333)</b>
Ecart d'acquisition	10 127	-	-	-	-	-	10 127
Frais de recherche & développement	1 063	(124)	-	-	-	-	939
Concessions et brevets	1 074	(351)	-	-	1	48	772
Fonds de commerce	4 371	-	-	-	-	-	4 371
Plate-forme technologique	3 417	(256)	-	-	-	-	3 161
Autres immobilisations incorporelles	48	-	-	-	-	(48)	-
<b>Montant net</b>	<b>20 100</b>	<b>(731)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>19 370</b>

#### **Ecart d'acquisition**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Synthèse Pharmaceutique	9 396	9 396
Chimie Fine de Spécialité	731	731
<b>Total</b>	<b>10 127</b>	<b>10 127</b>

## 5 - Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2011	Augmenta- tions	Diminu- tions	Variations périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	30 juin 2012
Terrains	9 866	-	-	-	2	-	9 868
Crédit-bail immobilier	4 374	-	-	-	-	-	4 374
Constructions	55 754	318	-	-	68	547	56 687
Installations techniques	144 879	2 312	(205)	-	263	1 642	148 891
Crédit-bail mobilier	1 337	-	-	-	-	-	1 337
Immobilisations en cours	3 720	1 266	-	-	-	(2 204)	2 782
Autres immobilisations corporelles	11 924	91	-	-	18	15	12 048
<b>Montant brut</b>	<b>231 854</b>	<b>3 987</b>	<b>(205)</b>	<b>-</b>	<b>351</b>	<b>-</b>	<b>235 987</b>
Terrains	(797)	(30)	-	-	-	-	(827)
Crédit-bail immobilier	(2 804)	(37)	-	-	-	-	(2 841)
Constructions	(30 597)	(1 099)	-	-	(43)	-	(31 739)
Installations techniques	(124 749)	(2 718)	143	-	(233)	-	(127 557)
Crédit-bail mobilier	(1 240)	(41)	-	-	-	-	(1 281)
Autres immobilisations corporelles	(10 301)	(247)	-	-	(18)	-	(10 566)
<b>Amortissements</b>	<b>(170 488)</b>	<b>(4 172)</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>(294)</b>	<b>-</b>	<b>(174 811)</b>
Terrains	9 069	(30)	-	-	2	-	9 041
Crédit-bail immobilier	1 570	(37)	-	-	-	-	1 533
Constructions	25 157	(781)	-	-	25	547	24 948
Installations techniques	20 130	(406)	(62)	-	30	1 642	21 334
Crédit-bail mobilier	97	(41)	-	-	-	-	56
Immobilisations en cours	3 720	1 266	-	-	-	(2 204)	2 782
Autres immobilisations corporelles	1 623	(156)	-	-	-	15	1 482
<b>Montant net</b>	<b>61 366</b>	<b>(185)</b>	<b>(62)</b>	<b>-</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>61 176</b>

## 6 - Participations dans les entreprises associées et les coentreprises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
PCAS Nanosyn	616	710
<b>Total</b>	<b>616</b>	<b>710</b>

PCAS Nanosyn, filiale commune (50/50) entre PCAS et Nanosyn, est consolidée selon la méthode de mise en équivalence conformément à l'option prévue dans la norme IAS 31.

Raison Sociale	Actifs	Passifs hors CP	Résultat des sociétés mises en équivalence	Pourcentage d'intérêt au 30 juin 2012
PCAS Nanosyn	1 815	583	(110)	50,0 %

## 7 - Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Matières premières et autres approvisionnements	14 465	14 451
En-cours de production et Produits finis	38 646	34 581
Marchandises	289	337
<b>Montant brut</b>	<b>53 400</b>	<b>49 369</b>
Matières premières et autres approvisionnements	(635)	(659)
En-cours de production et Produits finis	(4 687)	(4 414)
Marchandises	(35)	(32)
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>(5 357)</b>	<b>(5 105)</b>
Matières premières et autres approvisionnements	13 830	13 792
En-cours de production et Produits finis	33 959	30 167
Marchandises	254	305
<b>Montant net</b>	<b>48 043</b>	<b>44 264</b>

En milliers d'euros	<b>31 déc. 2011</b>	<b>Dotations de l'exercice</b>	<b>Reprises de l'exercice</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>30 juin 2012</b>
Provisions pour dépréciation	5 105	767	(521)	6	5 357

La reprise de provision pour dépréciation de stocks inclut à hauteur de 0,3 million d'euros la destruction de stocks antérieurement entièrement dépréciés.

## 8 - Clients et comptes rattachés

### 8.1 Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Clients et comptes rattachés	33 492	28 717
Provision pour créances douteuses	(84)	(84)
<b>Total</b>	<b>33 408</b>	<b>28 633</b>

### 8.2 Clients et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Clients et comptes rattachés en euros	29 842	23 933
Clients et comptes rattachés en dollars	3 516	4 699
Clients et comptes rattachés en autres devises	50	1
<b>Total</b>	<b>33 408</b>	<b>28 633</b>

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.



## 9 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Créances sur l'Etat	11 301	9 903
Autres créances	1 873	1 820
Charges constatées d'avance	638	329
<b>Total</b>	<b>13 812</b>	<b>12 052</b>

Les créances sur l'Etat intègrent, au 30 juin 2012, à hauteur de 7,3 millions d'euros des créances liées au crédit d'impôt recherche du Groupe PCAS (1,4 million d'euro pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012, 2,9 millions d'euro pour 2011 et 3 millions d'euros pour 2010).

## 10 - Capital social et résultat net par action

Le capital social est composé de 13 705 865 actions de 1 euro de nominal au 30 juin 2012. PCAS détient également 214 363 actions propres (sans changement par rapport au 31 décembre 2011). Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

### **10.1 ABSAR 2005** (caractéristiques principales)

Emission en juillet 2005 de 4 999 998 Actions à Bons de Souscription d'Actions Remboursables (ABSAR). A chaque action nouvelle était attaché un BSAR, cinq BSAR permettant de souscrire deux actions PCAS à un prix de 9 euros par action.

A fin juin 2012, seules 3 886 actions nouvelles ont été créées à raison de l'exercice de 9 715 bons. La période d'exercice s'est achevée le 18 juillet 2012, après la création de 124 actions nouvelles supplémentaires consécutive à l'exercice de 310 bons.

### **10.2 OBSAR 2007** (caractéristiques principales)

Emission en juin 2007 de 33 333 OBSAR. A chaque obligation sont attachés 100 BSAR. Un BSAR permet de souscrire une action PCAS à un prix d'exercice de 6,9 euros par action. La période d'exercice s'étend jusqu'au 31 décembre 2012. La société se réserve le droit de procéder à tout moment, à des rachats de gré à gré, en bourse ou hors bourse de BSAR, ou à des offres publiques d'achat ou d'échange de BSAR.

A ce jour, aucun BSAR n'a été exercé.

### **10.3 Options de souscription**

150 000 options de souscription d'actions nouvelles au prix de 6,0 euros ont été attribuées dans le cadre d'un programme mis en place début 2007. Depuis le 3 avril 2009, seules 110 000 options de souscription demeurent exerçables.

## 10.4 Actions gratuites

Date du Conseil d'Administration	11 février 2010	10 mars 2011	10 mars 2011	10 mars 2011
Nombre total d'actions attribuées	57 500	75 000	169 200	84 600
Nombre d'actions annulées	(25 500)	(37 500)	(139 909)	(60 309)
Nombre d'actions acquises	(32 000)	-	-	-
<b>Nombre d'actions restantes au 30 juin 2012</b>	-	<b>37 500</b>	<b>29 291</b>	<b>24 291</b>
Date d'acquisition	21 avril 2012	10 mars 2013	31 mars 2013	31 mars 2014
Date de disponibilité	21 avril 2014	10 mars 2015	31 mars 2015	31 mars 2016
Conditions de présence	21 avril 2012	Non	Oui	Oui
Conditions de performance	Oui	Non	Oui	Oui

## 10.5 Résultat par actions

### *Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :*

	30 juin 2012	31 déc. 2011
Actions	13 705 865	13 705 865
Actions propres	(214 363)	(214 363)
	<u>13 491 502</u>	<u>13 491 502</u>

### *Nombre moyen pondéré et dilué d'actions :*

	30 juin 2012	31 déc. 2011
Actions	13 705 865	13 705 865
Actions propres	(214 363)	(214 363)
Plan d'attribution d'actions gratuites	92 176	89 747
	<u>13 583 678</u>	<u>13 581 249</u>

Le résultat dilué par action est calculé en prenant en compte dans le nombre moyen d'actions en circulation la conversion de l'ensemble des instruments dilutifs existants.

## 11 - Provisions

### **Provisions pour risques et charges**

Le détail et les variations des provisions pour risques et charges sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	5 339	5 319
Provision pour médailles du travail	878	821
Provision pour frais de santé	1 109	970
Autres provisions pour risques et charges	1 520	1 403
<b>Total</b>	<b>8 846</b>	<b>8 513</b>

#### **Ventilation courant / non courant**

Non - courant	7 374	7 157
Courant	1 472	1 356

#### **Montant imputé au compte de résultat au titre :**

- des prestations de retraite	20	333
- des frais de santé	139	53

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises utilisées</b>	<b>Reprises non utilisées</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>30 juin 2012</b>
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	5 319	176	-	(156)	-	5 339
Provision pour médailles du travail	821	57	-	-	-	878
Provision pour frais de santé	970	139	-	-	-	1 109
Autres provisions pour risques et charges	1 403	413	(296)	-	-	1 520
<b>Total</b>	<b>8 513</b>	<b>785</b>	<b>(296)</b>	<b>(156)</b>	<b>-</b>	<b>8 846</b>

### **Provisions pour retraite**

Les taux retenus pour l'évolution des salaires sont compris entre 2,5 et 3 % et est de 3,38 % pour l'actualisation (Markit iBoxx € Corporates AA 10+), contre 4,60 % en 2011.

Les hypothèses se rapportant aux taux de mortalité futurs reposent sur des données provenant de statistiques publiées et de données historiques pour chaque territoire.

## 12 - Endettement Net

Les dettes du Groupe se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
<b>Dettes à moyen et long terme (hors part court terme)</b>		
Emprunts obligataires	19 500	19 370
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	13 695	15 896
Dettes financières / contrats de location-financement	37	50
Réserve de participation des salariés	192	192
Autres emprunts et dettes financières	5 811	2 701
<b>Total dettes moyen et long terme</b>	<b>39 235</b>	<b>38 209</b>
<b>Dettes à court terme</b>		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	4 602	2 760
Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement	30	76
Concours bancaires courants	15 022	14 117
Part court terme de la réserve de participation des salariés	32	32
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	331	435
Intérêts courus	49	49
<b>Total dettes court terme</b>	<b>20 066</b>	<b>17 469</b>
<b>Total dette brute</b>	<b>59 301</b>	<b>55 678</b>
Valeurs mobilières de placement	260	21
Disponibilités	3 115	2 071
<b>Total dette nette</b>	<b>55 926</b>	<b>53 586</b>

Les emprunts et dettes financières à moyen et long terme intègrent à hauteur de 19,5 millions d'euros la composante dette de l'OBSAR émise à la fin du premier semestre 2007. Les caractéristiques des obligations sont les suivantes :

- maturité : 31 décembre 2016
- taux d'intérêt annuel : 8% payé trimestriellement
- prix de remboursement : 630 euros

Les emprunts à moyen et long terme sont garantis à hauteur de 13,25 millions d'euros par des nantissements de titres de participations (voir note 20) et bénéficient à hauteur de 3,2 millions d'euros d'une garantie Oséo de 70%.

Les dettes bancaires de St-Jean Photochimie sont assorties de diverses garanties sur les actifs de la société. Ces dettes bancaires s'élèvent à 2,7 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 2,8 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les autres emprunts et dettes financières intègrent au 30 juin 2012, à hauteur de 4,7 millions d'euros, la mobilisation de créances de crédit d'impôt recherche auprès d'Oséo (2,4 millions d'euros au 31 décembre 2011).

Au 30 juin 2012, les lignes de crédits autorisées et non utilisées par le Groupe à la date de clôture se montent à 0,3 million d'euros. Le Groupe avait par ailleurs la possibilité d'utiliser des mobilisations de créances à hauteur de 8,6 millions d'euros.

Au 30 juin 2012, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 0,26 million d'euros.

### **Echéances des dettes à long, moyen et court terme**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
A moins de 6 mois	17 723	15 105
Entre 6 et 12 mois	2 343	2 365
Entre 1 et 5 ans	38 586	38 037
A plus de 5 ans	649	171
<b>Total</b>	<b>59 301</b>	<b>55 678</b>

### **Dettes financières ventilées par taux**

	<b>Taux fixe</b>	<b>Taux variable</b>	<b>Total</b>
	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2012</b>
Emprunts obligataires	19 500	-	19 500
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	-	18 297	18 297
Dettes financières / contrats de location-financement	67	-	67
Autres emprunts et dettes financières	1 751	19 686	21 437
	<b>21 318</b>	<b>37 983</b>	<b>59 301</b>

Dans le cadre d'une politique de gestion du risque de taux ayant pour objectif de se couvrir contre les risques de hausse des taux, le Groupe a eu recours aux instruments financiers suivants :

	<b>Taux échangés</b>	<b>Montants</b> <b>(en milliers d'euros)</b>	<b>Termes</b>
Swap à taux fixe de 1,97 %	EURIBOR 3 mois	13 250	07/2016

La juste valeur de ces instruments financiers est de - 0,3 million d'euros au 30 juin 2012.

Après couverture, la part des dettes à taux fixe représente 58 % au 30 juin 2012 (55 % au 31 décembre 2011).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2012 à 5,48 % (5,37 % au 31 décembre 2011).

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2012 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 0,12 million d'euros.

### **Risques d'exigibilité des dettes financières (covenants)**

Les sommes dues au titre des crédits syndiqués, mis en place le 26 juin 2007 et le 30 novembre 2009 et de leurs avenants signés le 25 juillet 2011 (16,45 millions d'euros au 30 juin 2012), deviendraient exigibles en cas de non respect d'un des ratios financiers suivants :

**R1** : « ratio de Levier » désigne le ratio de la Dette Financière Nette sur l'EBE.

**R2** : « ratio de Gearing » désigne le ratio de la Dette Financière Nette sur les capitaux propres.

**R3** : « ratio de Couverture des Frais Financiers » désigne le ratio de l'EBE sur le coût de l'Endettement Financier Net.

## DEFINITIONS FINANCIERES

«**Capitaux Propres** » désigne le montant des capitaux propres de l'ensemble consolidé tel qu'il figure dans le bilan consolidé du Groupe, augmenté des actions auto-détenues.

«**Dette Financière Nette** » désigne la Dette Financière,

- diminuée du montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie, tel qu'il figure à l'actif du bilan consolidé du groupe ;
- diminuée du montant des valeurs mobilières de placement, tel qu'il figure à l'actif du bilan consolidé du groupe ;
- diminuée des actions auto-détenues.

«**EBE** » désigne le montant du résultat opérationnel courant, tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe :

- augmenté du montant des dotations aux amortissements, tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe ;
- augmenté du montant des dotations aux provisions, tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe ;
- augmenté du montant des charges liées aux avantages au personnel sous forme d'attribution d'actions gratuites ou de stocks options.

«**Coût de l'Endettement Financier Net**» désigne le coût de l'endettement financier tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe.

Les ratios applicables sont les suivants :

Date de test	Ratio de levier (R1)	Ratio de gearing (R2)	Ratio de couverture des frais financiers (R3)
30 juin et 31 décembre 2012	$R1 \leq 3,25$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 3,50$
30 juin et 31 décembre 2013	$R1 \leq 3,00$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 3,75$
30 juin et 31 décembre 2014	$R1 \leq 2,75$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 4,25$
30 juin et 31 décembre 2015	$R1 \leq 2,50$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 5,00$

Les ratios, déterminés sur la base des comptes semestriels 2012 sont respectés (2,14 pour le ratio de levier, 0,76 pour le ratio de gearing et 8,28 pour le ratio de couverture des frais financiers).

## 13 - Fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs ont une échéance à moins d'un an.

### 13.1 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par nature

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Fournisseurs et comptes rattachés	20 844	20 501
Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés	1 425	1 464
<b>Total</b>	<b>22 269</b>	<b>21 965</b>

## 13.2 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Fournisseurs et comptes rattachés en euros	21 193	20 995
Fournisseurs et comptes rattachés en dollars	106	290
Fournisseurs et comptes rattachés en autres devises	970	680
<b>Total</b>	<b>22 269</b>	<b>21 965</b>

## 14 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2012 et 31 décembre 2011 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Dettes fiscales	2 006	1 836
Dettes sociales	10 781	9 322
Autres dettes	5 820	5 410
Produits constatés d'avance	557	255
<b>Total</b>	<b>19 164</b>	<b>16 823</b>

## 15 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	7	2
Dépréciation d'actifs incorporels (Plate-forme technologique)	(256)	-
Coûts de restructuration	(766)	(235)
Programme d'attribution d'actions gratuites	(25)	(89)
Autres	(307)	-
<b>Total</b>	<b>(1 347)</b>	<b>(322)</b>

Les coûts de restructuration du 1<sup>er</sup> semestre 2012 correspondent principalement à une adaptation des effectifs du site de VLG Chem.

## 16 - Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	1	1
Résultat des couvertures de taux et de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-
<b>Coûts de l'endettement financier brut</b>		
Charges d'intérêts sur opérations de financement	(1 455)	(1 013)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier	(127)	(273)
<b>Total</b>	<b>(1 581)</b>	<b>(1 285)</b>

## 17 - Information sectorielle

### 17.1 Information par secteur opérationnel

Conformément à IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information par secteur opérationnel est dérivée de l'organisation interne des activités du Groupe.

Les secteurs opérationnels du Groupe PCAS sont constitués des deux domaines d'activités, la Synthèse Pharmaceutique et la Chimie Fine de Spécialité. Ils correspondent à la structure du reporting interne et représentent le niveau suivi par la Direction du Groupe pour prendre des décisions quant à l'affectation des ressources et pour évaluer la performance opérationnelle.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Synthèse Pharmaceutique</b>	<b>Chimie Fine de Spécialité</b>	<b>Total</b>
<b>30 juin 2012</b>			
Chiffre d'affaires	55 364	33 997	<b>89 361</b>
Résultat opérationnel courant	5 914	1 490	<b>7 404</b>
<b>30 juin 2011</b>			
Chiffre d'affaires	53 604	32 238	<b>85 842</b>
Résultat opérationnel courant	2 901	1 232	<b>4 133</b>

### 17.2 Ventilation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par origine

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>France</b>	<b>Autres zones</b>	<b>Total</b>
<b>30 juin 2012</b>			
Chiffre d'affaires par origine	77 171	12 190	<b>89 361</b>
Résultat opérationnel courant	5 972	1 432	<b>7 404</b>
<b>30 juin 2011</b>			
Chiffre d'affaires par origine	73 497	12 345	<b>85 842</b>
Résultat opérationnel courant	3 312	821	<b>4 133</b>

## 18 - Impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
Impôts courants	(428)	(539)
Impôts différés	(25)	239
<b>Total</b>	<b>(453)</b>	<b>(300)</b>

La charge d'impôts intègre la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) des sociétés françaises du Groupe pour 0,5 million d'euros en 2012 et 0,4 million d'euro en 2011.

La charge d'impôts théorique est calculée en appliquant au résultat consolidé des activités poursuivies avant impôt le taux d'impôt applicable à l'entreprise consolidante.

Le montant de l'impôt sur le résultat du Groupe est différent du montant théorique qui ressortirait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéficiaires des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :



<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>30 juin 2011</b>
Résultat net avant impôts	4 068	2 504
Impôt théorique (34,43%)	(1 401)	(862)
Pertes fiscales : activation (non activation)	801	458
Autres différences permanentes	(136)	(154)
Crédit d'impôts recherche	472	476
C.V.A.E.	(302)	(264)
Différence de taux d'imposition étranger	101	43
Autres retraitements	12	3
<b>Charge d'impôts sur le résultat</b>	<b>(453)</b>	<b>(300)</b>

Les impôts différés constatés au bilan se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 déc. 2011</b>	<b>Impact résultat</b>	<b>Effets de change</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>Autres</b>	<b>30 juin 2012</b>
Reports déficitaires	4 813	(379)	-	-	-	4 434
Autres	(1 743)	354	3	-	(10)	(1 396)
<b>Total</b>	<b>3 070</b>	<b>(25)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>3 038</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Impôts différés - actif	5 544	5 064
Impôts différés - passif	(2 506)	(1 994)
<b>Total</b>	<b>3 038</b>	<b>3 070</b>

Les actifs d'impôts sur reports déficitaires sont constatés dans des sociétés dont les business plan permettent de s'assurer de l'existence d'une charge d'impôt future à un horizon moyen terme.

Ces business plan ont été réactualisés au cours de l'exercice 2011 dans le contexte de la crise financière et économique mondiale actuelle qui rend toujours difficile l'appréhension des perspectives d'activité et en utilisant des hypothèses d'actualisation identiques à celles retenues pour les tests sur les écarts d'acquisition.

Le montant des impôts différés sur les reports déficitaires s'élève au 30 juin 2012 à 4,7 millions d'euros (dont 4,7 millions d'euros pour les sociétés françaises), contre 4,8 millions d'euros au 31 décembre 2011 (dont 4,7 millions d'euros pour les sociétés françaises et 0,1 million d'euros pour la filiale finlandaise). Dans ces deux pays, les déficits fiscaux sont indéfiniment reportables.

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait que leur récupération n'est pas jugée probable avant cinq ans s'élèvent respectivement à 11 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 11,8 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les déficits fiscaux reportables et non utilisés représentent une économie potentielle d'impôts de 15,7 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 16,6 millions d'euros au 31 décembre 2011 (dont 15,7 millions d'euros au 30 juin 2012 et 16,5 millions d'euros au 31 décembre 2011 concernent les sociétés françaises).

## 19 - Instruments financiers

Les instruments financiers enregistrés à leur juste valeur sont valorisés selon les techniques de valorisation reposant sur des données observables.

La juste valeur de ces instruments financiers est de - 0,5 million d'euros au 30 juin 2012 (dont - 0,2 million d'euros de couvertures de change et de - 0,3 million d'euros de couvertures de taux (cf. note 12)), contre - 0,4 million d'euros au 31 décembre 2011 (dont - 0,1 million d'euros de couvertures de change et de - 0,3 million d'euros de couvertures de taux).

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Ventes de devises à terme	12 987	14 244
Achats de devises à terme	305	581
<b>Total</b>	<b>13 292</b>	<b>14 825</b>

Le montant des instruments financiers au premier semestre 2012 correspond principalement à la couverture d'une partie de l'exposition nette de la société au dollar US, à savoir 16,7 millions de dollars US de ventes à terme au cours moyen de 1,2822 dollar US (contre 18,7 millions de dollars US au cours moyen de 1,3095 dollar US au 31 décembre 2011).

## 20 – Engagements hors bilan

### ***Nantissement des titres de participation***

Nantissement des titres de participation relatifs au crédit syndiqué mis en place le 26 juin 2007 (13,25 millions d'euros au 30 juin 2012).

	<b>Date de départ du nantissement</b>	<b>Date d'échéance du crédit</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>% capital nanti</b>
Expansia	26/06/2007	25/07/2016	603 480	100,0%
VLG Chem	26/06/2007	25/07/2016	3 179 867	85,0%
Protéus	18/11/2011	25/07/2016	18 519 334	98,8%

### ***Engagements donnés liés à l'activité courante***

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Redevances de crédit-bail non échues	89	162
Autres nantissements et hypothèques	2 645	2 849
<b>Total</b>	<b>2 734</b>	<b>3 011</b>

Les autres engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative au cours du premier semestre 2012.

## 21 - Effectifs moyens

	<b>30 juin 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
Cadres	206	209
Agents de maîtrise	372	366
Ouvriers	348	375
<b>Total</b>	<b>926</b>	<b>950</b>

## 22 - Transactions avec les parties liées

Absence d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2011.

## 23 - Litiges

PCAS a fait l'objet d'une condamnation en 2009 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. La procédure est en cours.

Par décision du Tribunal de Commerce d'Evry en date du 7 janvier 2009, les sociétés PCAS et PCF (ancienne filiale de PCAS) ont fait l'objet d'une condamnation solidaire à l'encontre d'un ancien agent américain de la société PCF. Le montant de la condamnation dont il a été demandé l'exécution provisoire s'élève à un montant total de 155 milliers d'euros. Ce jugement étant exécutoire, cette somme a fait l'objet d'un versement sur un compte séquestre. La Cour d'Appel de Paris, par arrêt rendu le 27 janvier 2011, a condamné la société PCAS au versement d'une provision de 100 000 USD, à prélever sur la somme séquestrée. Suite au pourvoi formé par PCAS, la Cour de Cassation a cassé, dans l'un de ses aspects, l'arrêt rendu par la Cour d'Appel de Paris. Le Groupe maintient sa position dans l'attente du renvoi de l'affaire devant la Cour d'Appel.

Il n'existe actuellement aucun autre litige ou arbitrage susceptible d'avoir ou ayant eu dans le passé une incidence sensible sur la situation financière du groupe PCAS, son activité, son résultat ou son patrimoine ainsi que de ses filiales.

## 24 - Identité de la société consolidante

Les comptes du groupe PCAS sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes du groupe Dynaction - 23 rue Bossuet – Z.I. de la Vigne aux Loups – 91160 Longjumeau (Siret : 745 751 958 00034).

### **3. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE 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 ci-joint 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 incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Longjumeau, le 6 septembre 2012

**Vincent Touraille**

*Directeur Général Délégué*

### **4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012**

Mesdames, Messieurs,

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 PCAS, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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 du Conseil d'administration, dans un contexte de crise économique 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.

## **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.

Neuilly-sur-Seine et Levallois-Perret, le 6 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

**AFIGEC**

Xavier Belet

Florent Burtin