



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

## Rapport Financier Semestriel Au 30 juin 2012

### 1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Dynaction détient une participation de 61,08 % dans PCAS qui représente l'essentiel de ses actifs. PCAS est un acteur de premier plan en chimie fine de spécialités, intervenant notamment sur le marché de la synthèse pharmaceutique.

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

##### Dynaction

Dans le cadre de sa politique de désendettement, Dynaction a procédé, en janvier et février 2012, à des cessions de titres PCAS et Dynaction. A la suite de ces cessions, la participation de Dynaction dans PCAS s'établit à 61,08 % (contre 63,65 % au 31 décembre 2011) et Dynaction a disposé de la trésorerie nécessaire au remboursement intégral de son crédit moyen terme qui s'élevait à 750 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

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 semestre 2012.

##### PCAS

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

| <i>en millions d'euros</i>                                | S1 - 2012    | S1 - 2011   |
|---|--------------|-------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                 | <b>89,4</b>  | <b>85,8</b> |
| <i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>                       | 55,4         | 53,6        |
| <i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>                     | 34,0         | 32,2        |
| <b>EBITDA (*)</b>   | <b>13,1</b>  | <b>9,5</b>  |
| <i>Marge d'EBITDA</i>                                     | 14,6%        | 11,1%       |
| <b>Résultat Opérationnel Courant (*)</b>                  | <b>7,4</b>   | <b>4,1</b>  |
| <i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>                       | 5,9          | 2,9         |
| <i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>                     | 1,5          | 1,2         |
| Autres produits et charges opérationnels                  | -1,3         | -0,3        |
| Résultat financier  | -1,8         | -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>3,7</b>   | <b>2,2</b>  |
| <i>en millions d'euros</i>                                | 30-juin-2012 | 31-déc-2011 |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>           | <b>73,5</b>  | <b>68,8</b> |
| <b>Endettement net</b>                                    | <b>55,6</b>  | <b>54,1</b> |
| <i>Taux d'endettement</i>                                 | 0,76         | 0,79        |
| <b>Actif net part du Groupe par action</b>                | <b>13,7</b>  | <b>13,3</b> |

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

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Dynaction 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), - 1,8 million d'euros, - 0,5 million d'euros et - 0,1 million d'euros, **le résultat net du Groupe Dynaction** est un profit de 3,7 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.

## S O U S - G R O U P E P C A S

### A C T I V I T E E T R E S U L T A T S D U S E M E S T R E

| <i>en millions d'euros</i>                                | 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>   |
| <i>en millions d'euros</i>                                | 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>en millions d'euros</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 55,6 millions d'euros à fin juin 2012 contre 54,1 millions d'euros à fin décembre 2011.

Dans le cadre de sa politique de désendettement, Dynaction a procédé, en janvier et février 2012, à des cessions de titres PCAS et Dynaction, lui permettant de disposer de la trésorerie nécessaire pour procéder, en avril 2012, au remboursement intégral de son crédit moyen terme qui s'élevait à 750 milliers d'euros au 31 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 Rapport financier annuel 2011.

## D Y N A C T I O N S A

Le résultat net de Dynaction SA du premier semestre 2012, s'élève à - 341 milliers d'euros. Ce résultat inclut principalement la moins value enregistrée sur les cessions de titres PCAS et Dynaction (cf. Faits marquants du semestre).

Le résultat net de Dynaction SA du premier semestre 2011, soit 44 milliers d'euros, intégrait principalement les coûts nets de gestion de Dynaction pour 41 milliers d'euros, ainsi qu'une reprise de provisions pour dépréciation des actions auto-détenues de 105 milliers d'euros.

## 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>                                       |      |                |                |
| Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets | 4    | 19 703         | 20 433         |
| Immobilisations corporelles nettes                               | 5    | 61 180         | 61 370         |
| 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>87 338</b>  | <b>87 904</b>  |
| <b>Actifs courants</b>   |      |                |                |
| Stocks   | 7    | 48 043         | 44 264         |
| Clients et comptes rattachés                                     | 8    | 33 408         | 28 633         |
| Autres créances  | 9    | 13 830         | 11 952         |
| Valeurs mobilières de placement                                  | 12   | 391            | 21             |
| Trésorerie & équivalents de trésorerie                           | 12   | 3 302          | 2 269          |
| <b>Total des actifs courants</b>                                 |      | <b>98 974</b>  | <b>87 139</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |      | <b>186 312</b> | <b>175 043</b> |

#### PASSIF

| <i>(en milliers d'euros)</i>                              | Note | 30 juin 2012   | 31 déc. 2011   |
|---|------|----------------|----------------|
| <b>Capitaux Propres</b>                                   |      |                |                |
| Capital social  | 10   | 19 775         | 19 775         |
| Primes d'émission   |      | 1 013          | 1 013          |
| Report à nouveau et autres réserves consolidées           |      | 21 546         | 23 965         |
| Ecart de conversion                                       |      | 627            | 548            |
| Résultat de l'exercice- part du groupe                    |      | 2 246          | (1 603)        |
| <b>Capitaux propres - part du groupe</b>                  |      | <b>45 207</b>  | <b>43 698</b>  |
| Intérêts minoritaires                                     |      | 28 317         | 25 057         |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>           |      | <b>73 524</b>  | <b>68 755</b>  |
| <b>Passifs non courants</b>                               |      |                |                |
| Provisions pour risques et charges                        | 11   | 7 420          | 7 203          |
| Emprunts et dettes financières                            | 12   | 39 235         | 38 584         |
| Instruments financiers                                    | 19   | 564            | 452            |
| Impôts différés   | 18   | 2 506          | 1 994          |
| <b>Total des passifs non courants</b>                     |      | <b>49 725</b>  | <b>48 233</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   | 20 069         | 17 846         |
| Fournisseurs et comptes rattachés                         | 13   | 22 336         | 22 008         |
| Autres dettes   | 14   | 19 186         | 16 845         |
| <b>Total des passifs courants</b>                         |      | <b>63 063</b>  | <b>58 055</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                       |      | <b>186 312</b> | <b>175 043</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  |      | (28 638)       | (28 742)       |
| Charges externes  |      | (17 049)       | (17 087)       |
| Impôts et taxes   |      | (1 674)        | (1 820)        |
| Dotations aux amortissements  |      | (4 678)        | (4 979)        |
| Dotations aux provisions  |      | (126)          | 109            |
| Autres produits et charges d'exploitation                           |      | 1 123          | 1 223          |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                |      | <b>7 377</b>   | <b>4 092</b>   |
| Autres produits et charges opérationnels                            | 15   | (1 347)        | (322)          |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |      | <b>6 030</b>   | <b>3 770</b>   |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie                 |      | 1              | 1              |
| Coût de l'endettement financier brut                                |      | (1 589)        | (1 297)        |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                          | 16   | <b>(1 588)</b> | <b>(1 296)</b> |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>                        |      | <b>(226)</b>   | <b>(84)</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>3 653</b>   | <b>2 158</b>   |
| <b>Résultat net – Intérêts minoritaires</b>                         |      | <b>1 407</b>   | <b>799</b>     |
| <b>Résultat net – Part du Groupe</b>                                |      | <b>2 246</b>   | <b>1 359</b>   |
| <b>Résultat par action (en euros)</b>                               |      |                |                |
| - Nombre moyen pondéré de titres en circulation                     |      | 3 181 704      | 3 131 704      |
| - Résultat net total par action                                     |      | 1,15           | 0,69           |
| - Nombre moyen pondéré et dilué de titres                           |      | 3 181 704      | 3 131 704      |
| - Résultat net total dilué par action                               |      | 1,15           | 0,69           |

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>   | <b>30 juin 2012</b> | <b>30 juin 2011</b> |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Résultat net de la période (A)</b>  | <b>3 653</b>        | <b>2 158</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>3 804</b>        | <b>2 255</b>        |
| Dont :   |                     |                     |
| - part du Groupe   | 2 338               | 1 421               |
| - part des intérêts minoritaires   | 1 466               | 834                 |

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  | 2 246               | 1 359               |
| Part des intérêts minoritaires dans le résultat net  | 1 407               | 799                 |
| 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)    | 5 033               | 3 171               |
| +/- Plus ou moins values de cessions   | (7)                 | (2)                 |
| + Coût de l'endettement financier net  | 1 588               | 1 296               |
| +/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)   | 453                 | 300                 |
| +/- Incidence des titres mis en équivalence  | 110                 | (68)                |
| <b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>  | <b>11 227</b>       | <b>7 475</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  | 329                 | 5 007               |
| - (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs  | 519                 | 670                 |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>  | <b>3 201</b>        | <b>2 768</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  | 90                  |                     |
| +/- Incidence des variations de périmètre  | 925                 | 483                 |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>  | <b>(2 938)</b>      | <b>(2 717)</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)   | (1 362)             | (4 258)             |
| - Intérêts financiers net versés (y compris location financement)  | (1 588)             | (1 296)             |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>  | <b>144</b>          | <b>(3 073)</b>      |
| Incidence des variations de cours des devises  | 90                  | (199)               |
| <b>VARIATION TRÉSORERIE</b>  | <b>497</b>          | <b>(3 221)</b>      |
| Trésorerie à l'ouverture   | (11 828)            | (5 189)             |
| Trésorerie à la clôture  | (11 331)            | (8 410)             |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE</b>  | <b>497</b>          | <b>(3 221)</b>      |
| Disponibilités   | 3 693               | 5 839               |
| Découverts bancaires   | (15 024)            | (14 249)            |
| <b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie</b>   | <b>(11 331)</b>     | <b>(8 410)</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>19 775</b> | <b>1 013</b>              | <b>23 064</b>                   | <b>766</b>  | <b>44 618</b>          | <b>25 825</b>         | <b>70 443</b> |
| Opérations sur capital  | -             | -                         | 66                              | -   | 66                     | 38                    | 104           |
| Dividendes versés   | -             | -                         | -                               | -   | -                      | -                     | -             |
| Variations de périmètre   | -             | -                         | 461                             | -   | 461                    | 23                    | 484           |
| Résultat net de la période (A)  | -             | -                         | 1 359                           | -   | 1 359                  | 799                   | 2 158         |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)                     | -             | -                         | -                               | 62  | 62                     | 35                    | 97            |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B) | -             | -                         | 1 359                           | 62  | 1 421                  | 834                   | 2 255         |
| <b>Au 30 juin 2011</b>  | <b>19 775</b> | <b>1 013</b>              | <b>24 950</b>                   | <b>828</b>  | <b>46 566</b>          | <b>26 720</b>         | <b>73 286</b> |
| Opérations sur capital  | -             | -                         | 59                              | -   | 59                     | 34                    | 93            |
| Dividendes versés   | -             | -                         | -                               | -   | -                      | -                     | -             |
| Variations de périmètre   | -             | -                         | (14)                            | -   | (14)                   | 76                    | 62            |
| Résultat net de la période (A)  | -             | -                         | (2 962)                         | -   | (2 962)                | (1 801)               | (4 763)       |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)                     | -             | -                         | -                               | 49  | 49                     | 28                    | 77            |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B) | -             | -                         | (2 962)                         | 49  | (2 913)                | (1 773)               | (4 686)       |
| <b>Au 31 décembre 2011</b>  | <b>19 775</b> | <b>1 013</b>              | <b>22 033</b>                   | <b>877</b>  | <b>43 698</b>          | <b>25 057</b>         | <b>68 755</b> |
| Opérations sur capital  | -             | -                         | 24                              | -   | 24                     | 16                    | 40            |
| Dividendes versés   | -             | -                         | -                               | -   | -                      | -                     | -             |
| Variations de périmètre (1)   | -             | -                         | (853)                           | -   | (853)                  | 1 778                 | 925           |
| Résultat net de la période (A)  | -             | -                         | 2 246                           | -   | 2 246                  | 1 407                 | 3 653         |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)                     | -             | -                         | -                               | 92  | 92                     | 59                    | 151           |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B) | -             | -                         | 2 246                           | 92  | 2 338                  | 1 466                 | 3 804         |
| <b>Au 30 juin 2012</b>  | <b>19 775</b> | <b>1 013</b>              | <b>23 450</b>                   | <b>969</b>  | <b>45 207</b>          | <b>28 317</b>         | <b>73 524</b> |

(1) impact des cessions de titres PCAS et Dynaction (cf. faits marquants du semestre)

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 &amp; 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>18</b> |
| <b>12 - Endettement Net .....</b>  | <b>19</b> |
| <b>13 - Fournisseurs et comptes rattachés .....</b>                                  | <b>21</b> |
| <b>14 - Autres dettes.....</b>   | <b>22</b> |
| <b>15 - Autres produits et charges opérationnels .....</b>                           | <b>22</b> |
| <b>16 - Coût de l'endettement financier net.....</b>                                 | <b>22</b> |
| <b>17 - Information sectorielle.....</b>   | <b>23</b> |
| <b>18 - Impôts sur le résultat.....</b>  | <b>23</b> |
| <b>19 - Instruments financiers.....</b>  | <b>25</b> |
| <b>20 – Engagements hors bilan .....</b>   | <b>25</b> |
| <b>21 - Effectifs moyens.....</b>  | <b>26</b> |
| <b>22 - Transactions avec les parties liées.....</b>                                 | <b>26</b> |
| <b>23 - Litiges.....</b>   | <b>26</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**

Suite à des cessions de titres PCAS effectuées dans le cadre de sa politique de désendettement, Dynaction a ramené sa participation dans PCAS de 63,65 % au 31 décembre 2011 à 61,08 % au 30 juin 2012.

### **4 - Ecarts d'acquisition & Autres immobilisations incorporelles**

| <i>(en milliers d'euros)</i>         | <b>31 déc. 2011</b> | <b>Augmenta-<br/>tions</b> | <b>Diminu-<br/>tions</b> | <b>Variations<br/>périmètre</b> | <b>Ecarts de<br/>conversion</b> | <b>Autres<br/>mouvements</b> | <b>30 juin 2012</b> |
|--------------------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------|
| Ecarts d'acquisition                 | 12 794              | -                          | -                        | -                               | -                               | -                            | 12 794              |
| Frais de recherche & développement   | 1 239               | -                          | -                        | -                               | -                               | -                            | 1 239               |
| Concessions et brevets               | 10 111              | 31                         | -                        | -                               | 3                               | 48                           | 10 193              |
| Fonds de commerce                    | 4 371               | -                          | -                        | -                               | -                               | -                            | 4 371               |
| Plate-forme technologique            | 4 100               | -                          | -                        | -                               | -                               | -                            | 4 100               |
| Autres immobilisations incorporelles | 48                  | -                          | -                        | -                               | -                               | (48)                         | -                   |
| <b>Montant brut</b>                  | <b>32 663</b>       | <b>31</b>                  | -                        | -                               | <b>3</b>                        | -                            | <b>32 697</b>       |
| Ecarts d'acquisition                 | (2 334)             | -                          | -                        | -                               | -                               | -                            | (2 334)             |
| Frais de recherche & développement   | (176)               | (124)                      | -                        | -                               | -                               | -                            | (300)               |
| Concessions et brevets               | (9 037)             | (382)                      | -                        | -                               | (2)                             | -                            | (9 421)             |
| Plate-forme technologique            | (683)               | (256)                      | -                        | -                               | -                               | -                            | (939)               |
| Autres immobilisations incorporelles | -                   | -                          | -                        | -                               | -                               | -                            | -                   |
| <b>Amortissements</b>                | <b>(12 230)</b>     | <b>(762)</b>               | -                        | -                               | -                               | -                            | <b>(12 994)</b>     |
| Ecarts d'acquisition                 | 10 460              | -                          | -                        | -                               | -                               | -                            | 10 460              |
| 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>20 433</b>       | <b>(731)</b>               | -                        | -                               | <b>1</b>                        | -                            | <b>19 703</b>       |

#### **Ecarts d'acquisition**

| <i>(en milliers d'euros)</i> | <b>30 juin 2012</b> | <b>31 déc. 2011</b> |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Synthèse Pharmaceutique      | 9 618               | 9 618               |
| Chimie Fine de Spécialité    | 842                 | 842                 |
| <b>Total</b>                 | <b>10 460</b>       | <b>10 460</b>       |

## 5 - Immobilisations corporelles

| <i>(en milliers d'euros)</i>       | 31 déc. 2011     | Augmen-<br>tations | Diminu-<br>tions | Variations<br>périmètre | Ecart de<br>conversion | Autres<br>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 | 11 969           | 91                 | -                | -                       | 18                     | 15                   | 12 093           |
| <b>Montant brut</b>                | <b>231 899</b>   | <b>3 987</b>       | <b>(205)</b>     | <b>-</b>                | <b>351</b>             | <b>-</b>             | <b>236 032</b>   |
| Terrains                           | (797)            | (30)               | -                | -                       | -                      | -                    | (827)            |
| Crédit-bail immobilier             | (2 804)          | (37)               | -                | -                       | -                      | -                    | (2 841)          |
| Constructions                      | (30 598)         | (1 099)            | -                | -                       | (43)                   | -                    | (31 740)         |
| Installations techniques           | (124 744)        | (2 718)            | 143              | -                       | (233)                  | -                    | (127 552)        |
| Crédit-bail mobilier               | (1 240)          | (41)               | -                | -                       | -                      | -                    | (1 281)          |
| Autres immobilisations corporelles | (10 346)         | (247)              | -                | -                       | (18)                   | -                    | (10 611)         |
| <b>Amortissements</b>              | <b>(170 529)</b> | <b>(4 172)</b>     | <b>143</b>       | <b>-</b>                | <b>(294)</b>           | <b>-</b>             | <b>(174 852)</b> |
| Terrains                           | 9 069            | (30)               | -                | -                       | 2                      | -                    | 9 041            |
| Crédit-bail immobilier             | 1 570            | (37)               | -                | -                       | -                      | -                    | 1 533            |
| Constructions                      | 25 156           | (781)              | -                | -                       | 25                     | 547                  | 24 947           |
| Installations techniques           | 20 135           | (406)              | (62)             | -                       | 30                     | 1 642                | 21 339           |
| 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>61 370</b>    | <b>(185)</b>       | <b>(62)</b>      | <b>-</b>                | <b>57</b>              | <b>-</b>             | <b>61 180</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<br>hors CP | Résultat des<br>sociétés mises en<br>équivalence | Pourcentage d'intérêt au<br>30 juin 2012 |
|----------------|--------|--------------------|--|--|
| PCAS Nanosyn   | 1 815  | 583                | (110)  | 30,54 %                                  |

## 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>Dotation de l'exercice</b> | <b>Reprise 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               | 1 718               |
| Charges constatées d'avance  | 656                 | 331                 |
| <b>Total</b>                 | <b>13 830</b>       | <b>11 952</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**

### **10.1 Dynaction**

Le capital social est composé de 3 295 842 actions de 6 euros de nominal au 30 juin 2012 (pas de variation par rapport au 31 décembre 2011). Le nombre d'actions propres détenues par Dynaction au 30 juin 2012 s'élève à 114 138, en diminution de 44 383 actions par rapport au 31 décembre 2011. Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

### **Résultat par actions**

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

|                 | <b>30 juin 2012</b> | <b>31 déc. 2011</b> |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| Actions         | 3 295 842           | 3 295 842           |
| Actions propres | (114 138)           | (158 521)           |
|                 | <u>3 181 704</u>    | <u>3 137 321</u>    |

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

|                 | <b>30 juin 2012</b> | <b>31 déc. 2011</b> |
|-----------------|---------------------|---------------------|
| Actions         | 3 295 842           | 3 295 842           |
| Actions propres | (114 138)           | (158 521)           |
|                 | <u>3 181 704</u>    | <u>3 137 321</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.

### **10.2 PCAS**

#### **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.

### **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. PCAS 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.

## **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                 | 1 566               | 1 449               |
| <b>Total</b>  | <b>8 892</b>        | <b>8 559</b>        |
| <b>Ventilation courant / non courant</b>                  |                     |                     |
| Non - courant   | 7 420               | 7 203               |
| Courant   | 1 472               | 1 356               |
| <b>Montant imputé au compte de résultat au titre :</b>    |                     |                     |
| - 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 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                 | 1 449               | 413              | (296)                     | -                             | -                          | 1 566               |
| <b>Total</b>  | <b>8 559</b>        | <b>785</b>       | <b>(296)</b>              | <b>(156)</b>                  | <b>-</b>                   | <b>8 892</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              | 16 271              |
| 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 à moyen et long terme</b>                                  | <b>39 235</b>       | <b>38 584</b>       |
| <b>Dettes à court terme</b>  |                     |                     |
| Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme  | 4 602               | 3 135               |
| Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement | 30                  | 76                  |
| Concours bancaires courants  | 15 024              | 14 118              |
| 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  | 50                  | 50                  |
| <b>Total dettes court terme</b>  | <b>20 069</b>       | <b>17 846</b>       |
| <b>Total dette brute</b>   | <b>59 304</b>       | <b>56 430</b>       |
| Valeurs mobilières de placement  | 391                 | 21                  |
| Disponibilités   | 3 302               | 2 269               |
| <b>Total dette nette</b>   | <b>55 611</b>       | <b>54 140</b>       |

Dans le cadre de sa politique de désendettement, Dynaction a procédé, en janvier et février 2012, à des cessions de titres PCAS et Dynaction, lui permettant de disposer de la trésorerie nécessaire pour procéder, en avril 2012, au remboursement intégral de son crédit moyen terme qui s'élevait à 750 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

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 0,39 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            | 17 726              | 15 106              |
| Entre 6 et 12 mois           | 2 343               | 2 740               |
| Entre 1 et 5 ans             | 38 586              | 38 413              |
| A plus de 5 ans              | 649                 | 171                 |
| <b>Total</b>                 | <b>59 304</b>       | <b>56 430</b>       |

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

| <i>(en milliers d'euros)</i>                          | <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                 | 1 754               | 19 686               | 21 440              |
| <b>Total</b>  | <b>21 321</b>       | <b>37 983</b>        | <b>59 304</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<br/>(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 (54 % au 31 décembre 2011).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2012 à 5,50 % (5,48 % 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 de PCAS, 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 nouveaux ratios applicables sont les suivants :

| Date de test                | Ratio de levier<br>(R1) | Ratio de gearing<br>(R2) | Ratio de couverture<br>des frais financiers<br>(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        | 20 544        |
| Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés | 1 492         | 1 464         |
| <b>Total</b>  | <b>22 336</b> | <b>22 008</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          | 21 260              | 21 038              |
| Fournisseurs et comptes rattachés en dollars        | 106                 | 290                 |
| Fournisseurs et comptes rattachés en autres devises | 970                 | 680                 |
| <b>Total</b>  | <b>22 336</b>       | <b>22 008</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              | 2 009               | 1 840               |
| Dettes sociales              | 10 786              | 9 327               |
| Autres dettes                | 5 834               | 5 423               |
| Produits constatés d'avance  | 557                 | 255                 |
| <b>Total</b>                 | <b>19 186</b>       | <b>16 845</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  | (1 462)             | (1 024)             |
| Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier                   | (127)               | (273)               |
| <b>Total</b>  | <b>(1 588)</b>      | <b>(1 296)</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 Dynaction 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<br/>Pharmaceutique</b> | <b>Chimie Fine de<br/>Spécialité</b> | <b>Autres</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                                | (27)          | <b>7 377</b>  |
| <b>30 juin 2011</b>           |                                    |                                      |               |               |
| Chiffre d'affaires            | 53 604                             | 32 238                               | -             | <b>85 842</b> |
| Résultat opérationnel courant | 2 901                              | 1 232                                | (41)          | <b>4 092</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  | 5 945         | 1 432               | <b>7 377</b>  |
| <b>30 juin 2011</b>            |               |                     |               |
| Chiffre d'affaires par origine | 73 497        | 12 345              | <b>85 842</b> |
| Résultat opérationnel courant  | 3 271         | 821                 | <b>4 092</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 bénéfices 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                     | 4 106               | 2 458               |
| Impôt théorique (34,43%)                      | (1 414)             | (846)               |
| Pertes fiscales : activation (non activation) | 814                 | 442                 |
| 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 15,7 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 16,2 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les déficits fiscaux reportables et non utilisés représentent une économie potentielle d'impôts de 20,4 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 21 millions d'euros au 31 décembre 2011 (dont 20,4 millions d'euros au 30 juin 2012 et 20,9 millions d'euros au 31 décembre 2011 concernant 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 chez PCAS (13,25 millions d'euros au 30 juin 2012) :

|          | <b>Date de départ<br/>du nantissement</b> | <b>Date d'échéance<br/>du crédit</b> | <b>Nombre<br/>d'actions</b> | <b>% capital nanti</b> |
|----------|---|--------------------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Expansia | 26/06/2007                                | 18/04/2013                           | 603 480                     | 100,0%                 |
| VLG Chem | 26/06/2007                                | 18/04/2013                           | 3 179 867                   | 85,0%                  |
| Protéus  | 18/11/2011                                | 18/04/2013                           | 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             | 207                 | 210                 |
| Agents de maîtrise | 372                 | 366                 |
| Ouvriers           | 348                 | 375                 |
| <b>Total</b>       | <b>927</b>          | <b>951</b>          |

## **22 - Transactions avec les parties liées**

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

## **23 - Litiges**

Deux procédures à l'encontre de tiers faisant suite à des prêts accordés à ceux-ci dans le cadre de la reprise de sociétés du Groupe et non remboursés à ce jour, malgré les dépassements d'échéance, sont toujours en cours. Ces créances correspondantes sont entièrement provisionnées.

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 Dynaction, son activité, son résultat ou son patrimoine ainsi que de ses filiales.

### **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

Philippe Delwasse  
*Directeur Général*

### **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 DYNACTION, 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 Paris, le 6 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

**Audit-Synthèse**

Xavier Belet

Agathe Franzino