

# Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2015

## 1. RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

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

#### Sinistre Couterne

Un sinistre est intervenu sur le site de Couterne mi-novembre 2014. Les conséquences comptables de ce sinistre dans les comptes au 31 décembre 2014 ont été limitées à la dépréciation de l'ensemble des actifs détruits pour un montant de 0,2 million d'euros.

Un accord a été conclu le 3 juillet 2015 avec les assureurs du Groupe attribuant à PCAS une indemnité de 6 millions d'euros au titre des dommages aux biens et pertes d'exploitation subis. Cette indemnité a été intégralement encaissée en juillet 2015.

L'impact sur les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2015 est de +2,3 millions d'euros :

- un produit net de charges de 3,5 millions d'euros, enregistré en autres produits et charges opérationnels,
- une charge d'impôts correspondante de 1,2 million d'euros.

La quasi-totalité des productions du bâtiment affecté ont pu être reprises dans d'autres bâtiments du site de Couterne ou dans d'autres sites du Groupe. Un projet de reconstruction est en cours. Ce projet prévoit un redimensionnement des équipements permettant d'intégrer des nouvelles productions. Il devrait aboutir courant du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

#### Réorganisation des activités Synthèse Pharmaceutique en Amérique du Nord

Dans le cadre de la stratégie du Groupe, PCAS a décidé de développer l'activité pharmaceutique sur son site Canadien de Saint-Jean-sur Richelieu, situé au sud de Montréal (Québec). Cette évolution s'inscrit dans la stratégie du Groupe visant à renforcer son activité pharmaceutique en Amérique du nord. Compte tenu de son fort niveau d'expertise R&D et de sa proximité avec les Biotechs et Medtechs de la région de Boston, le site de Saint-Jean-sur-Richelieu au Canada dispose des atouts nécessaires pour renforcer ses liens avec les entreprises du secteur et développer le business Santé, tout en poursuivant l'activité de micro-électronique.

En conséquence de quoi, il a été décidé de mettre fin aux opérations réalisées par PCAS Nanosyn sur son site de Santa Rosa avec cession des titres détenus par PCAS à ses partenaires pour une valeur de 1 USD.

L'impact sur les comptes du 1er semestre 2015 de cette décision est une charge exceptionnelle de 0,8 million d'euros enregistrée en autres produits et charges opérationnels.

### Acompte sur dividendes

Sur la base des résultats semestriels 2015 et compte tenu des perspectives d'activité et de résultats pour l'année 2015, il a été décidé par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2015 de procéder à une distribution d'un acompte sur dividende en numéraire de 0,06 euros par action, montant équivalent au dividende versé en avril 2015 au titre des résultats de l'exercice 2014. La date de mise en paiement est prévue le 16 septembre 2015.

Il n'existe pas d'autre événement notable, intervenu au cours du premier semestre 2015 ou postérieur à la clôture, pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation du Groupe.

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

<i>en millions d'euros</i>	Au 30 juin 2014 (*)	Au 30 juin 2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>84,9</b>	<b>90,3</b>
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	54,7	60,5
<i>Chimie Fine de Spécialités</i>	30,2	29,8
<b>EBITDA (**)</b>	<b>9,9</b>	<b>13,7</b>
<i>Marge d'EBITDA</i>	11,7%	15,2%
<b>Résultat Opérationnel Courant (**)</b>	<b>4,8</b>	<b>8,4</b>
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	4,1	8,2
<i>Chimie Fine de Spécialités</i>	0,7	0,2
Autres produits et charges opérationnels	-0,5	1,6
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>4,3</b>	<b>10,0</b>
Résultat financier	-1,1	-2,8
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-0,1	-
Impôts	-0,8	-1,9
<b>Résultat Net</b>	<b>2,3</b>	<b>5,2</b>
<i>en millions d'euros</i>	31 décembre 2014	30 juin 2015
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>80,2</b>	<b>85,3</b>
<b>Endettement net</b>	<b>48,0</b>	<b>41,5</b>
<i>Taux d'endettement</i>	0,60	0,49
<b>Actif net part du Groupe par action</b>	<b>5,8</b>	<b>6,2</b>

(\*) retraité à la suite de l'application d'IFRIC 21

(\*\*) y compris Crédit d'Impôt Recherche pour 1,5 M€ en 2015 et 1,4 M€ en 2014

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe PCAS s'établit à 90,3 M€ au 30 juin 2015, en croissance de + 6,4% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

## Synthèse Pharmaceutique

Les activités de la Synthèse Pharmaceutique sont en croissance de + 10,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2014, à 60,5 M€, sous l'effet d'un bon environnement de marché, notamment aux États-Unis, principal marché mondial. Les lancements récents ou les passages en phase cliniques avancées de nouveaux traitements tirent l'activité des molécules thérapeutiques développées en partenariat avec les grands laboratoires ou sociétés biotech. Par ailleurs, les ventes de molécules propriétaires PCAS sont bien orientées sur les différents segments et zones géographiques. Elles bénéficient également d'un meilleur mix produit et de parités de taux de change favorables.

## Chimie Fine de Spécialités

Le chiffre d'affaires de la Chimie Fine de Spécialités s'inscrit à 29,8 M€, en recul de - 1,3% par rapport au 30 juin 2014. Alors que les activités des marchés de chimie de performance et des nouvelles technologies sont en progression, du fait de gains de parts de marchés en Allemagne et en Asie, l'évolution globale du chiffre d'affaires est pénalisée par la contribution négative des activités en parfumerie-arômes-cosmétique.

L'EBITDA du Groupe PCAS ressort à 13,7 millions d'euros au premier semestre 2015, enregistrant une progression significative par rapport à celui du premier semestre 2014 (9,9 millions d'euros).

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2015 s'est élevé à 8,4 millions d'euros contre 4,8 millions d'euros au premier semestre 2014.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, du résultat financier et de la charge d'impôts soit respectivement, 1,6 million d'euros, - 2,8 millions d'euros et - 1,9 million d'euros, le résultat net du Groupe PCAS est un profit de 5,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre un profit de 2,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

## POLES D'ACTIVITE

<i>en millions d'euros</i>	S1-2014	S1-2015
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>4,8</b>	<b>8,4</b>
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>4,1</i>	<i>8,2</i>
<i>Chimie Fine de Spécialités</i>	<i>0,7</i>	<i>0,2</i>

### **. Synthèse pharmaceutique (67% du chiffre d'affaires du Groupe)**

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

- . les grands laboratoires pharmaceutiques internationaux et nationaux,
- . les génériqueurs,
- . les start-up.

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

<b>en millions d'euros</b>	<b>S1-2014</b>	<b>S1-2015</b>	<b>% d'évolution</b>
Chiffre d'affaires	54,7	60,5	+ 10,7%

### APIs Génériques

Cette Business Unit, qui couvre le développement et la production industrielle de molécules propriétaires PCAS, a progressé de 12,8% au premier semestre 2015 par rapport à la même période sur 2014. L'activité a été portée par un marché américain très dynamique et a un bon maintien des niveaux de ventes sur les zones Europe et Asie avec en particulier la reprise de parts de marché pour deux produits propriétaires historiques de PCAS. Un travail sur le portefeuille produits a été engagé il y a deux ans afin de favoriser un meilleur mix produits et les résultats apparaissent sur cette première période 2015. Une parité Euro/USD favorable sur les ventes permet également le renforcement de la croissance des parts de marchés sur le grand Export. Le deuxième semestre devrait confirmer cette bonne tendance avec en particulier le démarrage industriel d'un nouveau principe actif sur le marché US.

Chimie Pharma et Exclusive (Custom Manufacturing molécules exclusives et sous brevet, Building-Blocks et polymères à partir de plateformes technologiques propriétaires)

Cette Business Unit, qui couvre le développement et la production industrielle des molécules thérapeutiques princeps, ainsi que les substances du type nanovecteurs et polymères pharmaceutiques, a progressé de 7,7 % au premier semestre 2015 par rapport à la même période sur 2014. L'activité est portée par les lancements récents ou les passages en phases cliniques avancées d'une série de nouveaux traitements issus de très grands groupes ou de sociétés Biotech pour lesquels PCAS est un partenaire industriel. A noter en particulier quatre molécules contre le diabète, ainsi que l'homologation d'une nouvelle molécule contre l'hépatite C en nette croissance. L'ensemble des segments de marchés s'est bien comporté et le deuxième semestre devrait confirmer cette tendance avec, entre autre, une bonne tenue du marché US.

### **. Chimie fine de spécialités (33% du chiffre d'affaires du Groupe)**

Ce pôle d'activité est organisé en 2 Business Units :

- La Chimie de Performance, qui développe et commercialise des additifs destinés à l'industrie des lubrifiants, des fluides et des matériaux techniques.
- Les Spécialités Avancées, qui développent et commercialisent des produits photosensibles pour les arts graphiques et l'électronique et des polymères spéciaux pour des applications industrielles (Nouvelles Technologies), ainsi que des molécules odorantes pour la parfumerie et des matières actives pour l'industrie cosmétique (Parfumerie-Arômes-Cosmétique).

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

<b>en millions d'euros</b>	<b>S1-2014</b>	<b>S1-2015</b>	<b>% d'évolution</b>
Chiffre d'affaires	30,2	29,8	-1,3%

## Chimie de Performance

Le chiffre d'affaires de cette Business Unit, qui sert les métiers de la lubrification industrielle, progresse de 2,6 % dans un contexte de légère attrition des prix de vente due à certaines répercussions de la baisse des prix des matières premières d'origine pétrolière (effet estimé à - 1 % environ).

La croissance repose principalement sur les éléments suivants :

- du gain de parts de marchés en Allemagne et en Asie, avec des progressions nettes en Chine et dans les pays d'Asie du Sud-est où le groupe a renforcé ses positions.
- des marchés des additifs « extrême pression » et « anti-usure » bien orientés,
- le développement de produits adaptés à la demande spécifique de clients, qui favorise la largeur de gamme avec une diffusion dans le réseau commercial.

Le niveau de la parité Euro/USD favorable sur les ventes grand export commence à produire des effets sensibles qui permettent d'envisager le renforcement de la progression du chiffre d'affaires de cette Business Unit sur le second semestre.

## Spécialités Avancées

Le chiffre d'affaires de cette Business Unit est en retrait de - 5,3 % par rapport au premier semestre 2014.

Les activités en Nouvelles Technologies progressent de 7,7 % par rapport à la même période sur 2014, portées par la croissance du secteur de la chimie à façon et la qualification de nouveaux projets, tendances qui doivent se poursuivre au second semestre 2015.

Les activités en Parfumerie-Arômes-Cosmétique s'inscrivent en forte baisse (-24,3%) par rapport au premier semestre 2014, affectées par de faibles volumes en cosmétique et en produits liés au marché des dérivés de l'acroléine.

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

Les demandes en cours de nombreux clients, ainsi que les parités de change favorables sur les ventes grand export, permettent au Groupe d'être optimiste sur les prochains mois, avec en particulier, une bonne tenue du marché Nord-Américain. Sur la base du 1<sup>er</sup> semestre et des informations commerciales disponibles, le deuxième semestre devrait confirmer et même amplifier cette tendance avec une croissance du chiffre d'affaires sur l'ensemble de l'année 2015 supérieure à celle enregistrée au cours des six premiers mois de l'année.

Pour mémoire, l'activité et les résultats sont historiquement plus élevés au premier semestre qu'au second semestre, affecté par les fermetures des sites pour 3 semaines au mois d'août pour des travaux de maintenance.

## FINANCEMENT

L'endettement net du Groupe se situe à 41,5 millions d'euros à fin juin 2015 contre 48,0 millions d'euros à fin décembre 2014, bénéficiant principalement :

- des bons résultats de la période,
- de la poursuite des actions menées en matière de gestion du Besoin en Fonds de Roulement,
- du paiement d'investissements de l'exercice traditionnellement plus important courant du second semestre.

## TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Cf. note 24 de l'information financière semestrielle.

## PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

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 2014 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 31 mars 2015.

## SOCIETE MÈRE

### . PCAS SA

PCAS SA a réalisé un chiffre d'affaires de 58 821 K€, contre 58 997 K€ au 30 juin 2014. Son résultat d'exploitation s'établit à 1 940 K€, contre 2 739 K€ l'année précédente, son résultat financier à - 1 895 K€, contre 2 469 K€ à la fin du premier semestre 2014 (résultant principalement de la baisse du dividende de VLG, de l'augmentation des intérêts suite au refinancement de la dette intervenu fin octobre 2014 et d'effets de change négatifs) et son résultat exceptionnel à 2 796 K€ contre - 376 K€ au 30 juin 2014 (impact du sinistre de Couterne : cf. Faits marquants du semestre). En conséquence, le résultat net ressort à 3 947 K€, contre 5 786 K€ au 30 juin 2014.

## FILIALES

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. Le site industriel Expansia d'Aramon est régulièrement inspecté avec succès par la FDA (Food and Drug Administration).

Son chiffre d'affaires s'élève à 14 778 K€ contre 13 681 K€ au 30 juin 2014. Le résultat d'exploitation s'établit à 1 407 K€ contre 816 K€ au 30 juin 2014. Le résultat net ressort quant à lui à 1 260 K€, contre 748 K€ pour l'année précédente.

## . PCAS Finland

PCAS Finland est détenue à 100 % par PCAS SA. Inspecté en mai 2015 avec succès par la FDA, le site de Turku est spécialisé dans la production de principes actifs injectables pour la pharmacie selon les méthodes cGMP.

Son chiffre d'affaires s'établit à 11 141 K€ contre 8 611 K€ l'année précédente du fait principalement d'une augmentation de parts de marchés relative à deux produits importants du site. Le résultat d'exploitation s'établit à 1 673 K€ contre 476 K€ au 30 juin 2014 bénéficiant pleinement de cette augmentation d'activité. Le résultat net ressort quant à lui à 1 511 K€ contre 360 K€ pour l'année précédente.

## . 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 10 127 K€ contre 8 944 K€ l'année précédente. Le résultat d'exploitation s'établit à 1 201 K€ contre 414 K€ au 30 juin 2014. Le résultat net ressort quant à lui à 827 K€ contre 352 K€ pour la même période en 2014.

## . PCAS Canada

PCAS Canada, filiale à 100 % de PCAS, est implantée à Saint-Jean-sur-Richelieu, près de Montréal. Elle 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 2015 s'est établi à 4 139 K\$ Can, contre 3 791 K\$ Can au 30 juin 2014. Le résultat d'exploitation s'établit à - 38 K\$ Can contre - 395 K\$ Can au 30 juin 2014. Le résultat net ressort quant à lui à - 81 K\$ Can contre - 496 K\$ Can au 30 juin 2014.

Les différents acteurs de PCAS sont mobilisés pour introduire rapidement de nouvelles activités (intermédiaires pharma et spécialités) sur le site, en complément du marché micro-électronique.

## . 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 2015 s'est établi à 192 K\$ Can, contre 137 K\$ Can au 30 juin 2014. Le résultat d'exploitation s'établit à - 4 K\$ Can au 30 juin 2015 et 2014. Le résultat net ressort quant à lui à - 5 K\$ Can contre - 9 K\$ Can au 30 juin 2014.

## . Protéus

Protéus, détenue à 99,2 % 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 pour PCAS ou pour le compte de tiers.

Son chiffre d'affaires s'établit à 1 179 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 1 048 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014. Le résultat d'exploitation s'établit à - 217 K€ contre - 139 K€ au 30 juin 2014. Le résultat net ressort quant à lui à - 84 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre 7 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014.

#### . PCAS Biosolution

L'activité de PCAS Biosolution est arrêtée et cette filiale commune (50/50) entre PCAS et Protéus est mise sous cocon.

#### . Enersens

Enersens 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. Enersens poursuit son plan de développement industriel et commercial et a pour ambition de devenir un leader Européen dans le domaine des matériaux super-isolants destinés à aux marchés du bâtiment et de l'industrie (transport, énergie...).

Son résultat d'exploitation s'établit à - 123 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2015 contre - 466 K€ au 30 juin 2014. Le résultat net ressort quant à lui à - 124 K€ contre - 464 K€ pour la même période l'année précédente.

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

#### . PCAS Nanosyn

Cf. Faits marquants du semestre



## 2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

### BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2015

#### ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2015	31 déc. 2014
<b>Actifs non courants</b>			
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets	4	17 341	17 717
Immobilisations corporelles nettes	5	63 816	64 183
Immobilisations financières	6	289	285
Participations dans les entreprises associées	7	-	299
Instruments financiers dérivés	21	-	125
Impôts différés	20	7 656	7 683
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>89 102</b>	<b>90 292</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	8	35 622	34 200
Clients	9	33 365	34 467
Autres créances	10	26 251	19 551
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	19 561	12 944
<b>Total des actifs courants</b>		<b>114 799</b>	<b>101 162</b>
Actifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>203 901</b>	<b>191 454</b>

#### PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2015	31 déc. 2014
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital social	11	13 658	13 651
Primes d'émission		17 203	17 711
Report à nouveau et autres réserves consolidées		47 963	44 985
Ecart de conversion		587	642
Résultat de l'exercice - part du groupe		5 266	2 510
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>84 677</b>	<b>79 499</b>
Intérêts minoritaires		641	672
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>85 318</b>	<b>80 171</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour risques et charges	12	10 273	10 591
Emprunts et dettes financières	12	54 423	53 860
Instruments financiers dérivés	21	1 082	1 074
Impôts différés	20	1 794	1 942
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>67 572</b>	<b>67 467</b>
<b>Passifs courants</b>			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	12	489	655
Partie court terme des emprunts et dettes financières	13	6 618	7 100
Fournisseurs	14	20 377	17 092
Autres dettes	15	23 527	18 969
<b>Total des passifs courants</b>		<b>51 011</b>	<b>43 816</b>
Passifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>203 901</b>	<b>191 454</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2015

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2015	30 juin 2014 *
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>90 328</b>	<b>84 894</b>
Achats consommés		(30 645)	(31 589)
Charges externes		(16 497)	(15 880)
Charges de personnel		(29 429)	(27 268)
Impôts et taxes		(2 137)	(2 147)
Dotations nettes aux amortissements		(4 573)	(4 331)
Dotations nettes aux provisions		(5)	(21)
Autres produits et charges d'exploitation	16	1 309	1 175
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>8 351</b>	<b>4 833</b>
Autres produits et charges opérationnels	17	1 646	(528)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>9 997</b>	<b>4 305</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		3	4
Coût de l'endettement financier brut		(1 740)	(1 262)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	18	<b>(1 737)</b>	<b>(1 258)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	18	<b>(1 103)</b>	<b>101</b>
Charge d'impôts	20	(1 922)	(782)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-	(76)
<b>Résultat net</b>		<b>5 235</b>	<b>2 290</b>
<b>Résultat net – Intérêts minoritaires</b>		<b>(31)</b>	<b>(115)</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>		<b>5 266</b>	<b>2 405</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		13 656 153	13 645 573
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres		14 029 149	13 655 973
- Résultat net par action		0,39	0,18
- Résultat net dilué par action		0,37	0,17

\* Retraité à la suite de l'application d'IFRIC 21 (cf. note 2)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## ETATS CONSOLIDES DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2015

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b> *
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>5 235</b>	<b>2 290</b>
- part du Groupe	5 266	2 405
- part des intérêts minoritaires	(31)	(115)
<b>Autres éléments du résultat global :</b>		
Gains et (pertes) actuariels	584	(646)
Effets d'impôts sur les éléments ci-dessus	(201)	222
<b>Sous-total des éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat (A)</b>	<b>383</b>	<b>(424)</b>
Ecart de conversion	70	9
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	18
Effets d'impôts sur les éléments ci-dessus	-	-
<b>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat (B)</b>	<b>70</b>	<b>27</b>
<b>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (A) + (B)</b>	<b>453</b>	<b>(397)</b>
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>	<b>5 688</b>	<b>1 893</b>
- part du Groupe	5 719	2 008
- part des intérêts minoritaires	(31)	(115)

\* Retraité à la suite de l'application d'IFRIC 21 (cf. note 2)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2015

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u></b>		
Résultat net - part du Groupe	5 266	2 405 *
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	(31)	(115)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	1 517	815
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	4 661	4 503
+/- Plus ou moins values de cessions	-	20
+ Coût de l'endettement financier net	1 737	1 258
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	1 922	782 *
+/- Incidence des titres mis en équivalence	-	76
+/- Incidence des activités cédées	797	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	15 869	9 744
- Impôts versés	(1 177)	(990)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		
- (Augmentation) diminution des stocks	(1 399)	(2 221)
- (Augmentation) diminution des clients	822	(6 429)
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	3 182	1 465
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs **	(4 174)	(539)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité - Total Groupe</b>	<b>13 123</b>	<b>1 030</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u></b>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 064)	(4 449)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	3	164
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(4)	(210)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
+/- Incidence des variations de périmètre	-	(3)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement - Total Groupe</b>	<b>(4 065)</b>	<b>(4 498)</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u></b>		
Dividendes versés	(818)	-
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	-	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts (1)	2 950	4 292
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(657)	(2 930)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 737)	(1 258)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement - Total Groupe</b>	<b>(262)</b>	<b>104</b>
Incidence des variations de cours des devises	(8)	201
<b>VARIATION TRÉSORERIE - TOTAL GROUPE</b>	<b>8 788</b>	<b>(3 163)</b>
Trésorerie à l'ouverture	9 058	(5 389)
Trésorerie à la clôture	17 846	(8 552)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie - Total Groupe</b>	<b>8 788</b>	<b>(3 163)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 561	5 337
Concours bancaires courants	(1 715)	(13 889)
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie - Total Groupe</b>	<b>17 846</b>	<b>(8 552)</b>

\* Retraité à la suite de l'application d'IFRIC 21 (cf. note 2).

\*\* La variation de la période intègre l'indemnité d'assurance à recevoir au titre du sinistre intervenu sur le site de Couterne (Cf. Faits marquants du semestre).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2015

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Autres éléments du résultat global	Total - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 1er janvier 2014</b>	<b>13 612</b>	<b>18 039</b>	<b>45 140</b>	<b>686</b>	<b>77 477</b>	<b>818</b>	<b>78 295</b>
Opérations sur capital	19	(19)	22	-	22	-	22
Opérations sur titres autodétenus	20	(1 130)	1 180	-	70	-	70
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	(8)	-	(8)	-	(8)
Résultat net de la période (A) *	-	-	2 405	-	2 405	(115)	2 290
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	(397)	(397)	-	(397)
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	2 405	(397)	2 008	(115)	1 893
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>13 651</b>	<b>16 890</b>	<b>48 739</b>	<b>289</b>	<b>79 569</b>	<b>703</b>	<b>80 272</b>
Opérations sur capital	-	-	191	-	191	-	191
Opérations sur titres autodétenus	-	822	(822)	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	5	-	5	-	5
Résultat net de la période (A)	-	-	105	-	105	(31)	74
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	(371)	(371)	-	(371)
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	105	(371)	(266)	(31)	(297)
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>13 651</b>	<b>17 712</b>	<b>48 218</b>	<b>(82)</b>	<b>79 499</b>	<b>672</b>	<b>80 171</b>
Opérations sur capital	7	(7)	277	-	277	-	277
Opérations sur titres autodétenus	-	(502)	502	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	(818)	-	(818)	-	(818)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	5 266	-	5 266	(31)	5 235
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	453	453	-	453
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	5 266	453	5 719	(31)	5 688
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>13 658</b>	<b>17 203</b>	<b>53 445</b>	<b>371</b>	<b>84 677</b>	<b>641</b>	<b>85 318</b>

\* Retraité à la suite de l'application d'IFRIC 21 (cf. note 2)

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>15</b>
<b>2 - Base de préparation de l'information financière semestrielle résumée .....</b>	<b>16</b>
<b>3 - Évolution du périmètre de consolidation .....</b>	<b>17</b>
<b>4 - Écarts d'acquisition et Autres immobilisations incorporelles.....</b>	<b>18</b>
<b>5 - Immobilisations corporelles .....</b>	<b>19</b>
<b>6 - Participations dans les entreprises associées et les coentreprises .....</b>	<b>19</b>
<b>7 - Immobilisations financières .....</b>	<b>19</b>
<b>8 - Stocks et en-cours.....</b>	<b>20</b>
<b>9 - Clients et comptes rattachés .....</b>	<b>20</b>
<b>10 - Autres créances .....</b>	<b>21</b>
<b>11 - Capital social et résultat net par action.....</b>	<b>21</b>
<b>12 - Provisions.....</b>	<b>22</b>
<b>13 - Endettement Net .....</b>	<b>23</b>
<b>14 - Fournisseurs et comptes rattachés .....</b>	<b>26</b>
<b>15 - Autres dettes.....</b>	<b>27</b>
<b>16 - Autres produits et charges d'exploitation.....</b>	<b>27</b>
<b>17 - Autres produits et charges opérationnels.....</b>	<b>27</b>
<b>18 - Coût de l'endettement financier net.....</b>	<b>27</b>
<b>19 - Information sectorielle.....</b>	<b>28</b>
<b>21 - Instruments financiers .....</b>	<b>29</b>
<b>22 - Engagements hors bilan.....</b>	<b>29</b>
<b>23 - Effectifs moyens .....</b>	<b>29</b>
<b>24 - Transactions avec les parties liées.....</b>	<b>30</b>
<b>25 - Litiges.....</b>	<b>30</b>
<b>26 - Principaux risques et incertitudes .....</b>	<b>30</b>

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

### Sinistre Couterne

Un sinistre est intervenu sur le site de Couterne mi-novembre 2014. Les conséquences comptables de ce sinistre dans les comptes au 31 décembre 2014 ont été limitées à la dépréciation de l'ensemble des actifs détruits pour un montant de 0,2 million d'euros.

Un accord a été conclu le 3 juillet 2015 avec les assureurs du Groupe attribuant à PCAS une indemnité de 6 millions d'euros au titre des dommages aux biens et pertes d'exploitation subis. Cette indemnité a été intégralement encaissée en juillet 2015.

L'impact sur les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2015 est de + 2,3 millions d'euros :

- un produit net de charges de 3,5 millions d'euros, enregistré en autres produits et charges opérationnels,
- une charge d'impôts correspondante de 1,2 million d'euros.

La quasi-totalité des productions du bâtiment affecté ont pu être reprises dans d'autres bâtiments du site de Couterne ou dans d'autres sites du Groupe. Un projet de reconstruction est en cours. Ce projet prévoit un redimensionnement des équipements permettant d'intégrer des nouvelles productions. Il devrait aboutir courant du 1<sup>er</sup> semestre 2016.

### Réorganisation des activités Synthèse Pharmaceutique en Amérique du Nord

Dans le cadre de la stratégie du Groupe, PCAS a décidé de développer l'activité pharmaceutique sur son site Canadien de Saint-Jean-sur Richelieu, situé au sud de Montréal (Québec). Cette évolution s'inscrit dans la stratégie du Groupe visant à renforcer son activité pharmaceutique en Amérique du nord. Compte tenu de son fort niveau d'expertise R&D et de sa proximité avec les Biotechs et Medtechs de la région de Boston, le site de Saint-Jean-sur-Richelieu au Canada dispose des atouts nécessaires pour renforcer ses liens avec les entreprises du secteur et développer le business Santé, tout en poursuivant l'activité de micro-électronique.

En conséquence de quoi, il a été décidé de mettre fin aux opérations réalisées par PCAS Nanosyn sur son site de Santa Rosa avec cession des titres détenus par PCAS à ses partenaires pour une valeur de 1 USD.

L'impact sur les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2015 de cette décision est une charge exceptionnelle de 0,8 million d'euros enregistrée en autres produits et charges opérationnels.

### Acompte sur dividendes

Sur la base des résultats semestriels 2015 et compte tenu des perspectives d'activité et de résultats pour l'année 2015, il a été décidé par le Conseil d'Administration du 8 septembre 2015 de procéder à une distribution d'un acompte sur dividende en numéraire de 0,06 euros par action, montant équivalent au dividende versé en avril 2015 au titre des résultats de l'exercice 2014. La date de mise en paiement est prévue le 16 septembre 2015.

Il n'existe pas d'autre événement notable, intervenu au cours du premier semestre 2015 ou postérieur à la clôture, pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation du Groupe.

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

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2015 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 2014.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Le Groupe a appliqué l'interprétation IFRIC 21 « Droits et taxes » d'application obligatoire en 2015. Dans le cadre des états financiers intermédiaires, IFRIC 21 mentionne qu'un passif doit être comptabilisé lorsque le fait générateur d'obligation s'est produit. La provision ne peut donc être ni différé ni anticipée. Pour le Groupe, les taxes concernées sont principalement la taxe foncière et la contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S).

Les dispositions d'IFRIC 21 sont applicables de manière rétrospective. Les retraitements du compte de résultat au 30 juin 2014 sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014 publié</b>	<b>Impact du changement de méthode comptable à la suite de l'application de l'interprétation IFRIC 21</b>	<b>30 juin 2014 retraité</b>
Chiffre d'affaires net	84 894	-	84 894
Achats consommés	(31 589)	-	(31 589)
Charges externes	(15 880)	-	(15 880)
Charges de personnel	(27 268)	-	(27 268)
Impôts et taxes	(1 667)	(480)	(2 147)
Dotations nettes aux amortissements	(4 331)	-	(4 331)
Dotations nettes aux provisions	(21)	-	(21)
Autres produits et charges d'exploitation	1 175	-	1 175
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 313</b>	<b>(480)</b>	<b>4 833</b>
Autres produits et charges opérationnels	(528)	-	(528)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 785</b>	<b>(480)</b>	<b>4 305</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	4	-	4
Coût de l'endettement financier brut	(1 262)	-	(1 262)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(1 258)</b>	<b>-</b>	<b>(1 258)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>101</b>
Charge d'impôts	(947)	165	(782)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(76)	-	(76)
<b>Résultat net</b>	<b>2 605</b>	<b>(315)</b>	<b>2 290</b>
<b>Résultat net – Intérêts minoritaires</b>	<b>(115)</b>	<b>-</b>	<b>(115)</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>	<b>2 720</b>	<b>(315)</b>	<b>2 405</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation	13 645 573		13 645 573
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres	13 655 973		13 655 973
- Résultat net par action	0,20		0,18
- Résultat net dilué par action	0,19		0,17



Les autres normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2015 (voir tableau ci-après), n'ont pas d'incidence ou pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

---

### **Normes, interprétations et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1er janvier 2015**

---

#### **Améliorations annuelles (2011-2013) des IFRS**

---

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 2016 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 postérieurement au 1er janvier 2016**

---

Amendements IAS 19 - Avantages au personnel : cotisations des membres du personnel  
Améliorations annuelles (2010-2012) des IFRS

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

IFRS 9	- Instruments financiers
IFRS 15	- Produits provenant des contrats avec les clients
Amendements IAS 1	- Initiative Informations à fournir
Amendements IAS 16 - IAS 38	- Clarification sur les modes d'amortissement acceptables
Amendements IAS 28 - IFRS 10	- Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise
Amendements IFRS 11	- Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune
Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS	

---

### **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 - Évolution du périmètre de consolidation**

La principale variation de périmètre intervenue au cours du semestre est la cession de PCAS Nanosyn (cf. Faits marquants du semestre).

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Écarts d'acquisition	Frais de recherche & développement	Concessions et brevets	Plateforme technologique	Autres immobilisations incorporelles	Total immobilisations incorporelles
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2013</b>	<b>14 498</b>	<b>1 239</b>	<b>10 637</b>	<b>4 100</b>	<b>293</b>	<b>30 767</b>
Acquisitions et augmentations	-	-	385	-	-	385
Cessions et diminutions	-	-	(94)	-	-	(94)
Écarts de conversion	-	-	5	-	-	5
Autres mouvements	-	-	293	-	(293)	-
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2014</b>	<b>14 498</b>	<b>1 239</b>	<b>11 226</b>	<b>4 100</b>	<b>-</b>	<b>31 063</b>
Acquisitions et augmentations	-	-	184	-	15	199
Cessions et diminutions	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	-	-	2	-	-	2
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 30 juin 2015</b>	<b>14 498</b>	<b>1 239</b>	<b>11 412</b>	<b>4 100</b>	<b>15</b>	<b>31 264</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2013</b>	<b>-</b>	<b>(672)</b>	<b>(9 902)</b>	<b>(1 709)</b>	<b>-</b>	<b>(12 283)</b>
Dotations aux amortissements	-	(248)	(378)	(512)	-	(1 138)
Cessions	-	-	93	-	-	93
Écarts de conversion	-	-	(5)	-	-	(5)
Autres mouvements	-	-	(13)	-	-	(13)
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2014</b>	<b>-</b>	<b>(920)</b>	<b>(10 205)</b>	<b>(2 221)</b>	<b>-</b>	<b>(13 346)</b>
Dotations	-	(124)	(195)	(256)	-	(575)
Cessions	-	-	-	-	-	0
Écarts de conversion	-	-	(2)	-	-	(2)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	0
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2014</b>	<b>-</b>	<b>(1 044)</b>	<b>(10 402)</b>	<b>(2 477)</b>	<b>-</b>	<b>(13 923)</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2013</b>	<b>14 498</b>	<b>567</b>	<b>735</b>	<b>2 391</b>	<b>-</b>	<b>18 484</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2014</b>	<b>14 498</b>	<b>319</b>	<b>1 021</b>	<b>1 879</b>	<b>-</b>	<b>17 717</b>
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2015</b>	<b>14 498</b>	<b>195</b>	<b>1 010</b>	<b>1 623</b>	<b>15</b>	<b>17 341</b>

### Écarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014
Synthèse Pharmaceutique	13 767	13 767
Chimie Fine de Spécialités	731	731
<b>Total</b>	<b>14 498</b>	<b>14 498</b>

## 5 - Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques	Immobilisations en cours	Autres immobilisations corporelles	Total immobilisations corporelles
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2013</b>	<b>9 783</b>	<b>59 455</b>	<b>153 913</b>	<b>4 903</b>	<b>11 822</b>	<b>239 876</b>
Acquisitions et augmentations	-	355	4 931	3 942	182	9 410
Cessions et diminutions	(12)	(35)	(333)	-	(178)	(558)
Ecart de conversion	3	100	404	-	28	535
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	836	2 110	(3 134)	152	(36)
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2014</b>	<b>9 774</b>	<b>60 711</b>	<b>161 025</b>	<b>5 711</b>	<b>12 006</b>	<b>249 227</b>
Acquisitions et augmentations	-	41	1 039	2 728	57	3 865
Cessions et diminutions	-	(26)	(1 013)	-	-	(1 039)
Ecart de conversion	1	39	158	-	11	209
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	17	868	(894)	9	-
<b>Valeurs brutes au 30 juin 2015</b>	<b>9 775</b>	<b>60 782</b>	<b>162 077</b>	<b>7 545</b>	<b>12 083</b>	<b>252 262</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2013</b>	<b>(855)</b>	<b>(36 184)</b>	<b>(128 799)</b>	<b>-</b>	<b>(10 698)</b>	<b>(176 536)</b>
Dotations	(57)	(2 199)	(5 809)	-	(454)	(8 519)
Cessions	12	-	246	-	175	433
Ecart de conversion	-	(72)	(375)	-	(27)	(474)
Autres mouvements	-	17	35	-	-	52
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2014</b>	<b>(900)</b>	<b>(38 438)</b>	<b>(134 702)</b>	<b>-</b>	<b>(11 004)</b>	<b>(185 044)</b>
Dotations	(26)	(1 097)	(2 943)	-	(208)	(4 274)
Cessions	-	41	1 016	-	-	1 057
Ecart de conversion	(28)	(146)	-	-	(11)	(185)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2015</b>	<b>(954)</b>	<b>(39 640)</b>	<b>(136 629)</b>	<b>-</b>	<b>(11 223)</b>	<b>(188 446)</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2013</b>	<b>8 928</b>	<b>23 271</b>	<b>25 114</b>	<b>4 903</b>	<b>1 124</b>	<b>63 340</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2014</b>	<b>8 874</b>	<b>22 273</b>	<b>26 323</b>	<b>5 711</b>	<b>1 002</b>	<b>64 183</b>
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2015</b>	<b>8 821</b>	<b>21 142</b>	<b>25 448</b>	<b>7 545</b>	<b>860</b>	<b>63 816</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014
PCAS Nanosyn	-	299
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>299</b>

PCAS Nanosyn, filiale commune (50/50) entre PCAS et Nanosyn, a été cédée en date du 30 juin 2015 (cf. Faits marquants du semestre).

## 7 – Immobilisations financières

L'actif de Dynaction apporté à PCAS dans le cadre de la fusion intervenue en 2013 comprend les immobilisations financières suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montant brut	Provision	Montant net
Autres participations	6 471	(6 471)	- (*)
Prêts	6 534	(6 534)	- (**)

(\* ) Le poste « Autres participations » concerne exclusivement la société Cellier, mise en redressement judiciaire, et est totalement provisionné depuis 1992.

(\*\*) Le poste « Prêts » correspond à un prêt non recouvrable accordé à un tiers dans le cadre de la reprise d'une société du Groupe Dynaction et entièrement provisionné.

## 8 - Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>
Matières premières et autres approvisionnements	10 728	9 991
En-cours de production et Produits finis	29 160	28 501
Marchandises	269	180
<b>Montant brut</b>	<b>40 157</b>	<b>38 672</b>
Matières premières et autres approvisionnements	(768)	(743)
En-cours de production et Produits finis	(3 709)	(3 679)
Marchandises	(58)	(50)
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>(4 535)</b>	<b>(4 472)</b>
Matières premières et autres approvisionnements	9 960	9 248
En-cours de production et Produits finis	25 451	24 822
Marchandises	211	130
<b>Montant net</b>	<b>35 622</b>	<b>34 200</b>

En milliers d'euros	<b>31 déc. 2014</b>	<b>Dotation de l'exercice</b>	<b>Reprise de l'exercice</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>30 juin 2015</b>
Dépréciations	4 472	1 032	(973)	4	4 535

La reprise de provision pour dépréciation de stocks inclut à hauteur de 0,4 million d'euros la destruction de stocks antérieurement entièrement dépréciés.

## 9 - Clients et comptes rattachés

### 9.1 Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>
Clients	33 464	34 558
Dépréciation créances douteuses	(99)	(91)
<b>Total</b>	<b>33 365</b>	<b>34 467</b>

### 9.2 Clients et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>
Clients en euros	26 489	27 271
Clients en dollars US	6 853	7 160
Clients en autres devises	23	36
<b>Total</b>	<b>33 365</b>	<b>34 467</b>

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

## 10 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2014 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>
Créances sur l'Etat	4 504	6 838
Autres créances	21 069	12 369
Charges constatées d'avance	678	344
<b>Total</b>	<b>26 251</b>	<b>19 551</b>

Ces créances intègrent, au 30 juin 2015 à hauteur de 12,9 millions d'euros des créances liées au crédit d'impôt recherche du Groupe PCAS (11,4 millions d'euros au 31 décembre 2014), dont 11,3 millions d'euros font l'objet d'une mobilisation auprès de Bpifrance (8,3 millions d'euros au 31 décembre 2014).

Les autres créances intègrent, au 30 juin 2015, l'indemnité d'assurance à recevoir au titre du sinistre intervenu sur le site de Couterne en novembre 2014 pour un montant de 6 millions d'euros (Cf. Faits marquants du semestre).

## 11 - Capital social et résultat net par action

Le capital social est composé de 15 138 325 actions de 1 euro de nominal au 30 juin 2015. PCAS détient également 1 480 000 actions auto-détenues. Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

### **11.1 Actions gratuites**

<b>Date du Conseil d'Administration</b>	<b>11 avril 2013</b>	<b>13 mars 2014</b>	<b>4 sept. 2014</b>	<b>4 sept. 2014</b>	<b>4 sept. 2014</b>	<b>4 sept. 2014</b>
Nombre total d'actions attribuées	7 000	3 400	143 400	75 332	75 332	75 332
Nombre d'actions annulées	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions acquises	7 000	-	-	-	-	-
<b>Nombre d'actions restantes au 30 juin 2015</b>	<b>-</b>	<b>3 400</b>	<b>143 400</b>	<b>75 332</b>	<b>75 332</b>	<b>75 332</b>
Date d'acquisition	21 février 2015	25 février 2016	5 sept.2016	05 mars 2017	05 mars 2018	05 mars 2019
Date de disponibilité	21 février 2017	21 février 2018	5 sept.2018	05 mars 2019	05 mars 2020	05 mars 2021
Conditions de présence	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Conditions de performance	Non	Non	Non	Oui	Oui	Oui

### **11.2 Résultat par action**

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

	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>
Actions (*)	15 136 353	15 125 573
Actions propres	(1 480 000)	(1 480 000)
	<hr/>	<hr/>
	13 656 353	13 645 573

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

	30 juin 2015	30 juin 2014
Actions (*)	15 136 353	15 125 573
Actions propres	(1 480 000)	(1 480 000)
Plan d'attribution d'actions gratuites	372 796	10 400
	<u>14 029 149</u>	<u>13 655 973</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.

**12 - 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>	30 juin 2015	31 déc. 2014
Provisions pour retraite	8 132	8 463
Provisions pour médailles du travail	906	908
Provisions pour frais de santé	1 126	1 111
Autres provisions pour risques et charges	598	764
<b>Total</b>	<b>10 762</b>	<b>11 246</b>

**Ventilation courant / non courant**

Non - courant	10 273	10 591
Courant	489	655

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

- des prestations de retraite	253	564
- des frais de santé	15	34

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2014	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres variations (*)	30 juin 2015
Provisions pour retraite	8 463	-	-	-	(331)	8 132
Provisions pour médailles du travail	908	-	(2)	-	-	906
Provisions pour frais de santé	1 111	15	-	-	-	1 126
Autres provisions pour risques et charges	764	-	(166)	-	-	598
<b>Total</b>	<b>11 246</b>	<b>15</b>	<b>(168)</b>	<b>-</b>	<b>(331)</b>	<b>10 762</b>

(\*) Dont une variation des écarts actuariels de 584 milliers d'euros comptabilisée dans les capitaux propres consolidés.

**Provisions pour retraite**

Le taux d'actualisation retenu (Markit iBoxx € Corporates AA 10+) est de 2,06 % au 30 juin 2015, contre 1,49 % en 2014.

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

## 13 - Endettement Net

Les dettes du Groupe se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>
<b>Endettement à moyen et long terme (hors part court terme)</b>		
Emprunts obligataires	44 938	44 731
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	1 105	1 131
Dettes financières / contrats de location-financement	-	-
Réserve de participation des salariés	-	163
Autres emprunts et dettes financières	8 380	7 835
<b>Total endettement à moyen et long terme</b>	<b>54 423</b>	<b>53 860</b>
<b>Endettement à court terme</b>		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	87	85
Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement	-	107
Concours bancaires courants	1 715	3 886
Part court terme de la réserve de participation des salariés	-	91
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	4 751	2 598
Intérêts courus	65	333
<b>Total endettement à court terme</b>	<b>6 618</b>	<b>7 100</b>
<b>Total endettement brut</b>	<b>61 041</b>	<b>60 960</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 561	12 944
<b>Total endettement net</b>	<b>41 480</b>	<b>48 016</b>

Les emprunts obligataires intègrent :

- à hauteur de 20,3 millions d'euros, la composante dette de l'OBSAR (obligations à bons de souscription remboursables) émise à la fin du premier semestre 2007, dont les caractéristiques sont les suivantes :
  - maturité : 31 décembre 2016
  - taux d'intérêt annuel : 8% payé trimestriellement
  - prix de remboursement : 630 euros
- à hauteur de 24,5 millions d'euros, la composante dette de l'emprunt obligataire EuroPP émis fin octobre 2014 et dont les caractéristiques sont les suivantes :
  - échéance : 30 juin 2020 pour la totalité de l'emprunt
  - taux d'intérêt annuel : 5,50%
  - valeur nominale : 100 000 euros

De manière concomitante à l'émission de l'emprunt obligataire EuroPP, PCAS a procédé à la signature d'un nouveau crédit syndiqué à moyen terme d'un montant maximum de 20 millions d'euros, mobilisable d'ici fin 2016, et à échéance du 23 octobre 2019. Ce crédit est destiné au financement du rachat de tout ou partie des OBSAR et au financement partiel des investissements et besoins généraux de trésorerie de PCAS. Aucun tirage n'a été effectué au titre de ce crédit au 30 juin 2015.

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 :

	Taux échangés	Montants (en milliers d'euros)	Termes
Swap à taux fixe de 0,53 %	EURIBOR 3 mois	20 000	10/2019

La juste valeur de ces instruments financiers est de 0,6 million d'euros au 30 juin 2015.

Le nouvel emprunt obligataire EuroPP et le nouveau crédit syndiqué sont garantis pour un total de 45 millions d'euros par des nantissements de titres de participation (voir note 22.1).

Les dettes bancaires de PCAS Canada sont assorties de diverses garanties sur les actifs de la société. Ces dettes bancaires s'élèvent à 1,6 million d'euros au 30 juin 2015 contre 1,9 million d'euros au 31 décembre 2014.

Les autres emprunts et dettes financières intègrent au 30 juin 2015, à hauteur de 9,4 millions d'euros, la mobilisation de créances de crédit d'impôt recherche auprès de Bpifrance (7,1 millions d'euros au 31 décembre 2014) et à hauteur de 1,4 million d'euro, la mobilisation des créances de CICE 2013 et 2014 auprès d'un établissement bancaire.

Au 30 juin 2015, les lignes de crédits autorisées et non utilisées par le Groupe à la date de clôture se montent à 4,8 millions d'euros. Le Groupe avait par ailleurs la possibilité d'utiliser des mobilisations de créances à hauteur de 17,9 millions d'euros.

Au 30 juin 2015, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 202 milliers d'euros.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2015	31 déc. 2014
A moins de 6 mois	4 038	7 005
Entre 6 et 12 mois	2 580	95
Entre 1 et 5 ans	53 251	27 991
A plus de 5 ans	1 172	25 869
<b>Total</b>	<b>61 041</b>	<b>60 960</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux fixe	Taux variable	Total
	30 juin 2015	30 juin 2015	30 juin 2015
Emprunts obligataires	44 938	-	44 938
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	-	1 192	1 192
Dettes financières / contrats de location-financement	46	-	46
Autres emprunts et dettes financières	2 322	12 543	14 865
	<b>47 306</b>	<b>13 735</b>	<b>61 041</b>

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2015 à 5,70 % (5,09 % au 31 décembre 2014).

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2015 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 0,069 million d'euros.



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

Les sommes dues au titre de l'emprunt obligataire EuroPP de 25 millions d'euros et du crédit syndiqué de 20 millions d'euros mis en place en octobre 2014, deviendraient exigibles en cas de non respect d'un des ratios financiers suivants :

« **Ratios financiers** » désigne le Ratio de Gearing, le Ratio de Levier et le Ratio de Couverture des Frais Financiers.

« **Ratio de Couverture des Frais Financiers** » désigne le rapport entre l'EBE consolidé et le Coût de l'Endettement Financier Net.

« **Ratio de Gearing** » désigne le rapport entre la Dette Financière Nette Consolidée et les Capitaux Propres.

« **Ratio de Levier** » ou « **R1** » désigne le rapport entre la Dette Financière Nette Consolidée et l'EBE consolidé.

« **Ratio de Liquidité** » désigne le rapport entre la somme de la trésorerie (i), des équivalents de trésorerie et de la valeur des valeurs mobilières de placement ainsi que du Montant Disponible et (ii) du solde des OBSAR.

#### ***DÉFINITIONS FINANCIÈRES***

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

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

« **Date de Test** » désigne le 30 juin et le 31 décembre de chaque année, et pour la première fois sur la base des comptes arrêtés au 31 décembre 2014.

« **Dette Financière** » désigne :

- (a) le montant des « emprunts et dettes financières » tel qu'il figure au passif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens) à la rubrique « passifs non courants », en ce compris (i) la dette sous forme d'OBSAR ou d'autres emprunts obligataires et (ii) la part en capital des engagements de crédit-bail et de location financière retraitée en dette, les comptes courants d'associés, les prêts d'actionnaires et les effets portés à l'escompte et non échus ou toute autre forme de mobilisation du poste client avec ou sans recours sur l'emprunteur concerné,
- (b) augmenté du montant des « instruments financiers » tel qu'il figure au passif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens),
- (c) augmenté du montant de la "partie court terme des emprunts et dettes financières" tel qu'il figure au passif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens) à la rubrique "passifs courants", en ce compris (i) la dette sous forme d'OBSAR ou d'autres emprunts obligataires et (ii) la part en capital des engagements de crédit-bail et de location financière retraitée en dette, les comptes courants d'associés, les prêts d'actionnaires et les effets portés à l'escompte et non échus ou toute autre forme de mobilisation du poste client avec ou sans recours sur l'emprunteur concerné.

« **Dette Financière Nette Consolidée** » désigne la Dette Financière :

- (a) diminuée du montant de la « trésorerie et équivalents de trésorerie » tel qu'il figure à l'actif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens),
- (b) diminuée du montant des « valeurs mobilières de placement » tel qu'il figure à l'actif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens),
- (c) diminuée des actions auto-détenues du Groupe.

« **EBE Consolidé** » désigne le montant du résultat opérationnel courant, tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe (retraité d'Enersens), augmenté :

- (a) du montant des dotations aux amortissements, tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe (retraité d'Enersens) ;
- (b) du montant des dotations aux provisions, tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe (retraité d'Enersens) ; et
- (c) du montant des charges liées aux avantages au personnel sous forme d'attribution d'actions gratuites ou de stock-options.

Les ratios applicables sont les suivants :

Date de test	Ratio de Levier (R1)	Ratio de Gearing	Ratio de Couverture des Frais Financiers	Ratio de Liquidité
30 juin et 31 décembre 2015	< 3,25	< 1,00	> 5,00	> 1
30 juin et 31 décembre 2016	< 3,00	< 1,00	> 5,00	> 1
30 juin et 31 décembre 2017	< 2,75	< 1,00	> 5,00	> 1
30 juin et 31 décembre 2018	< 2,50	< 1,00	> 5,00	> 1
30 juin et 31 décembre 2019	< 2,50	< 1,00	> 5,00	> 1
30 juin 2020	< 2,50	< 1,00	> 5,00	> 1

Les ratios, déterminés sur la base des comptes semestriels 2015 ressortent à 1,28 pour le Ratio de Levier, 0,41 pour le Ratio de Gearing, 8.21 pour le Ratio de Couverture des Frais Financiers et 1,88 pour le Ratio de Liquidité.

## 14 - Fournisseurs et comptes rattachés

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

### **14.1 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par nature**

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	31 déc. 2014
Fournisseurs	18 899	15 516
Fournisseurs d'immobilisations	1 478	1 576
<b>Total</b>	<b>20 377</b>	<b>17 092</b>

### **14.2 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par devises**

(en milliers d'euros)	30 juin 2015	31 déc. 2014
Fournisseurs en euros	19 218	16 549
Fournisseurs en dollars US	713	50
Fournisseurs en autres devises	446	493
<b>Total</b>	<b>20 377</b>	<b>17 092</b>

## 15 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2015 et 31 décembre 2014 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>
Dettes fiscales	3 259	2 704
Dettes sociales	11 973	9 637
Autres dettes	4 780	5 451
Produits constatés d'avance	3 515	1 177
<b>Total</b>	<b>23 527</b>	<b>18 969</b>

Les Produits constatés d'avance intègrent au 30 juin 2015, pour un montant de 1,3 million d'euros, la quote-part de l'indemnité d'assurance perçue au titre de la perte d'exploitation subie suite au sinistre intervenu sur le site de Couterne en novembre 2014, et destinée à faire face aux pertes d'exploitation futures estimées (Cf. Faits marquants du semestre).

## 16 - Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>
Crédit d'Impôt Recherche	1 544	1 450
Jetons de présence	(317)	(241)
Autres	82	(34)
<b>Total</b>	<b>1 309</b>	<b>1 175</b>

## 17 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	-	4
Amortissements d'actifs incorporels (Plateforme technologique)	(256)	(256)
Coûts de restructuration	-	-
Programme d'attribution d'actions gratuites	(277)	(22)
Impact sinistre de Couterne *	3 499	-
Cession de PCAS Nanosyn *	(797)	-
Autres	(523)	(254)
<b>Total</b>	<b>1 646</b>	<b>(528)</b>

\* Cf. Faits marquants du semestre

## 18 - Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	3	4
<b>Coûts de l'endettement financier brut</b>		
Charges d'intérêts sur opérations de financement	(1 740)	(1 198)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier	-	(64)
<b>Total</b>	<b>(1 737)</b>	<b>(1 258)</b>

## 19 - Information sectorielle

### 19.1 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 Spécialités</b>	<b>Total</b>
<b>30 juin 2015</b>			
Chiffre d'affaires	60 534	29 794	<b>90 328</b>
Résultat opérationnel courant	8 153	198	<b>8 351</b>
<b>30 juin 2014</b>			
Chiffre d'affaires	54 705	30 189	<b>84 894</b>
Résultat opérationnel courant	4 111	722	<b>4 833</b>

### 19.2 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 2015</b>			
Chiffre d'affaires par origine	77 034	13 294	<b>90 328</b>
Résultat opérationnel courant	6 636	1 715	<b>8 351</b>
<b>30 juin 2014</b>			
Chiffre d'affaires par origine	75 709	9 185	<b>84 894</b>
Résultat opérationnel courant	4 601	232	<b>4 833</b>

## 20 - Impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>30 juin 2014</b>
Impôts courants	(2 238)	(825)
Impôts différés	316	43
<b>Total</b>	<b>(1 922)</b>	<b>(782)</b>

La charge d'impôts intègre la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) des sociétés françaises du Groupe pour 0,6 million d'euros en 2015 et 0,5 million d'euros 2014.

La charge d'impôt sur le résultat est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de la période annuelle. Au 30 juin 2015, ce taux d'impôt annuel moyen pondéré (impôt rapporté au résultat avant impôt) a été estimé à 17,15 %, pour sa composante « Impôt sur les sociétés » à savoir 1,2 M€.

## 21 - Instruments financiers

Les instruments financiers sont valorisés selon les techniques de valorisation reposant sur des données observables.

Les emprunts sont évalués selon la méthode du coût amorti.

Les instruments financiers dérivés sont valorisés au prix du marché.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>
Ventes de devises à terme	19 957	21 608
Achats de devises à terme	647	3 827

Le montant des instruments financiers dérivés au premier semestre 2015 correspond principalement à des contrats de ventes et d'achats à terme pour couvrir l'exposition nette de la société au dollar US (au cours moyen de 1,2051).

## 22 – Engagements hors bilan

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

Nantissement des titres de participation relatifs au nouvel emprunt obligataire et au nouveau crédit syndiqué, mis en place en octobre 2014, pour un total de 45 millions d'euros.

	<b>date de départ du nantissement</b>	<b>date d'échéance</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>% capital nanti</b>
- Expansia	27/10/2014	30/09/2020	603 480	100,0%
- VLG Chem	27/10/2014	30/09/2020	3 741 020	100,0%
- Protéus	27/10/2014	30/09/2020	18 603 135	99,2%
- BSA Protéus	27/10/2014	30/09/2020	20 300	-

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>
Redevances de crédit-bail non échues	46	37
Autres nantissements et hypothèques	1 593	1 892
<b>Total</b>	<b>1 639</b>	<b>1 929</b>

### ***Engagements donnés***

Les engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative au cours du premier semestre 2015.

## 23 - Effectifs moyens

	<b>30 juin 2015</b>	<b>31 déc. 2014</b>
Cadres	233	224
Agents de maîtrise	368	362
Ouvriers	294	297
<b>Total</b>	<b>895</b>	<b>883</b>

## 24 - Transactions avec les parties liées

Absence d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2014.

## 25 - Litiges

La Cour d'Appel d'Aix en Provence a rendu son Arrêt le 29 janvier 2015, condamnant la société PCAS à payer à la société Provence Technologie la somme totale de 1,174 million d'euros et aux entiers dépens comprenant les frais d'expertise. Les effets de ce jugement ont été intégrés dans les comptes sociaux et consolidés de PCAS au 31 décembre 2014. Un pourvoi en Cassation a été formé à l'encontre de cet Arrêt par la société Provence Technologie le 24 avril 2015. Cette 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. Par Arrêt rendu le 30 avril 2014, la Cours d'Appel de Paris a débouté la Société Markinter de l'ensemble de ses demandes et les 155 milliers d'euros versés sur un compte séquestre ont été recouvrés en totalité au premier semestre 2014. Un pourvoi en Cassation a été formé à l'encontre de cet Arrêt par la Société Markinter le 24 septembre 2014. L'affaire est actuellement pendante devant la Cour de Cassation.

L'actif de Dynaction apporté en 2013 à PCAS dans le cadre de la fusion, comprend un prêt accordé à un tiers dans le cadre de la reprise d'une société du Groupe Dynaction. Ce prêt étant non remboursé à ce jour, malgré les dépassements d'échéance, une procédure à l'encontre du tiers est toujours en cours. La créance correspondante est entièrement provisionnée.

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.

## 26 – Principaux risques et incertitudes

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 2014 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 31 mars 2015.

### **3. DÉCLARATION 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 8 septembre 2015

**Vincent Touraille**  
*Directeur Général*

### **4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2015**

Aux Actionnaires

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 PRODUITS CHIMIQUES AUXILIAIRES ET DE SYNTHÈSE, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015, 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **I - 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2015 de la norme IFRIC 21 « Droits et taxes ».

## **II - 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Levallois-Perret, le 8 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

AFIGEC

Xavier Belet

Florent Burtin