



Rapport Financier Semestriel Au 30 juin 2009

1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Plan de restructuration

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

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

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

Autres opérations et événements importants du semestre

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

Le contrat liant VLG avec son principal client a fait l'objet d'un renouvellement pluriannuel marquant ainsi la confiance de ce leader mondial dans les capacités technologiques de PCAS. Dans le même temps, la participation de PCAS SA dans le capital de VLG a été portée à 100 %.

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

- l'acquisition d'un Kilo Lab en Californie, finalisée mi-juillet, avec un partenaire Américain, Nanosyn, dans le cadre d'une société commune (50/50). L'objectif est de capter des projets de développement de nouvelles molécules aux USA très en amont dont la production serait assurée par les sites de production actuels du Groupe en Europe,
- la création d'une filiale au Canada qui a pour finalité d'être présente sur le marché des supports solides pour la synthèse peptidique. Cette nouvelle filiale bénéficie de l'apport d'une technologie licenciée par Matrix Innovation et s'appuie sur les capacités de productions offertes par le site industriel canadien du Groupe. Les peptides constituent une nouvelle classe thérapeutique en forte croissance présentant des avantages multiples : principes actifs à de très faibles concentrations, faible toxicité, haute sélectivité.

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

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

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

Par ailleurs, PCAS a fait l'objet d'une condamnation par le Tribunal de Commerce de Marseille pour de prétendus manquements contractuels dans l'exécution d'un contrat commercial (condamnation à hauteur de 1,2 million d'euros pour des demandes d'indemnisation pour de prétendus préjudices s'élevant à un total de 8,4 millions d'euros, ce jugement étant exécutoire à hauteur de 0,8 million d'euros). PCAS SA a bien entendu décidé de faire appel de ce jugement. A ce stade de la procédure et de l'analyse juridique du dossier mené en étroite collaboration avec les conseils de l'entreprise, il a été décidé de ne pas constituer de provision à ce titre.

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

ACTIVITE ET RESULTATS DU SEMESTRE

K€	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Chiffre d'affaires	75 365	92 498
EBITDA *	6 105	12 939
<i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	8,1%	14,0%
Résultat opérationnel courant *	-557	6 028
<i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	-0,7%	6,5%
Autres produits et charges opérationnels	-4 316	393
Résultat opérationnel	-4 873	6 421
Résultat financier	-1 923	-2 760
Charge d'impôts	89	-884
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-92	-400
Résultat net	-6 799	2 378

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

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe PCAS est en baisse de 18,5 % au 30 juin 2009 par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le Groupe enregistre néanmoins une amélioration sensible de son niveau d'activité par rapport aux mois précédents depuis juin 2009.

Après un premier trimestre déficitaire et un deuxième trimestre bénéficiaire, le **résultat opérationnel courant** du premier semestre 2009 s'est élevé à - 0,6 million d'euros contre 6 millions d'euros du premier semestre 2008, principalement affecté par la forte baisse de l'activité en Chimie Fine de Spécialité.

Après prise en compte du coût du plan de restructuration, du résultat financier, de la charge d'impôts, et de la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence soit respectivement, - 4,2 millions d'euros, - 1,9 million d'euros, + 0,1 million d'euros et - 0,1 million d'euros, le **résultat net du Groupe PCAS** est une **perte de 6,8 millions d'euros** au 1^{er} semestre 2009 contre un bénéfice de 2,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

CENTRES DE PROFIT

K€	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Synthèse Pharmaceutique		
<i>Chiffre d'affaires</i>	55 311	53 667
<i>Résultat opérationnel courant</i>	6 341	2 900
Chimie Fine de Spécialité		
<i>Chiffre d'affaires</i>	20 054	38 831
<i>Résultat opérationnel courant</i>	-6 898	3 128

. Synthèse pharmaceutique (73 % du chiffre d'affaires du Groupe)

Ce département développe 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

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

Cette crise a conduit les grands laboratoires Pharmaceutiques à effectuer une revue de leur Pipeline. Certains de nos projets ont été, de ce fait, suspendus tandis que d'autres ont vu leur lancement accéléré. L'impact final sur notre activité est une progression sur le premier semestre 2009.

Nous avons assisté, par ailleurs, à un léger tassement de la demande sur les produits catalogue et les produits sous contrat, conséquence d'une politique de déstockage forte et brutale de nos clients depuis la fin de l'année 2008 avec cependant une reprise sensible des commandes en mai.

Perspectives 2009

Le contexte de crise financière et économique mondiale actuelle rend toujours particulièrement difficile l'établissement de perspectives.

Nous prévoyons néanmoins pour 2009 un retour à la normale pour les activités Custom Manufacturing sous contrat et les activités non exclusives notamment pour les ventes nord américaines. Certains clients s'engageant même dans une politique de reconstitution d'un stock de sécurité.

Dans ce contexte, l'activité du pôle Synthèse Pharmaceutique devrait poursuivre son amélioration par rapport à 2008.

. Chimie fine de spécialité (27 % du chiffre d'affaires du Groupe)

Ce département développe :

- des molécules odorantes pour la parfumerie,
- des produits photosensibles pour les arts graphiques et l'électronique,
- des additifs destinés à l'industrie des lubrifiants, des fluides et des matériaux techniques.

Faits Marquants du semestre

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

Chimie de performance

En conséquence d'une très forte baisse de la demande en Europe, le volume d'affaires s'est très nettement réduit au premier semestre pour cette activité liée aux marchés de l'automobile, de la sidérurgie et du bâtiment, sans que l'on ait, pour autant, assisté à des pertes de clients ou de marchés.

Les nouveaux développements ont été reportés et notre implantation commerciale en Asie n'est pas encore assez développée pour compenser cette baisse conjoncturelle.

Parfumerie-Arômes-Cosmétiques

PCAS a subi, sur cette activité, la très forte baisse de la demande des grands acteurs de la Parfumerie et de la Cosmétique avec un quasi arrêt des commandes. Nous constatons une reprise depuis mai, les stocks ayant été fortement réduits. Nous subissons par ailleurs une importante compétition de la part de producteurs asiatiques à qui nous avons dû abandonner sur 2009 quelques contrats qui se renégocient actuellement pour 2010. La position de PCAS, comme fournisseur européen, reste soutenue par nos clients et les actions de productivité qui ont été réalisées devraient nous permettre de reconquérir certains marchés mais avec de plus faibles marges.

Nouvelles Technologies

La partie Chimie pour l'électronique aura beaucoup souffert d'un arrêt brutal de la demande. Les marchés et clients n'ont pas été perdus et nous attendons sur ce secteur une reprise progressive de la demande, visible depuis la fin du premier semestre.

Nous avons enregistré de fortes baisses depuis le dernier trimestre 2008 sur les autres activités de ce département, liées à des contrats de sous-traitance.

Perspectives

Bien que la visibilité reste très faible, la dégradation observée au premier trimestre s'est stabilisée, et le deuxième semestre pourrait être en sensible amélioration par rapport au premier semestre en raison notamment de la fin du phénomène de déstockage largement pratiqué par les marchés sur lesquels le groupe est présent.

Chimie de Performance

La reprise est progressive, les acteurs restant en effet très prudents sur l'année 2009. Les marchés exports sont, par contre, en progression et nous espérons la concrétisation, en terme de Chiffre d'affaires, du lancement d'une nouvelle gamme de modificateur de rhéologie, sans atteindre, pour ce département, au deuxième semestre 2009 le niveau du deuxième semestre 2008.

Parfumerie-Arômes-Cosmétique

Les stocks ayant été totalement réduits, les clients reprennent leurs commandes. Nous attendons de ce fait une bonne progression de notre activité par rapport au premier semestre 2009 mais avec, globalement, une année 2009 très en deçà de l'année 2008.

Nouvelles Technologies

L'activité sous traitance sera plus soutenue sur la deuxième partie de l'année avec la concrétisation de nouveaux projets. Nous espérons, par ailleurs, la poursuite de la reprise de la demande pour l'activité électronique.

F I N A N C E M E N T

Dans ce contexte, le Groupe PCAS a poursuivi malgré tout son désendettement, ramené à 58,4 millions d'euros (contre 62,4 millions d'euros au 31 décembre 2008), grâce au remboursement anticipé de créances fiscales (cf. ci-après) et aux premiers résultats d'une politique plus active de gestion de son besoin en fonds de roulement.

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

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

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

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

Dans ce contexte, l'ensemble des mesures d'adaptation mises en place au sein du Groupe à la fin du premier semestre 2009 sont appelées à générer une réduction de charges totale d'environ 8 millions d'euros en année pleine. Cette réorganisation devrait permettre au Groupe d'améliorer sensiblement son résultat net au second semestre, qui pourrait être bénéficiaire, et de profiter à plein de la reprise de la conjoncture, le moment venu, et ainsi de revenir, au plus vite, à son objectif de rentabilité. Compte tenu des éléments exceptionnels enregistrés au 1^{er} semestre, le résultat net du Groupe sur l'ensemble de l'exercice 2009 devrait cependant demeurer négatif.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Cf. note 22 de l'annexe des comptes consolidés.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE 2^{EME} SEMESTRE 2009

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 2008 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 9 avril 2009.

SOCIETE MERE

. PCAS SA

PCAS SA a réalisé un chiffre d'affaires de 45 302 K€, contre 67 412 K€ au 30 juin 2008. Son résultat d'exploitation s'établit à - 4 644 K€, contre 3 257 K€ l'année précédente, et son résultat financier à 350 K€, contre - 554 K€ à la fin de premier semestre 2008. Enfin, le résultat net ressort - 5 727 K€, contre 3 620 K€ au 30 juin 2008.

FILIALES

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

. Société Béarnaise de Synthèse (SBS)

Cette filiale, détenue à 100% par PCAS, est spécialisée dans la production d'intermédiaires de synthèse à base d'acroléine destinés essentiellement à la Parfumerie.

SBS a réalisé un chiffre d'affaires de 1 170 K€ contre 3 944 K€ au 30 juin 2008. Le résultat d'exploitation est de - 906 K€ contre - 230 K€ en 2008. Le résultat net ressort quant à lui à - 872 K€ contre - 269 K€ au 30 juin 2008.

. Saint-Jean Photochimie

Saint-Jean Photochimie, filiale à 100 % de PCAS, fabrique des molécules photosensibles pour l'industrie de la microélectronique avec de fortes implications dans les nouvelles technologies.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2009 s'est établi à 2 769 K\$ Can, contre 5 905 K\$ Can au 30 juin 2008. Le résultat d'exploitation s'établit à - 1 010 K\$ Can contre 633 K\$ Can au 30 juin 2008. Le résultat net ressort quant à lui à - 757 K\$ Can contre 415 K\$ Can au 30 juin 2008.

. PCAS Biomatrix

Cette filiale, détenue à 70 % par Saint-Jean Photochimie et créée en partenariat avec la société Matrix Innovation fin mars 2009, n'a pratiquement pas eu d'activité au cours du 1^{er} semestre 2009 (20 K\$ CAN de chiffre d'affaires).

. Expansia

Cette société, détenue à 100 % par PCAS, produit des intermédiaires de synthèse et des principes actifs pour la pharmacie.

Son chiffre d'affaires s'élève à 10 112 K€, en baisse de 13,2 % par rapport au 30 juin 2008 (11 443 K€). Le résultat net s'élève à - 992 K€, contre 300 K€ pour l'année précédente.

. PCAS Finland

PCAS Finland est détenue à 100 % par PCAS SA. Ce site produit des principes actifs pour l'industrie pharmaceutique.

Son chiffre d'affaires s'établit à 7 783 K€ contre 7 715 K€ l'année précédente. Le résultat net s'élève à 359 K€ contre 502 K€ pour l'année précédente.

. VLG Chem

VLG Chem détenue à 100 % par PCAS SA depuis le 1^{er} janvier 2009 produit à Villeneuve-La-Garenne des principes actifs pour l'industrie pharmaceutique.

Son chiffre d'affaires s'établit à 18 009 K€ contre 15 215 K€ l'année précédente. Le résultat net s'élève à 2 882 K€ contre 892 K€ pour la même période en 2008.

PARTICIPATIONS

. Protéus

PCAS détient une participation de 39,5 % dans le capital de Protéus. Son chiffre d'affaires s'établit à 1 485 K€ au 1^{er} semestre 2009 contre 1 224 K€ au 1^{er} semestre 2008. Le résultat net ressort quant à lui à 85 K€ au 1^{er} semestre 2009 contre - 261 K€ au 1^{er} semestre 2008.

. PCAS Biosolution

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

Son chiffre d'affaires s'établit à 18 K€ et son résultat net à - 179 K€ au 1^{er} semestre 2009 contre respectivement 18 K€ et - 462 K€ au 1^{er} semestre 2008.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2009	31 déc. 2008
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	4	12 305	12 305
Autres immobilisations incorporelles nettes	5	2 206	2 695
Immobilisations corporelles nettes	6	68 215	71 979
Immobilisations financières		208	126
Participations dans les entreprises associées	7	2 306	2 308
Instruments financiers		90	-
Impôts différés	13	4 898	4 750
Total des actifs non courants		90 228	94 163
Actifs courants			
Stocks	8	44 046	47 299
Clients et comptes rattachés	9	26 138	28 360
Autres créances	10	5 832	12 182
Instruments financiers		530	-
Valeurs mobilières de placement	12	21	21
Trésorerie & équivalents de trésorerie	12	6 124	1 608
Total des actifs courants		82 691	89 470
TOTAL ACTIF		172 919	183 633

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2009	31 déc. 2008
Capitaux Propres			
Capital social		13 206	12 790
Primes d'émission		18 260	18 760
Report à nouveau et autres réserves consolidées		42 501	43 329
Ecarts de conversion		(109)	(296)
Résultat de l'exercice- part du groupe		(6 792)	(883)
Capitaux propres - part du groupe		67 066	73 700
Intérêts minoritaires		(7)	-
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		67 059	73 700
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	11	7 286	7 065
Emprunts et dettes financières	12	42 626	46 764
Instruments financiers		1 464	1 270
Impôts différés	13	721	538
Total des passifs non courants		52 097	55 637
Passifs courants			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	11	4 295	782
Partie court terme des emprunts et dettes financières	12	21 917	17 301
Fournisseurs et comptes rattachés	14	13 423	24 516
Autres dettes	15	14 128	11 697
Total des passifs courants		53 763	54 296
TOTAL PASSIF		172 919	183 633

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2009	30 juin 2008
Chiffre d'affaires net		75 365	92 498
Achats consommés		(25 924)	(30 986)
Charges de personnel		(27 218)	(28 637)
Charges externes		(15 402)	(17 940)
Impôts et taxes		(2 713)	(2 751)
Dotations aux amortissements		(6 021)	(6 525)
Dotations aux provisions		250	(205)
Autres produits et charges d'exploitation		1 106	574
Résultat opérationnel courant		(557)	6 028
Autres produits et charges opérationnels	16	(4 316)	393
Résultat opérationnel		(4 873)	6 421
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		-	5
Coût de l'endettement financier brut		(1 589)	(2 314)
Coût de l'endettement financier net	17	(1 589)	(2 309)
Autres produits et charges financiers		(334)	(450)
Charge d'impôts	19	89	(884)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(92)	(400)
Résultat net avant résultat des activités destinées à être cédées		(6 799)	2 378
Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées		-	-
Résultat net total		(6 799)	2 378
Résultat net – Intérêts minoritaires		7	-
Résultat net – Part du Groupe		(6 792)	2 378
Résultat par action (en euros)			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		13 206 269	12 789 519
- Résultat net total par action		(0,51)	0,19
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres (1)		13 226 269	13 357 519
- Résultat net total dilué par action		(0,51)	0,18

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Résultat net de la période (A)	(6 799)	2 378
Ecart de conversion	187	(407)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts	(141)	346
Autres (1)	-	632
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	46	571
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A) + (B)	(6 753)	2 949
Dont :		
- part du Groupe	(6 746)	2 949
- part des intérêts minoritaires	(7)	-

(1) homogénéisation des stocks de PCAS Finland aux méthodes comptables du Groupe dans le cadre de la mise en place du nouveau système d'information JD Edwards.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2009

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
Résultat net - part du Groupe	(6 792)	2 378
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	(7)	-
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	439	841
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	9 681 (1)	6 791
+/- Plus ou moins values de cessions	16	(758)
+ Coût de l'endettement financier net	1 589	2 563
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	(89)	884
+/- Incidence des titres mis en équivalence	92	400
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	-	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	4 929	13 099
- Impôts versés	205	(304)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)		
- (Augmentation) diminution des stocks	3 336	(1 420)
- (Augmentation) diminution des clients	1 922	(5 549)
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(9 454)	95
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	6 580	(1 455)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 518	4 466
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 687)	(3 134)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(171)	(1)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	88	810
+/- Incidence des variations de périmètre		(126)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 770)	(2 451)
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	-	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		697
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(3 803)	(5 001)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 589)	(2 563)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(5 392)	(6 867)
Incidence des variations de cours des devises	(44)	41
VARIATION TRÉSORERIE	312	(4 811)
Trésorerie à l'ouverture	(7 948)	(6 916)
Trésorerie à la clôture	(7 636)	(11 727)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	312	(4 811)
Disponibilités	6 145	2 014
Découverts bancaires	(13 781)	(13 741)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie	(7 636)	(11 727)

(1) intègre en 2009 à hauteur de 3,9 millions d'euros le montant estimé de la provision pour restructuration de PCAS SA.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2009

<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
Au 1er janvier 2008	12 790	18 093	44 061	377	75 322	-	75 322
Opérations sur capital	-	-	380	-	380	-	380
Opérations sur titres auto-détenus	-	332	(332)	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	2 378	-	2 378	-	2 378
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	571	571	-	571
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	2 378	571	2 949	-	2 949
Au 30 juin 2008	12 790	18 425	46 487	948	78 651	-	78 651
Opérations sur capital	-	-	(418)	-	(418)	-	(418)
Opérations sur titres auto-détenus	-	335	(335)	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	(3 261)	-	(3 261)	-	(3 261)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	(1 272)	(1 272)	-	(1 272)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	(3 261)	(1 272)	(4 533)	-	(4 533)
Au 1er janvier 2009	12 790	18 760	42 473	(324)	73 700	-	73 700
Opérations sur capital	416	(416)	112	-	112	-	112
Opérations sur titres auto-détenus	-	(84)	84	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	(6 792)	-	(6 792)	(7)	(6 799)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	46	46	-	46
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	(6 792)	46	(6 746)	(7)	(6 753)
Au 30 juin 2009	13 206	18 260	35 877	(278)	67 066	(7)	67 059

Le capital social est composé de 13 420 632 actions de 1 euro de nominal au 30 juin 2009. PCAS détient également 214 363 actions propres (sans changement par rapport au 31 décembre 2008). Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

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 est attachée un BSAR. Cinq BSAR permettent de souscrire deux actions PCAS à un prix de 9 euros par action. La période d'exercice s'étend jusqu'au 18 juillet 2012.

La société peut, à son seul gré, procéder à tout moment, à compter du 18 juillet 2009 jusqu'à la fin de la période d'exercice des BSAR, au remboursement anticipé de tout ou partie des BSAR restant en circulation au prix unitaire de 0,01 euro. Toutefois, de tels remboursements anticipés ne sont possibles que si la moyenne arithmétique, calculée sur dix jours de bourse consécutifs au cours desquels l'action PCAS est cotée, choisis par la Société parmi les vingt jours qui précèdent la date de publication de l'avis de remboursement anticipé, des produits (1) du cours de clôture de l'action PCAS sur Eurolist by Euronext tm et (2) de la parité d'exercice en vigueur à chacune des dates excède 16 euros.

A ce jour 3 886 actions nouvelles ont été créées à raison de l'exercice de 9 715 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. La société se réserve le droit de procéder à tout moment, à des rachats de gré à gré, en bourse ou hors bourse de BSAR, ou à des offres publiques d'achat ou d'échange de BSAR.

A ce jour, aucun BSAR n'a été exercé.

Actions gratuites et options de souscription

615 000 actions gratuites et 150 000 options de souscription d'actions nouvelles aux prix de 6,0 euros ont été attribuées dans le cadre d'un programme mis en place début 2007. Au 3 avril 2009, après création de 416 750 actions gratuites, seules 110 000 options de souscription demeurent exerçables.

Par ailleurs, 47 000 actions gratuites et 40 000 options de souscriptions d'actions nouvelles au prix de 6 euros ont été attribuées dans le cadre d'un programme mis en place fin juillet 2008. Des bénéficiaires de ce programme ayant quitté le Groupe, le nombre total d'actions gratuites et d'options de souscription s'élève au 30 juin 2009 respectivement à 20 000 et 0.

Il n'existe pas d'autres titres ou valeurs mobilières donnant accès au capital de la société.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

SELECTION DE NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

<i>1 – Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture</i>	<i>15</i>
<i>2 – Base de préparation de l’information financière semestrielle résumée</i>	<i>16</i>
<i>3 – Variations de périmètre de consolidation.....</i>	<i>18</i>
<i>4 - Ecart d’acquisition</i>	<i>18</i>
<i>5 - Immobilisations incorporelles</i>	<i>18</i>
<i>6- Immobilisations corporelles</i>	<i>19</i>
<i>7 – Participations dans les entreprises associées</i>	<i>19</i>
<i>8 - Stocks et en-cours</i>	<i>20</i>
<i>9 - Clients et comptes rattachés</i>	<i>20</i>
<i>10 - Autres créances</i>	<i>20</i>
<i>11 - Provisions</i>	<i>21</i>
<i>12 - Endettement Net.....</i>	<i>22</i>
<i>13 – Impôts différés.....</i>	<i>23</i>
<i>14 - Fournisseurs et comptes rattachés</i>	<i>24</i>
<i>15 - Autres dettes</i>	<i>24</i>
<i>16 - Autres produits et charges opérationnels.....</i>	<i>24</i>
<i>17 - Coût de l’endettement financier net.....</i>	<i>24</i>
<i>18 – Information sectorielle.....</i>	<i>25</i>
<i>19 – Charge d’impôts sur le résultat.....</i>	<i>26</i>
<i>20 - Engagements hors bilan</i>	<i>26</i>
<i>21 – Effectif moyen</i>	<i>28</i>
<i>22 – Transactions avec les parties liées.....</i>	<i>28</i>
<i>23 – Litiges.....</i>	<i>28</i>
<i>24 – Identité de la société consolidante</i>	<i>29</i>

1 – Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture

1.1 Faits marquants du semestre

Plan de restructuration

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

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

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

Autres opérations et évènements importants du semestre

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

Le contrat liant VLG avec son principal client a fait l'objet d'un renouvellement pluriannuel marquant ainsi la confiance de ce leader mondial dans les capacités technologiques de PCAS. Dans le même temps, la participation de PCAS SA dans le capital de VLG a été portée à 100 %.

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

- l'acquisition d'un Kilo Lab en Californie, finalisée mi-juillet, avec un partenaire Américain, Nanosyn, dans le cadre d'une société commune (50/50). L'objectif est de capter des projets de développement de nouvelles molécules aux USA très en amont dont la production serait assurée par les sites de production actuels du Groupe en Europe,
- la création d'une filiale au Canada qui a pour finalité d'être présente sur le marché des supports solides pour la synthèse peptidique. Cette nouvelle filiale bénéficie de l'apport d'une technologie licenciée par Matrix Innovation et s'appuie sur les capacités de productions offertes par le site industriel canadien du Groupe. Les peptides constituent une nouvelle classe thérapeutique en forte croissance présentant des avantages multiples : principes actifs à de très faibles concentrations, faible toxicité, haute sélectivité.

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

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

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

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

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

1.2 Faits postérieurs à la clôture

Il n'existe pas d'événement postérieur à la clôture susceptible d'affecter de façon significative les comptes du Groupe.

2 – Base de préparation de l'information financière semestrielle résumée

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2009 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 lu en liaison avec les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Le Groupe PCAS a appliqué dans ses états financiers intermédiaires du premier semestre 2009 les nouvelles normes et interprétations comptables suivantes :

- Amendements à la norme IAS 1, relative à la présentation des états financiers. Le Groupe PCAS a appliqué dès le 30 juin 2009 la version révisée d'IAS 1. Les sociétés peuvent choisir de présenter tous les postes de produits et charges comptabilisés au cours d'une période dans un état unique de résultat global ou dans deux états, l'un détaillant les composants du résultat net et un deuxième état commençant par le résultat net et détaillant les autres éléments du résultat global. Le Groupe PCAS a choisi de présenter deux états séparés et a préparé ses états financiers en conformité avec la nouvelle norme révisée.
- Norme IFRS 8-Secteurs opérationnels, liée à l'information sectorielle, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009. Cette norme se substitue à la norme IAS 14 « Information sectorielle » précédemment en vigueur. Selon IFRS 8 les secteurs à présenter sont les secteurs opérationnels ou le regroupement de secteurs opérationnels qui sont des composants du Groupe pour lesquels des informations financières distinctes sont disponibles en interne et que le « principal décideur opérationnel » utilise pour prendre des décisions opérationnelles.

En application de la norme IFRS 8, les secteurs opérationnels du Groupe PCAS sont constitués des deux domaines d'activités, la Synthèse Pharmaceutique et la Chimie fine de Spécialité. L'adoption de cette norme n'a eu aucune incidence sur l'information sectorielle présentée par le Groupe PCAS.

Les autres normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2009 (voir tableau ci-après), n'ont pas d'incidence ou pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé dans ses états financiers intermédiaires, de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2009 (voir tableau ci-après). PCAS ne devrait pas non plus anticiper leur application pour ses comptes annuels 2009. L'incidence de l'application éventuelle de ces normes n'est pas connue à ce jour.

Tableau récapitulatif des nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes publiées

Normes, interprétations et amendements à des normes existantes d'application obligatoire en 2009	
Amendements IAS 23	- Coûts d'emprunt
Amendements IFRS 2	- Conditions d'acquisition des droits et annulations
Amendements IAS 32	- Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation
IFRIC 11	- Plans d'option au sein d'un groupe
IFRIC 13	- Programme de fidélisation des clients
Normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2010 ou postérieurement	
IFRS 3 Révisée	- Regroupement d'entreprise (phase 2)
IAS 27 Révisée	- Etats financiers consolidés et individuels
Amendements IAS 39	- Eléments éligibles à la couverture
IFRS 1 Révisée	- Révision de la structure de la norme IFRS 1
IFRIC 16	- Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger
IFRIC 17	- Distribution en nature aux actionnaires
IFRIC 18	- Transferts d'actifs de la part de clients

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 de la crise financière et économique mondiale actuelle qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité.

3 – Variations de périmètre de consolidation

Une filiale commerciale, PCAS BioMatrix Inc, a été créée au Canada (cf. faits marquants du semestre). Le capital social a été souscrit à 66 % par Saint-Jean Photochimie, détenue à 100% par PCAS. Les incidences de cette nouvelle entité sur les comptes consolidés au 30 juin 2009 sont non matérielles.

La participation de PCAS dans le capital de VLG Chem a été portée à 100% le 1^{er} janvier 2009. Cet achat à réméré n'a pas eu d'impact sur le pourcentage d'intérêt, étant antérieurement d'ores et déjà pris en compte dans les comptes consolidés du Groupe PCAS au titre du retraitement des engagements de rachats des intérêts minoritaires.

4 - Ecart d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009			31 déc. 2008		
	Montant brut	Dépréciation	Montant net	Montant brut	Dépréciation	Montant net
PCAS	4 371	-	4 371	4 371	-	4 371
Expansia	7 934	-	7 934	7 934	-	7 934
PCAS Finland	2 334	(2 334)	-	2 334	(2 334)	-
Total général	14 639	(2 334)	12 305	14 639	(2 334)	12 305

5 - Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2008	Augmentations	Diminutions	Variations de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	30 juin 2009
Concessions et brevets	8 182	1	-	-	-	-	8 183
Fonds de commerce	339	-	-	-	-	-	339
Autres immobilisations incorporelles	4	24	-	-	-	-	28
Montant brut	8 525	25	-	-	-	-	8 550
Concessions et brevets	(5 491)	(514)	-	-	-	-	(6 005)
Fonds de commerce	(339)	-	-	-	-	-	(339)
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements	(5 830)	(514)	-	-	-	-	(6 344)
Concessions et brevets	2 691	(513)	-	-	-	-	2 178
Fonds de commerce	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	4	24	-	-	-	-	28
Montant net	2 695	(489)	-	-	-	-	2 206

6- Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2008	Augmen- tations	Diminutions	Variations de périmètre	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30 juin 2009
Terrains	9 847	-	-	-	3	-	9 850
Crédit-bail immobilier	4 374	-	-	-	-	-	4 374
Constructions	53 903	62	-	-	86	-	54 051
Installations techniques	128 538	1 074	(56)	-	308	218	130 082
Crédit-bail mobilier	1 092	-	-	-	-	-	1 092
Immobilisations en cours	1 786	492	-	-	-	(44)	2 234
Autres immobilisations corporelles	10 847	34	(2)	-	22	(174)	10 727
Montant brut	210 387	1 662	(58)	-	419	-	212 410
Terrains	(615)	(30)	-	-	-	-	(645)
Crédit-bail immobilier	(2 538)	(46)	-	-	-	-	(2 584)
Constructions	(23 660)	(1 140)	42	-	(41)	-	(24 799)
Installations techniques	(102 417)	(3 974)	-	-	(259)	-	(106 650)
Crédit-bail mobilier	(894)	(64)	-	-	-	-	(958)
Autres immobilisations corporelles	(8 284)	(253)	-	-	(22)	-	(8 559)
Amortissements	(138 408)	(5 507)	42	-	(322)	-	(144 195)
Terrains	9 232	(30)	-	-	3	-	9 205
Crédit-bail immobilier	1 836	(46)	-	-	-	-	1 790
Constructions	30 243	(1 078)	42	-	45	-	29 252
Installations techniques	26 121	(2 900)	(56)	-	49	218	23 432
Crédit-bail mobilier	198	(64)	-	-	-	-	134
Immobilisations en cours	1 786	492	-	-	-	(44)	2 234
Autres immobilisations corporelles	2 563	(219)	(2)	-	-	(174)	2 168
Montant net	71 979	(3 845)	(16)	-	97	-	68 215

7 – Participations dans les entreprises associées

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Protéus (1)	2 306	2 273
PCAS Biosolution (2)	-	35
Total	2 306	2 308

(1) Protéus, détenue à 39,5 % est consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

L'entrée dans le périmètre de consolidation de cette société en 2007 et la prise de participation complémentaire de l'exercice 2008, ont généré un écart d'acquisition global de 2 390 milliers d'euros.

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

Raison Sociale	Actifs	Passifs hors CP	Résultat IFRS	Pourcentage d'intérêt au 30 juin 2009
Protéus	3 050	3 237	33	39,5 %
PCAS Biosolution	81	210	(125)	69,7 %

8 - Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Matières premières et autres approvisionnement	12 195	13 666
En-cours de production et Produits finis	39 663	40 561
Marchandises	734	813
Montant brut	52 592	55 040
Matières premières et autres approvisionnement	(1 189)	(1 085)
En-cours de production et Produits finis	(7 357)	(6 656)
Marchandises	-	-
Provisions pour dépréciation	(8 546)	(7 741)
Matières premières et autres approvisionnement	11 006	12 581
En-cours de production et Produits finis	32 306	33 905
Marchandises	734	813
Montant net	44 046	47 299

En milliers d'euros	31 déc. 2008	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30 juin 2009
Provisions pour dépréciation	7 741	1 290	(492)	7	-	8 546

9 - Clients et comptes rattachés

Les créances clients ont une échéance à moins d'un an.

9.1 Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Clients et comptes rattachés	26 179	28 401
Provision pour créances douteuses	(41)	(41)
Total	26 138	28 360

9.2 Clients et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Clients et comptes rattachés en euros	20 175	23 113
Clients et comptes rattachés en dollars	5 901	4 977
Clients et comptes rattachés en autres devises	62	270
Total	26 138	28 360

10 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Créances sur l'Etat	3 350	9 687
Autres créances	1 520	2 055
Charges constatées d'avance	962	440
Total	5 832	12 182

Au 31 décembre 2008, les créances sur l'état intégraient des créances de carry-back de PCAS SA pour un montant de 2 millions d'euros et des créances liées au Crédit d'Impôt Recherche de PCAS SA et d'Expansia à hauteur de 4,7 millions d'euros. L'ensemble de ces créances ont été encaissées au cours du premier trimestre 2009 dans le cadre de la loi de finance rectificative pour 2008, qui a donné aux entreprises la possibilité de demander à l'administration fiscale française leur remboursement anticipé.

Au 30 juin 2009 les créances sur l'état intègrent à hauteur de 1,2 million d'euros des créances liées au Crédit d'Impôt Recherche de PCAS SA et d'Expansia.

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>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	5 190	5 120
Provision pour médailles du travail	779	728
Provision pour frais de santé	1 155	1 145
Autres provisions pour risques et charges	4 457	854
Total	11 581	7 847

Ventilation courant / non courant

Non - courant	7 286	7 065
Courant	4 295	782

Montant imputé au compte de résultat au titre :

- des prestations de retraite	70	133
- des frais de santé	10	73

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2008	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variation de périmètre	30 juin 2009
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	5 120	70	-	-	-	5 190
Provision pour médailles du travail	728	51	-	-	-	779
Provision pour frais de santé	1 145	10	-	-	-	1 155
Autres provisions pour risques et charges	854	4 000	(397)	-	-	4 457
Total	7 847	4 131	(397)	-	-	11 581

Autres provisions pour risques et charges

Elles intègrent en 2009 à hauteur de 3,9 millions d'euros le montant estimé de la provision pour restructuration de PCAS SA.

Prestations de retraite

Les principales hypothèses d'évaluation sont les suivantes :

	30 juin 2009	31 déc. 2008
Taux d'actualisation	5,73%	6%
Taux d'augmentation futur des salaires cadres	3%	3%
Taux d'augmentation futur des salaires non cadres	2,5%	2,5%

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 long terme et court terme du Groupe se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Dettes à long terme (hors part court terme)		
Emprunts obligataires	18 239	18 006
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	23 610	27 947
Dettes financières / contrats de location-financement	116	149
Réserve de participation des salariés	222	225
Autres emprunts et dettes financières	439	437
Total dettes long terme	42 626	46 764
Dettes à court terme		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	7 862	7 248
Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement	196	331
Concours bancaires courants	13 484	9 578
Part court terme de la réserve de participation des salariés	-	-
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	24	24
Intérêts courus	351	120
Total dettes court terme	21 917	17 301
Total dette brute	64 543	64 065
Valeurs mobilières de placement	21	21
Disponibilités	6 124	1 608
Total dette nette	58 398	62 436

Les emprunts et dettes financières à moyen et long terme intègrent à hauteur de 18,2 millions d'euros la composante dette de l'OBSAR émise à la fin du premier semestre 2007.

Les emprunts à moyen terme sont garantis à hauteur de 26,3 millions d'euros par des nantissements de titres de participations (voir note 20).

Les dettes bancaires de St-Jean Photochimie sont assorties de diverses garanties sur les actifs de la société. Ces dettes bancaires s'élèvent à 1,7 million d'euros au 30 juin 2009 contre 1,9 million d'euros au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 0,02 million d'euros.

Echéances des dettes à long et court terme

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
A moins de 6 mois	18 180	13 501
Entre 6 et 12 mois	3 738	3 797
Entre 1 et 5 ans	42 275	46 167
A plus de 5 ans	350	600
Total	64 543	64 065

Dettes financières ventilées par taux

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux fixe	Taux variable	Total
	30 juin 2009	30 juin 2009	30 juin 2009
Emprunts obligataires	18 239	-	18 239
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	2 320	29 150	31 470
Dettes financières / contrats de location-financement	220	92	312
Autres emprunts et dettes financières	1 020	13 502	14 522
Total	21 799	42 744	64 543

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 4,675 %	EURIBOR 3 mois	26 250	04/2013

Après couverture, la part des dettes à taux fixe représente 74 % au 30 juin 2009 (79 % au 31 décembre 2008).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2009 à 4,95 % (6,34 % au 31 décembre 2008).

Une augmentation d'un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2009 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 83 milliers d'euros.

Les sommes dues au titre du crédit syndiqué de 26,3 millions d'euros sont assorties de ratios tels que décrits en note 20 de l'annexe.

13 – Impôts différés

	30 juin 2009	31 déc. 2008
Provisions réglementées	(2 859)	(2 914)
Déficits reportables	5 164	5 262
Autres retraitements	1 872	1 864
Total	4 177	4 212

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Fournisseurs et comptes rattachés	13 063	22 988
Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés	360	1 528
Total	13 423	24 516

14.2 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Fournisseurs et comptes rattachés en euros	12 059	22 796
Fournisseurs et comptes rattachés en dollars	1 005	1 515
Fournisseurs et comptes rattachés en autres devises	359	205
Total	13 423	24 516

15 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2009 et 31 décembre 2008 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Dettes fiscales	1 361	1 840
Dettes sociales	10 110	8 279
Autres dettes	1 203	1 181
Produits constatés d'avance	1 454	397
Total	14 128	11 697

16 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	(14)	(2)
+/- values de cessions d'actifs financiers	-	760
Programme d'attribution d'actions gratuites	(97)	(365)
Plan de restructuration (1)	(4 180)	-
Autres	(25)	-
Total	(4 316)	393

(1) Coût estimé du plan de restructuration de PCAS SA décrit dans les faits marquants du semestre.

17 - Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	-	5
Résultat des couvertures de taux et de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-
Coûts de l'endettement financier brut		
Charges d'intérêts sur opérations de financement	(1 282)	(2 314)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut	(307)	-
Total	(1 589)	(2 309)

18 – Information sectorielle

18.1 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>	Synthèse Pharma	Chimie fine de spécialités	Total
30 juin 2009			
Chiffres d'affaires	55 311	20 054	75 365
Résultat opérationnel courant	6 341	(6 898)	(557)
30 juin 2008			
Chiffres d'affaires	53 667	38 831	92 498
Résultat opérationnel courant	2 900	3 128	6 028

18.2 Ventilation des immobilisations par zones géographiques et monétaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Finlande	Canada	Total
30 juin 2009				
Ecarts d'acquisition	12 305	-	-	12 305
Autres immobilisations incorporelles	2 157	49	-	2 206
Immobilisations corporelles	56 367	9 616	2 232	68 215
31 décembre 2008				
Ecarts d'acquisition	12 305	-	-	12 305
Autres immobilisations incorporelles	2 588	107	-	2 695
Immobilisations corporelles	60 017	9 694	2 268	71 979

<i>(en milliers d'euros)</i>	Euro	Dollar Canadien	Total
30 juin 2009			
Ecarts d'acquisition	12 305	-	12 305
Autres immobilisations incorporelles	2 206	-	2 206
Immobilisations corporelles	65 983	2 232	68 215
31 décembre 2008			
Ecarts d'acquisition	12 305	-	12 305
Autres immobilisations incorporelles	2 695	-	2 695
Immobilisations corporelles	69 711	2 268	71 979

19 – Charge d'impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Impôts courants	205	(304)
Impôts différés	(116)	(580)
Total	89	(884)

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2008
Résultat net avant impôts	(6 888)	3 262
Impôt théorique (34,43%)	2 372	(1 123)
Engagement de rachat d'intérêts minoritaires	(20)	(19)
Pertes fiscales : activation (non activation)	(2 519)	-
Autres différences permanentes	(190)	28
Crédit d'impôts recherche	427	293
Différence de taux d'imposition étranger	15	91
Autres retraitements	4	(154)
Charges d'impôts sur le résultat	89	(884)

20 - Engagements hors bilan

Engagements donnés

Nantissement des titres de participations

Nantissement des titres de participations relatifs au crédit syndiqué mis en place le 26 juin 2007 d'un montant de 26,3 millions d'euros au 30 juin 2009.

	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du crédit	Nombre d'actions	% capital nanti
Expansia	26/06/2007	18/04/2013	603 480	100%
VLG Chem	26/06/2007	18/04/2013	3 179 867	85%
PCAS Finland	26/06/2007	18/04/2013	25 000	100%

Risques d'exigibilité des dettes financières (covenants)

Les sommes dues au titre du crédit syndiqué mis en place le 26 juin 2007 (26,3 millions d'euros au 30 juin 2009) deviendraient exigibles en cas de non respect d'un des ratios financiers suivants pour chacune des dates de test indiquées dans le tableau figurant ci-dessous :

Date de test	Ratio de levier (R1)	Ratio de gearing (R2)	Ratio de couverture des frais financiers (R3)
31 décembre 2009	$R1 \leq 4,75$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 2,25$
30 juin 2010	$R1 \leq 4,25$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 2,75$
31 décembre 2010	$R1 \leq 3,75$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 3,25$
30 juin 2011	$R1 \leq 2,75$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 5,00$
31 décembre 2011	$R1 \leq 2,50$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 5,00$
30 juin 2012	$R1 \leq 2,50$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 5,00$
31 décembre 2012	$R1 \leq 2,50$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 5,00$

Les seuils des ratios des échéances aux 31 décembre 2009, 30 juin et 31 décembre 2010 ont été revus avec le pool bancaire qui a également accepté la suppression du test de ces trois ratios au 30 juin 2009.

DEFINITIONS FINANCIERES

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.

«**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.

Engagements donnés liés à l'activité courante

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Autres produits de couverture	185	2 203
Redevances de crédit-bail non échues	563	783
Autres nantissements et hypothèques	1 730	1 860
Total	2 478	4 846

Engagements reçus

Les lignes de crédits autorisées et non utilisées par le groupe au 30 juin 2009 s'élèvent à 1 million d'euros.

Au 30 juin 2009, le groupe avait par ailleurs la possibilité d'utiliser des mobilisations de créances à hauteur de 7,3 millions d'euros.

Les autres engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative au cours du 1^{er} semestre 2009.

21 – Effectif moyen

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	31 déc. 2008
Cadres	183	184
Agents de maîtrise	382	389
Ouvriers	420	458
Total	985	1 031

22 – Transactions avec les parties liées

Absence d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2008.

23 – Litiges

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

Par décision du tribunal de Commerce d'Evry en date du 7 janvier 2009, les sociétés PCAS et PCF 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. Ce jugement étant contesté pour de nombreuses raisons de droit devant la Cour d'appel de Paris, il a été décidé de ne pas constituer de provision à ce titre.

24 – Identité de la société consolidante

Les comptes du groupe PCAS sont intégrés dans les comptes du groupe Dynaction - 23 rue Bossuet – Z.I. de la Vigne aux Loups – 91160 Longjumeau.

3. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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 16/09/2009

Philippe Delwasse
Directeur Général

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

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société PCAS, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose l'incidence de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2009, de la norme IAS 1 révisée portant sur la présentation des états financiers et de la norme IFRS 8 portant sur l'information sectorielle.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Levallois-Perret, le 16 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

AFIGEC

Stéphane Piffero

Christian Bordas