



Société anonyme au capital de 19 775 052 €  
Siège social : Zone Industrielle de la Vigne aux Loups - 23 rue Bossuet 91160 Longjumeau  
745 751 958 R.C.S. Evry

## Rapport Financier Semestriel Au 30 juin 2009

### 1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Dynaction détient une participation de 65,7 % dans PCAS qui représente l'essentiel de ses actifs. PCAS est un acteur de premier plan en chimie fine de spécialités, intervenant notamment sur le marché de la synthèse pharmaceutique.

#### FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

##### **Dynaction**

Les sociétés Comed et Médiascience International n'ayant plus aucune activité, ont fait l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine au profit de Dynaction avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Ces deux sociétés ne sont donc plus consolidées au 30 juin 2009. Ces opérations n'ont aucune conséquence dans les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2009, le mali de 1 207 milliers d'euros constaté dans les comptes sociaux étant compensé par une plus value de sortie de périmètre de même montant dans les comptes consolidés.

Suite à la réalisation de la cession de l'immeuble de Boulogne en 2008, la SNC des Peupliers n'a plus d'activité. Il a donc été décidé de procéder à sa dissolution avec liquidation amiable. Par conséquent, cette société n'est plus consolidée au 30 juin 2009. Cette sortie de périmètre n'a pas d'impact dans le résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Dans le contexte de crise économique et financière actuelle où les résultats de PCAS ne permettent pas le versement de dividendes et où le cours de bourse de PCAS est jugé trop faible pour justifier toute cession de titres, la Direction de la société a obtenu le rééchelonnement du solde de son Crédit Moyen Terme, soit 1,5 million d'euros, sur une durée de 4 ans.

##### **PCAS**

##### **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 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 :

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	
	<b>S2</b>	<b>S1</b>	<b>S2</b>
<b>Ratio de levier</b>	4,75	4,25	3,75
<b>Ratio de couverture des frais financiers</b>	2,25	2,75	3,25
<b>Ratio de Gearing</b>	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
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>75 365</b>	<b>92 498</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>5 898</b>	<b>12 727</b>
<i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	<i>7,8%</i>	<i>13,8%</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-765</b>	<b>5 672</b>
<i>en pourcentage du chiffre d'affaires</i>	<i>-1,0%</i>	<i>6,1%</i>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>-4 285</b>	<b>806</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-5 050</b>	<b>6 478</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-1 938</b>	<b>-3 000</b>
<b>Charge d'impôts</b>	<b>89</b>	<b>-884</b>
<b>Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>	<b>-92</b>	<b>-400</b>
<b>Résultat net</b>	<b>-6 991</b>	<b>2 194</b>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>-2 338</i>	<i>766</i>

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

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe Dynaction 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 - 0,8 million d'euros contre 5,7 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 Part du Groupe** Dynaction est une **perte de 4,7 millions d'euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2009 contre un bénéfice de 1,4 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

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

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

\* 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<sup>er</sup> semestre 2009 contre un bénéfice de 2,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2008.

## CENTRES DE PROFIT

K€	1er semestre 2009	1er semestre 2008
<b>Synthèse Pharmaceutique</b>		
<i>Chiffre d'affaires</i>	55 311	53 667
<i>Résultat opérationnel courant</i>	6 341	2 900
<b>Chimie Fine de Spécialité</b>		
<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.

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

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

## D Y N A C T I O N   S A

Le résultat net de Dynaction SA du premier semestre 2009, soit - 1 213 milliers d'euros, intègre à hauteur de - 1 207 milliers d'euros le résultat des opérations de Transmission Universelle de Patrimoine des sociétés Comed et Médiascience International réalisées au profit de Dynaction avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2009, étant précisé que ce montant est compensé par une plus value de sortie de périmètre de même montant dans les comptes consolidés.

Le résultat net de Dynaction SA du premier semestre 2008, soit - 1 471 milliers d'euros, intégrait à hauteur de - 979 milliers d'euros une provision sur actions propres.

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

Dans ce même contexte, le Groupe Dynaction a poursuivi malgré tout son désendettement, ramené à 59,4 millions d'euros (contre 63,2 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<sup>er</sup> semestre, le résultat net du Groupe sur l'ensemble de l'exercice 2009 devrait cependant demeurer négatif.

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

### BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009

#### ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2009	31 déc. 2008
<b>Actifs non courants</b>			
Ecarts d'acquisition	4	12 638	12 638
Autres immobilisations incorporelles nettes	5	2 206	2 695
Immobilisations corporelles nettes	6	68 218	71 982
Immobilisations financières		208	134
Participations dans les entreprises associées	7	2 306	2 308
Instruments financiers		90	-
Impôts différés	13	4 898	4 750
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>90 564</b>	<b>94 507</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	8	44 046	47 299
Clients et comptes rattachés	9	26 138	28 380
Autres créances	10	5 917	12 255
Instruments financiers		530	-
Valeurs mobilières de placement	12	420	993
Trésorerie & équivalents de trésorerie	12	6 245	1 802
<b>Total des actifs courants</b>		<b>83 296</b>	<b>90 729</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>173 860</b>	<b>185 236</b>

#### PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2009	31 déc. 2008
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital social		19 775	19 775
Primes d'émission		1 013	1 013
Report à nouveau et autres réserves consolidées		27 066	28 950
Ecarts de conversion		(67)	(197)
Résultat de l'exercice- part du groupe		(4 653)	(310)
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>43 134</b>	<b>49 231</b>
Intérêts minoritaires		22 937	23 673
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>66 071</b>	<b>72 904</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour risques et charges	11	7 590	7 384
Emprunts et dettes financières	12	43 751	46 764
Instruments financiers		1 464	1 270
Impôts différés	13	721	538
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>53 526</b>	<b>55 956</b>
<b>Passifs courants</b>			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	11	4 319	782
Partie court terme des emprunts et dettes financières	12	22 295	19 228
Fournisseurs et comptes rattachés	14	13 492	24 638
Autres dettes	15	14 157	11 728
<b>Total des passifs courants</b>		<b>54 263</b>	<b>56 376</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>173 860</b>	<b>185 236</b>

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
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>75 365</b>	<b>92 498</b>
Achats consommés		(25 924)	(30 987)
Charges de personnel		(27 263)	(28 679)
Charges externes		(15 510)	(18 169)
Impôts et taxes		(2 721)	(2 780)
Dotations aux amortissements		(6 021)	(6 670)
Dotations aux provisions		250	(204)
Autres produits et charges d'exploitation		1 059	663
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(765)</b>	<b>5 672</b>
Autres produits et charges opérationnels	16	(4 285)	806
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(5 050)</b>	<b>6 478</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		6	14
Coût de l'endettement financier brut		(1 628)	(2 526)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	17	<b>(1 622)</b>	<b>(2 512)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(316)</b>	<b>(488)</b>
<b>Charge d'impôts</b>	19	<b>89</b>	<b>(884)</b>
<b>Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>		<b>(92)</b>	<b>(400)</b>
<b>Résultat net avant résultat des activités destinées à être cédées</b>		<b>(6 991)</b>	<b>2 194</b>
<b>Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net total</b>		<b>(6 991)</b>	<b>2 194</b>
<b>Résultat net – Intérêts minoritaires</b>		<b>(2 338)</b>	<b>766</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>		<b>(4 653)</b>	<b>1 428</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		3 071 704	3 071 704
- Résultat net total par action		(2,28)	0,71
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres (1)		3 071 704	3 071 704
- Résultat net total dilué par action		(2,28)	0,71

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>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
<b>Résultat net de la période (A)</b>	<b>(6 991)</b>	<b>2 194</b>
Ecarts de conversion	187	(407)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts	(141)	346
Autres (1)	-	632
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)</b>	<b>46</b>	<b>571</b>
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A) + (B)</b>	<b>(6 945)</b>	<b>2 765</b>
Dont :		
- part du Groupe	(6 938)	1 814
- part des intérêts minoritaires	(7)	951

(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>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i></b>		
Résultat net - part du Groupe	(4 653)	1 428
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	(2 338)	766
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)	9 927 (1)	7 101
+/- Plus ou moins values de cessions	16	(1 172)
+ Coût de l'endettement financier net	1 622	2 512
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	(89)	884
+/- Incidence des titres mis en équivalence	92	400
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	-	-
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>5 016</b>	<b>12 760</b>
- 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	2 293	(5 518)
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	(9 803)	263
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	6 434	(899)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>7 481</b>	<b>4 882</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i></b>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 691)	(3 134)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	2 040
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(334)	(194)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	96	837
+/- Incidence des variations de périmètre	(14)	(126)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 943)</b>	<b>(577)</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i></b>		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	-	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	-	697
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(4 203)	(5 580)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 622)	(2 512)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(5 825)</b>	<b>(7 395)</b>
Incidence des variations de cours des devises	(44)	41
<b>VARIATION TRÉSORERIE</b>	<b>(331)</b>	<b>(3 049)</b>
Trésorerie à l'ouverture	(6 786)	(6 459)
Trésorerie à la clôture	(7 117)	(9 508)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(331)</b>	<b>(3 049)</b>
Disponibilités	6 665	4 237
Découverts bancaires	(13 782)	(13 745)
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>(7 117)</b>	<b>(9 508)</b>

(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
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>19 775</b>	<b>1 013</b>	<b>28 996</b>	<b>259</b>	<b>50 043</b>	<b>24 196</b>	<b>74 239</b>
Opérations sur capital	-	-	257	-	257	123	380
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Résultat net de la période (A)	-	-	1 428	-	1 428	766	2 194
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	386	386	185	571
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	1 428	386	1 814	951	2 765
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>19 775</b>	<b>1 013</b>	<b>30 681</b>	<b>645</b>	<b>52 114</b>	<b>25 268</b>	<b>77 382</b>
Opérations sur capital	-	-	(283)	-	(283)	(135)	(418)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	(1 738)	-	(1 738)	(1 050)	(2 788)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	(862)	(862)	(410)	(1 272)
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	(1 738)	(862)	(2 600)	(1 460)	(4 060)
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>19 775</b>	<b>1 013</b>	<b>28 660</b>	<b>(217)</b>	<b>49 231</b>	<b>23 673</b>	<b>72 904</b>
Opérations sur capital	-	-	74	-	74	38	112
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	(1 555)	1 555	-
Résultat net de la période (A)	-	-	(4 653)	-	(4 653)	(2 338)	(6 991)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	37	37	9	46
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	(4 653)	37	(4 616)	(2 329)	(6 945)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>19 775</b>	<b>1 013</b>	<b>24 081</b>	<b>(180)</b>	<b>43 134</b>	<b>22 937</b>	<b>66 071</b>

Le capital social est composé de 3 295 842 actions de 6 euros de nominal au 30 juin 2009 (pas de variation par rapport au 31 décembre 2008). Dynaction détient également 224 138 actions propres (sans changement par rapport au 31 décembre 2008). Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

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>14</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>17</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>29</i>
<i>22 – Transactions avec les parties liées .....</i>	<i>29</i>
<i>23 – Litiges.....</i>	<i>29</i>

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

### **1.1 Faits marquants du semestre**

#### **1.1.1. DYNACTION**

##### **Comed et Médiascience International**

Les sociétés Comed et Médiascience International n'ayant plus aucune activité, ont fait l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine au profit de Dynaction avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Ces deux sociétés ne sont donc plus consolidées au 30 juin 2009. Ces opérations n'ont aucune conséquence dans les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2009, le mali de 1 207 milliers d'euros constaté dans les comptes sociaux étant compensé par une plus value de sortie de périmètre de même montant dans les comptes consolidés.

##### **SNC des Peupliers**

Suite à la réalisation de la cession de l'immeuble de Boulogne en 2008, la SNC des Peupliers n'a plus d'activité. Il a donc été décidé de procéder à sa dissolution avec liquidation amiable. Par conséquent, cette société n'est plus consolidée au 30 juin 2009. Cette sortie de périmètre n'a pas d'impact dans le résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

##### **Rééchelonnement de la dette**

Dans le contexte de crise économique et financière actuelle, où les résultats de PCAS ne permettent pas le versement de dividendes et où le cours de bourse de PCAS est jugé trop faible pour justifier toute cession de titres, la Direction de la société a obtenu le rééchelonnement du solde de son Crédit Moyen Terme, soit 1,5 million d'euros, sur une durée de 4 ans.

#### **1.1.2. PCAS**

##### **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
<b>Ratio de levier</b>	4,75	4,25	3,75
<b>Ratio de couverture des frais financiers</b>	2,25	2,75	3,25
<b>Ratio de Gearing</b>	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 Dynaction 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 Dynaction 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 Dynaction 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<sup>er</sup> 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 Dynaction 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 Dynaction.

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). Dynaction 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**

Les sociétés Comed et Médiascience International n'ayant plus aucune activité, ont fait l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine au profit de Dynaction avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2009.

Suite à la réalisation de la cession de l'immeuble de Boulogne en 2008, la SNC des Peupliers n'a plus d'activité. Il a donc été décidé de procéder à sa dissolution avec liquidation amiable. Par conséquent, cette société n'est plus consolidée au 30 juin 2009.

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<sup>er</sup> 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>	<b>30 juin 2009</b>			<b>31 déc. 2008</b>		
	<b>Montant brut</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>Montant net</b>	<b>Montant brut</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>Montant net</b>
PCAS	4 703	-	4 703	4 703	-	4 703
Expansia	7 935	-	7 935	7 935	-	7 935
PCAS Finland	2 334	(2 334)	-	2 334	(2 334)	-
<b>Total général</b>	<b>14 972</b>	<b>(2 334)</b>	<b>12 638</b>	<b>14 972</b>	<b>(2 334)</b>	<b>12 638</b>

#### 5 - Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>Augmenta- tions</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Variations de périmètre</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>Autres mouvements</b>	<b>30 juin 2009</b>
Concessions et brevets	8 189	1	-	-	-	-	8 190
Autres immobilisations incorporelles	4	24	-	-	-	-	28
<b>Montant brut</b>	<b>8 193</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 218</b>
Concessions et brevets	(5 498)	(514)	-	-	-	-	(6 012)
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
<b>Amortissements</b>	<b>(5 498)</b>	<b>(514)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 012)</b>
Concessions et brevets	2 691	(513)	-	-	-	-	2 178
Autres immobilisations incorporelles	4	24	-	-	-	-	28
<b>Montant net</b>	<b>2 695</b>	<b>(489)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 206</b>

## 6- Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2008	Augmen- tations	Diminutions	Variations de périmètre	Ecart 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	10 969	37	(2)	(41)	22	(174)	10 811
<b>Montant brut</b>	<b>210 509</b>	<b>1 665</b>	<b>(58)</b>	<b>(41)</b>	<b>419</b>	<b>-</b>	<b>212 494</b>
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	(8 403)	(253)	-	38	(22)	-	(8 640)
<b>Amortissements</b>	<b>(138 527)</b>	<b>(5 507)</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>(322)</b>	<b>-</b>	<b>(144 276)</b>
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	2 566	(216)	(2)	(3)	-	(174)	2 171
<b>Montant net</b>	<b>71 982</b>	<b>(3 842)</b>	<b>(16)</b>	<b>(3)</b>	<b>97</b>	<b>-</b>	<b>68 218</b>

## 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
<b>Total</b>	<b>2 306</b>	<b>2 308</b>

(1) Protéus, détenue à 39,5 % par PCAS 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	25,9 %
PCAS Biosolution	81	210	(125)	45,8 %

## 8 - Stocks et en-cours

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

En milliers d'euros	<b>31 déc. 2008</b>	<b>Dotation de l'exercice</b>	<b>Reprise de l'exercice</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>Autres mouvements</b>	<b>30 juin 2009</b>
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>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
Clients et comptes rattachés	26 179	28 421
Provision pour créances douteuses	(41)	(41)
<b>Total</b>	<b>26 138</b>	<b>28 380</b>

### 9.2 Clients et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
Clients et comptes rattachés en euros	20 175	23 133
Clients et comptes rattachés en dollars	5 901	4 977
Clients et comptes rattachés en autres devises	62	270
<b>Total</b>	<b>26 138</b>	<b>28 380</b>

## 10 - Autres créances

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
Créances sur l'Etat	3 381	9 741
Autres créances	1 520	2 038
Charges constatées d'avance	1 016	476
<b>Total</b>	<b>5 917</b>	<b>12 255</b>

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>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
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	4 785	1 173
<b>Total</b>	<b>11 909</b>	<b>8 166</b>

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

Non - courant	7 590	7 384
Courant	4 319	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>	<b>31 déc. 2008</b>	<b>Dotations</b>	<b>Reprises utilisées</b>	<b>Reprises non utilisées</b>	<b>Variation de périmètre</b>	<b>30 juin 2009</b>
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	1 173	4 009	(397)	-	-	4 785
<b>Total</b>	<b>8 166</b>	<b>4 140</b>	<b>(397)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 909</b>

### ***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
<b>Dettes à long terme (hors part court terme)</b>		
Emprunts obligataires	18 239	18 006
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	24 735	27 947
Dettes financières / contrats de location-financement	116	149
Réserve de participation des salariés	222	225
Autres emprunts et dettes financières	439	437
<b>Total dettes long terme</b>	<b>43 751</b>	<b>46 764</b>
<b>Dettes à court terme</b>		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	8 237	9 148
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	47
Intérêts courus	354	124
<b>Total dettes court terme</b>	<b>22 295</b>	<b>19 228</b>
<b>Total dette brute</b>	<b>66 046</b>	<b>65 992</b>
Valeurs mobilières de placement	420	993
Disponibilités	6 245	1 802
<b>Total dette nette</b>	<b>59 381</b>	<b>63 197</b>

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 28,1 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 0,423 million d'euros.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
A moins de 6 mois	18 183	15 428
Entre 6 et 12 mois	4 113	3 797
Entre 1 et 5 ans	43 400	46 167
A plus de 5 ans	350	600
<b>Total</b>	<b>66 046</b>	<b>65 992</b>

### *Dettes financières ventilées par taux*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Taux fixe</b>	<b>Taux variable</b>	<b>Total</b>
	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2009</b>
Emprunts obligataires	18 239	-	18 239
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	2 320	30 650	32 970
Dettes financières / contrats de location-financement	220	92	312
Autres emprunts et dettes financières	1 023	13 502	14 525
<b>Total</b>	<b>21 802</b>	<b>44 244</b>	<b>66 046</b>

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

	<b>Taux échangés</b>	<b>Montants</b> <b>(en milliers</b> <b>d'euros)</b>	<b>Termes</b>
Swap à taux fixe de 4,675 %	EURIBOR 3 mois	26 250	04/2013

Après couverture, la part des dettes à taux fixe représente 73 % au 30 juin 2009 (77 % au 31 décembre 2008).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2009 à 4,93 % (6,53 % 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 90 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

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

## 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>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	13 132	23 110
Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés	360	1 528
<b>Total</b>	<b>13 492</b>	<b>24 638</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
Fournisseurs et comptes rattachés en euros	12 128	22 918
Fournisseurs et comptes rattachés en dollars	1 005	1 515
Fournisseurs et comptes rattachés en autres devises	359	205
<b>Total</b>	<b>13 492</b>	<b>24 638</b>

## 15 - Autres dettes

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
Dettes fiscales	1 365	1 845
Dettes sociales	10 123	8 290
Autres dettes	1 215	1 196
Produits constatés d'avance	1 454	397
<b>Total</b>	<b>14 157</b>	<b>11 728</b>

## 16 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	(14)	411
+/- values de cessions d'actifs financiers	-	760
Programme d'attribution d'actions gratuites	(97)	(365)
Plan de restructuration (1)	(4 180)	-
Autres	6	-
<b>Total</b>	<b>(4 285)</b>	<b>806</b>

(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
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	6	14
Résultat des couvertures de taux et de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-
<b>Coûts de l'endettement financier brut</b>		
Charges d'intérêts sur opérations de financement	(1 321)	(2 526)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut	(307)	-
<b>Total</b>	<b>(1 622)</b>	<b>(2 512)</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Synthèse Pharma	Chimie fine de spécialités	Autres	Total
<b>30 juin 2009</b>				
Chiffres d'affaires	55 311	20 054	-	<b>75 365</b>
Résultat opérationnel courant	6 341	(6 898)	(208)	<b>(765)</b>
<b>30 juin 2008</b>				
Chiffres d'affaires	53 667	38 831	-	<b>92 498</b>
Résultat opérationnel courant	2 900	3 128	(356)	<b>5 672</b>

### 18.2 Ventilation des immobilisations par zones géographiques et monétaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Finlande	Canada	Total
<b>30 juin 2009</b>				
Ecarts d'acquisition	12 638	-	-	<b>12 638</b>
Autres immobilisations incorporelles	2 157	49	-	<b>2 206</b>
Immobilisations corporelles	56 370	9 616	2 232	<b>68 218</b>
<b>31 décembre 2008</b>				
Ecarts d'acquisition	12 638	-	-	<b>12 638</b>
Autres immobilisations incorporelles	2 588	107	-	<b>2 695</b>
Immobilisations corporelles	60 020	9 694	2 268	<b>71 982</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Euro</b>	<b>Dollar Canadien</b>	<b>Total</b>
<b>30 juin 2009</b>			
Ecarts d'acquisition	12 638	-	<b>12 638</b>
Autres immobilisations incorporelles	2 206	-	<b>2 206</b>
Immobilisations corporelles	65 986	2 232	<b>68 218</b>
<b>31 décembre 2008</b>			
Ecarts d'acquisition	12 638	-	<b>12 638</b>
Autres immobilisations incorporelles	2 695	-	<b>2 695</b>
Immobilisations corporelles	69 714	2 268	<b>71 982</b>

## 19 – Charge d'impôts sur le résultat

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>30 juin 2008</b>
Résultat net avant impôts	(7 080)	3 262
Impôt théorique (34,43%)	2 438	(1 123)
Engagement de rachat d'intérêts minoritaires	(20)	(19)
Pertes fiscales : activation (non activation)	(2 585)	-
Autres différences permanentes	(190)	28
Crédit d'impôts recherche	427	293
Différence de taux d'imposition étranger	15	91
Autres retraitements	4	(154)
<b>Charges d'impôts sur le résultat</b>	<b>89</b>	<b>(884)</b>

## 20 - Engagements hors bilan

### **Engagements donnés**

#### *Nantissement des titres de participations*

Nantissement des titres de participations relatif au crédit moyen terme de 1,5 million d'euros souscrit par Dynaction :

	<b>Date de départ du nantissement</b>	<b>Date d'échéance du crédit</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>% capital nanti</b>
PCAS	03/05/2004	03/05/2013	1 659 445	13%

Nantissement des titres de participations relatifs au crédit syndiqué de PCAS 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)*

#### **Crédit Moyen Terme Dynaction**

Le rééchelonnement du solde du Crédit Moyen Terme, soit 1,5 million d'euros, sur une durée de 4 ans a été consenti avec les conditions suspensives suivantes :

- Engagement de Dynaction d'affecter au remboursement du solde du crédit toute cession par Dynaction de titres PCAS ou tout versement de dividendes par PCAS, sous déduction d'un montant cumulé annuel de 300 milliers d'euros.
- Engagement de Dynaction de procéder à des ventes de titres PCAS sur le marché dès que le cours de l'action sera égal ou supérieur à 5,5 euros.
- Engagement de Dynaction d'affecter au remboursement du solde du crédit tout apport de fonds dont bénéficierait Dynaction, en capital ou en prêt.

#### **Crédit Syndiqué PCAS**

Les sommes dues au titre du crédit syndiqué de PCAS 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>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
Garanties données aux banques	28 050	31 780
Autres produits de couverture	185	2 203
Redevances de crédit-bail non échues	563	783
Autres nantissements et hypothèques	1 730	1 860
<b>Total</b>	<b>30 528</b>	<b>36 626</b>

#### **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<sup>er</sup> semestre 2009.

## 21 – Effectif moyen

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2009</b>	<b>31 déc. 2008</b>
Cadres	184	185
Agents de maîtrise	382	389
Ouvriers	420	458
<b>Total</b>	<b>986</b>	<b>1 032</b>

## 22 – Transactions avec les parties liées

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

## 23 – Litiges

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

PCAS a fait l'objet d'une condamnation 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.

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

### 3. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 Dynaction, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 Paris, le 16 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

**AUDIT SYNTHÈSE**

Stéphane Piffero

Agathe Franzino