

Rapport Financier Semestriel Au 30 juin 2010

1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ET POSTERIEURS

Aucun événement notable pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation de la société n'est intervenu au cours du premier semestre 2010.

Prise de contrôle de Protéus

Au terme d'un processus engagé à la fin du premier semestre en vue de prendre le contrôle total de Protéus jusqu'alors détenue à 42,9 %, PCAS détient désormais 99,9 % du capital de cette société. Cette opération a été réalisée en partie par apport des titres Protéus détenus par les autres actionnaires en échange de 277 233 actions PCAS nouvelles (soit environ 2 % du nouveau capital de PCAS) qui seront émises courant septembre. L'augmentation de capital en découlant se fera dans le cadre de la délégation consentie au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale du 21 avril 2010 dans sa 11ème résolution. Cette opération n'aura pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires et le résultat de l'exercice 2010 du Groupe PCAS.

Avec cette acquisition, PCAS renforce et élargit ses possibilités de développement dans le domaine de la chimie verte, jusqu'alors limitées à la biocatalyse pour l'industrie pharmaceutique. PCAS continuera de soutenir le développement de Protéus dans ses autres domaines d'activité, en particulier la bioénergie et l'environnement, le cas échéant en partenariat avec des industriels des secteurs concernés.

ACTIVITE ET RESULTATS DU SEMESTRE

<i>en millions d'euros</i>	S1 - 2009	S2 - 2009	2009	S1 - 2010
Chiffre d'affaires	75,4	77,1	152,5	84,1
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>55,3</i>	<i>54,0</i>	<i>109,3</i>	<i>54,7</i>
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>20,1</i>	<i>23,2</i>	<i>43,3</i>	<i>29,4</i>
EBITDA (*)	6,1	11,6	17,7	11,0
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>8,1%</i>	<i>15,1%</i>	<i>11,6%</i>	<i>13,1%</i>
Résultat Opérationnel Courant (*)	-0,6	5,0	4,4	5,2
Coûts de restructuration	-4,2	-	-4,2	-
Résultat financier	-1,9	-2,5	-4,4	-1,9
Résultat Net	-6,9	5,8	-1,1	2,8
Capitaux propres	67,1	73,3	73,3	76,3
Endettement net	58,4	47,0	47,0	43,8
<i>Taux d'endettement</i>	<i>0,87</i>	<i>0,64</i>	<i>0,64</i>	<i>0,57</i>
Actif net par action	5,0	5,5	5,5	5,7

(*) dont Crédit d'Impôt Recherche (CIR) : respectivement 1,2 million d'euros au S1-2009, 1,4 million d'euros au S2-2009 et 1,3 million d'euros au S1-2010

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe PCAS est en hausse de 11,6 % au 30 juin 2010 par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Synthèse Pharmaceutique (2/3 du chiffre d'affaires du Groupe)

L'activité Synthèse Pharmaceutique réalise un premier semestre dans la continuité de 2009. La visibilité à court terme des produits et nouveaux projets « Pharma Exclusive » reste faible, tandis que la demande en produits « Pharma non exclusive (API générique) » se maintient à un bon niveau sur les marchés export.

Chimie Fine de Spécialité (1/3 du chiffre d'affaires du Groupe)

On note une confirmation de la reprise des activités de Chimie Fine plus particulièrement dans les domaines de la chimie de performance qui revient à son niveau historique.

Les activités micro-électronique, parfumerie-cosmétique et nouvelles technologies confirment également leur tendance à une reprise durable.

Le **résultat opérationnel courant** du premier semestre 2010 s'est élevé à 5,2 millions d'euros contre - 0,6 million d'euros du premier semestre 2009.

Après prise en compte du résultat financier, de la charge d'impôts, et de la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence soit respectivement, - 1,9 million d'euros, - 0,1 million d'euros et - 0,3 million d'euros, **le résultat net du Groupe PCAS est un profit de 2,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010** contre une perte de 6,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009. Pour mémoire, le résultat net du groupe au 30 juin 2009 avait été particulièrement affecté par la prise en compte du coût du plan de restructuration à hauteur de 4,2 millions d'euros.

CENTRES DE PROFIT

en millions d'euros	S1 - 2009	S2 - 2009	2009	S1 - 2010
Résultat opérationnel courant	-0,6	5,0	4,4	5,2
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>6,3</i>	<i>6,5</i>	<i>12,8</i>	<i>4,4</i>
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>-6,9</i>	<i>-1,5</i>	<i>-8,4</i>	<i>0,8</i>

. Synthèse pharmaceutique (environ 2/3 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

Nous avons malheureusement connu sur ce premier semestre 2010 de fortes déceptions avec l'arrêt clinique de produits en développement importants : l'un pour un grand laboratoire pharmaceutique aux USA et 2 produits développés pour des Biotechs comme Sirtris et Phenomix. Nous souffrons également de la lenteur du lancement commercial d'un API par un laboratoire européen qui annonce néanmoins que ce produit aura un statut de BlockBuster.

Ces différentes déceptions touchent principalement les sites de Limay et Expansia qui se trouvent de ce fait, en niveau de sous activité.

L'activité Synthèse pharmaceutique est néanmoins partiellement compensée par la bonne tenue des produits génériques, une forte demande pour les produits sous contrats en Custom Manufacturing qui apportent beaucoup d'activité aux sites de Couterne, VLG et Turku.

A noter également une évolution tout à fait satisfaisante de l'activité de notre filiale Californienne PCAS Nanosyn qui devance nos prévisions d'activité.

Perspectives 2010

Dans un environnement économique qui rend toujours particulièrement difficile l'établissement de perspectives, le second semestre ne permettra pas de rattraper le retard enregistré au premier semestre.

Dans ce contexte, l'activité du pôle Synthèse Pharmaceutique devrait se situer en retrait sensible par rapport à l'année 2009 qui avait bénéficié d'un niveau d'activité exceptionnel au niveau de VLG.

. Chimie fine de spécialité (environ 1/3 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

Nous notons une reprise constante de nos activités sur tous les domaines de ce département. Sans revenir à ses niveaux historiques, la progression est constante et évolue favorablement par trimestre.

Chimie de performance

La reprise a été très marquée au cours du premier semestre, cette activité revenant à ses niveaux historique de vente. Les investissements de productivité réalisés sur les sites ont permis de répondre à cette demande.

L'implantation commerciale en Asie et en Allemagne commence à porter ses fruits. De nouveaux produits semblent particulièrement bien reçus par le marché.

Parfumerie-Arômes-Cosmétiques

Nous avons repris une partie des productions qui avaient été touchées par la crise et le déstockage de 2009. Nous subissons cependant une importante compétition de la part de producteurs asiatiques à qui nous avons du abandonner, sur 2009, quelques contrats que nous renégocions actuellement mais avec de plus faibles marges.

Nouvelles Technologies

La reprise progressive de la demande pour l'activité micro-électronique est sensible sur notre site de SJPC.

Les développements et les contrats de sous-traitance dans le domaine des polymères spéciaux sont en forte progression.

Perspectives 2010

Bien que la visibilité reste très faible, nous anticipons pour les trois segments de marché un second semestre confirmant l'activité soutenue du premier semestre. Une organisation adéquate de la production est prévue pour répondre à cette demande.

Chimie de Performance

La demande pour les additifs lubrifiants devrait continuer d'être forte et nous devrions bénéficier du retour en forme sur certains marchés européens liés à la construction automobile ainsi que de la croissance toujours très soutenue des marchés asiatiques.

Parfumerie-Arômes-Cosmétique

Le secteur de la parfumerie devrait continuer à retrouver des niveaux d'activité proches de ceux d'avant crise mais la pression concurrentielle créée par les acteurs asiatiques continuera d'affecter sa rentabilité.

Les activités cosmétique seront soutenues, sur la lancée de la forte reprise constatée depuis fin 2009.

Nouvelles Technologies

Les différents segments de marché qui composent cette activité profiteront d'une amélioration très favorable de la conjoncture sur les marchés des semi conducteurs et des arts graphiques. La concrétisation de projets dans le domaine des polymères spéciaux devrait être effective dans un proche futur et nous envisageons un fort développement des projets polymère.

Une implantation en Corée est à l'étude.

FINANCEMENT

Dans ce contexte de forte reprise de l'activité en Chimie Fine de Spécialité, le Groupe PCAS a su poursuivre la réduction de son endettement net qui se situe à 43,8 millions d'euros à fin juin 2010 (47 millions d'euros fin décembre 2009 et 58,4 millions d'euros fin juin 2009), grâce à une bonne gestion de son besoin en fonds de roulement.

PERSPECTIVES

La progression des ventes en Chimie Fine de Spécialités se poursuit. Elle s'étend à l'ensemble de l'activité après un démarrage initial en chimie de performance et cosmétique.

En revanche, dans le contexte économique actuel, la visibilité reste relativement faible au niveau de la Synthèse Pharmaceutique avec la non confirmation récente de plusieurs ventes de produits et prestations. Il convient ainsi de rester prudent sur les perspectives de fin d'année, le second semestre 2010 étant également affecté par l'entrée en application du nouveau contrat avec Sanofi-Aventis, avec une moindre contribution de VLG aux résultats du Groupe.

Au total, le résultat opérationnel courant de l'exercice 2010 pourrait ne pas enregistrer d'amélioration sensible par rapport à 2009.

Au-delà de la croissance naturelle de ses principaux marchés, les principaux moteurs de la croissance de PCAS au cours des prochaines années demeurent :

- . Une augmentation du nombre de produits propriétaires tant en Synthèse Pharmaceutique (API génériques) qu'en Chimie fine de Spécialités (produits de performance, polymères spéciaux...), grâce à un effort soutenu, innovant et ciblé en R&D ;
- . L'extension géographique de la présence commerciale et logistique du Groupe (renforcement dans des pays comme l'Amérique du Nord et l'Allemagne, développement sur d'autres marchés porteurs comme la Chine, le Brésil et l'Inde).
- . Le développement de nouvelles technologies, en particulier dans le domaine de la chimie verte et du développement durable ;

Le Groupe PCAS reste par ailleurs à l'écoute de toute opportunité de développement ou de reprise d'activités de niche à haute valeur ajoutée et de développement international sur des marchés porteurs.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE 2EME SEMESTRE 2010

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 2009 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 25 mars 2010.

SOCIÉTÉ MÈRE

. PCAS SA

PCAS SA a réalisé un chiffre d'affaires de 52 165 K€, contre 45 302 K€ au 30 juin 2009. Son résultat d'exploitation s'établit à - 626K€, contre - 4 644 K€ l'année précédente, et son résultat financier à 3 650 K€, contre 350 K€ à la fin du premier semestre 2009 (bénéficiant en 2010 de dividendes à hauteur de 4 850 K€ contre 1 850 K€ en 2009). Enfin, le résultat net ressort à 5 503 K€, contre - 5 727 K€ au 30 juin 2009 (le résultat de 2009 ayant été pour mémoire affecté par la prise en compte du coût du plan de restructuration à hauteur de 4,2 millions d'euros).

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 3 553K€ contre 1 170K€ au 30 juin 2009. Le résultat d'exploitation est de - 203 K€ contre - 906 K€ en 2009. Le résultat net ressort quant à lui à - 138 K€ contre - 872 K€ au 30 juin 2009.

. 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 2010 s'est établi à 5 092 K\$ Can, contre 2 769 K\$ Can au 30 juin 2009. Le résultat d'exploitation s'établit à 345 K\$ Can contre - 1 010 K\$ Can au 30 juin 2009. Le résultat net ressort quant à lui à 237 K\$ Can contre - 757K\$ Can au 30 juin 2009.

. PCAS Biomatrix

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

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2010 s'est établi à 148 K\$ Can, contre 20 K\$ Can au 30 juin 2009. Le résultat d'exploitation s'établit à - 138 K\$ Can contre - 48 K\$ Can au 30 juin 2009. Le résultat net ressort quant à lui à - 87 K\$ Can contre - 31 K\$ Can au 30 juin 2009.

. 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 10 975 K€ contre 10 112 K€ au 30 juin 2009.

Le résultat net s'élève à - 545 K€, contre - 992K€ 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 8 617 K€ contre 7 783 K€ l'année précédente. Le résultat net s'élève à 706 K€ contre 359 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 17 509 K€ contre 18 009 K€ l'année précédente. Le résultat net s'élève à 2 710 K€ contre 2 882 K€ pour la même période en 2009.

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

. PCAS Nanosyn

PCAS Nanosyn est une filiale commune (50/50) entre PCAS et son partenaire Américain, Nanosyn. L'objectif de l'acquisition de ce Kilo Lab en Californie, finalisée en juillet 2009, 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.

Son chiffre d'affaires et son résultat net s'établissent respectivement à 997 KUSD et à - 570 KUSD au 1^{er} semestre 2010.

. Protéus

Au 30 juin 2010, PCAS détient une participation de 42,9 % dans le capital de Protéus. Son chiffre d'affaires s'établit à 1 217 K€ au 1^{er} semestre 2010 contre 1 485 K€ au 1^{er} semestre 2009. Le résultat net ressort quant à lui à - 267 K€ au 1^{er} semestre 2010 contre 85 K€ au 1^{er} semestre 2009.

Au terme d'un processus engagé à la fin du premier semestre en vue de prendre le contrôle total de Protéus, PCAS détient désormais 99,9 % du capital de cette société (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs).

. 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 0 K€ et son résultat net à 0 K€ au 1^{er} semestre 2010 contre respectivement 18 K€ et - 179 K€ au 1^{er} semestre 2009.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2010

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2010	31 déc. 2009
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets	4	13 838	14 141
Immobilisations corporelles nettes	5	63 123	65 785
Immobilisations financières		226	197
Participations dans les entreprises associées	6	3 035	3 298
Instruments financiers	19	-	100
Impôts différés	18	8 748	8 205
Total des actifs non courants		88 970	91 726
Actifs courants			
Stocks	7	42 619	39 541
Clients et comptes rattachés	8	30 180	23 456
Autres créances	9	7 777	6 697
Valeurs mobilières de placement	12	21	20
Trésorerie & équivalents de trésorerie	12	7 219	4 088
Total des actifs courants		87 816	73 802
TOTAL ACTIF		176 786	165 528

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2010	31 déc. 2009
Capitaux Propres			
Capital social	10	13 206	13 206
Primes d'émission		18 042	18 120
Report à nouveau et autres réserves consolidées		41 322	42 819
Ecarts de conversion		993	198
Résultat de l'exercice- part du groupe		2 777	(1 054)
Capitaux propres - part du groupe		76 340	73 289
Intérêts minoritaires		-	-
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		76 340	73 289
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	11	6 898	6 755
Emprunts et dettes financières	12	36 856	37 488
Instruments financiers	19	2 911	1 284
Impôts différés	18	1 413	1 054
Total des passifs non courants		48 078	46 581
Passifs courants			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	11	972	1 583
Partie court terme des emprunts et dettes financières	12	14 204	13 574
Fournisseurs et comptes rattachés	13	22 282	18 394
Autres dettes	14	14 910	12 107
Total des passifs courants		52 368	45 658
TOTAL PASSIF		176 786	165 528

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2010	30 juin 2009
Chiffre d'affaires net		84 132	75 365
Achats consommés		(28 820)	(25 924)
Charges de personnel		(27 369)	(27 218)
Charges externes		(16 369)	(15 402)
Impôts et taxes		(2 083)	(2 713)
Dotations aux amortissements		(5 508)	(6 021)
Dotations aux provisions		144	250
Autres produits et charges d'exploitation		1 113	1 106
Résultat opérationnel courant		5 240	(557)
Autres produits et charges opérationnels	15	(89)	(4 316)
Résultat opérationnel		5 151	(4 873)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1	-
Coût de l'endettement financier brut		(1 450)	(1 589)
Coût de l'endettement financier net	16	(1 449)	(1 589)
Autres produits et charges financiers		(484)	(334)
Charge d'impôts	18	(112)	89
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(329)	(92)
Résultat net total		2 777	(6 799)
Résultat net – Intérêts minoritaires		-	7
Résultat net – Part du Groupe		2 777	(6 792)
Résultat par action (en euros)			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		13 206 269	13 206 269
- Résultat net total par action		0,21	(0,51)
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres (1)		13 214 269	13 226 269
- Résultat net total dilué par action		0,21	(0,51)

(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 2010	30 juin 2009
Résultat net de la période (A)	2 777	(6 799)
Ecart de conversion	795	187
Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts	(536)	(141)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	259	46
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A) + (B)	3 036	(6 753)
Dont :		
- part du Groupe	3 036	(6 746)
- part des intérêts minoritaires	-	(7)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
Résultat net - part du Groupe	2 777	(6 792)
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	1 219	439
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	4 897	9 681
+/- Plus ou moins values de cessions	2	16
+ Coût de l'endettement financier net	1 449	1 589
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	112	(89)
+/- Incidence des titres mis en équivalence	329	92
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	-	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	10 785	4 929
- Impôts versés	17	205
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)		
- (Augmentation) diminution des stocks	(2 777)	3 336
- (Augmentation) diminution des clients	(6 450)	1 922
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	4 047	(9 454)
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	1 869	6 580
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 491	7 518
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 186)	(1 687)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(30)	(171)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	88
+/- Incidence des variations de périmètre	(300)	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 516)	(1 770)
<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	3 760	-
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(3 717)	(3 803)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 449)	(1 589)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 406)	(5 392)
Incidence des variations de cours des devises	9	(44)
VARIATION TRÉSORERIE	3 578	312
Trésorerie à l'ouverture	16	(7 948)
Trésorerie à la clôture	3 594	(7 636)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	3 578	312
Disponibilités	7 239	6 145
Découverts bancaires	(3 645)	(13 781)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie	3 594	(7 636)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2010

<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 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
Opérations sur capital	-	-	15	-	15	-	15
Opérations sur titres auto-détenus	-	(140)	140	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	5 738	-	5 738	7	5 745
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	470	470	-	470
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	5 738	470	6 208	-	6 208
Au 31 décembre 2009	13 206	18 120	41 770	192	73 289	-	73 289
Opérations sur capital	-	-	15	-	15	-	15
Opérations sur titres auto-détenus	-	(78)	78	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	2 777	-	2 777	-	2 777
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	259	259	-	259
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	2 777	259	3 036	-	3 036
Au 30 juin 2010	13 206	18 042	44 640	451	76 340	-	76 340

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

SELECTION DE NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

1 - Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture.....	14
2 - Base de préparation de l'information financière semestrielle résumée.....	14
3 - Evolution du périmètre de consolidation.....	16
4 - Ecart d'acquisition & Autres immobilisations incorporelles.....	16
5 - Immobilisations corporelles.....	17
6 - Participations dans les entreprises associées et les coentreprises.....	17
7 - Stocks et en-cours.....	18
8 - Clients et comptes rattachés.....	18
9 - Autres créances.....	19
10 - Capital social et résultat net par action.....	19
11 – Provisions.....	21
12 - Endettement Net.....	22
13 - Fournisseurs et comptes rattachés.....	24
14 - Autres dettes.....	25
15 - Autres produits et charges opérationnels.....	25
16 - Coût de l'endettement financier net.....	25
17 - Information sectorielle.....	25
18 - Impôts sur le résultat.....	26
19 - Instruments financiers.....	27
20 - Autres engagements.....	28
21 - Effectifs moyens.....	28
22 - Transactions avec les parties liées.....	28
23 – Litiges.....	29
24 - Identité de la société consolidante.....	29

1 - Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture

1.1 Faits marquants du semestre

Aucun événement notable pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation du Groupe PCAS n'est intervenu au cours du premier semestre 2010.

1.2 Faits postérieurs à la clôture

Prise de contrôle de Protéus

Au terme d'un processus engagé à la fin du premier semestre en vue de prendre le contrôle total de Protéus jusqu'alors détenue à 42,9 %, PCAS détient désormais 99,9 % du capital de cette société. Cette opération a été réalisée en partie par apport des titres Protéus détenus par les autres actionnaires en échange d'environ 277 000 actions PCAS nouvelles (soit environ 2 % du nouveau capital de PCAS) qui seront émises courant septembre. L'augmentation de capital en découlant se fera dans le cadre de la délégation consentie au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale du 21 avril 2010 dans sa 11ème résolution. Cette opération n'aura pas d'impact significatif sur le chiffre d'affaires et le résultat de l'exercice 2010 du Groupe PCAS.

Avec cette acquisition, PCAS renforce et élargit ses possibilités de développement dans le domaine de la chimie verte, jusqu'alors limitées à la biocatalyse pour l'industrie pharmaceutique. PCAS continuera de soutenir le développement de Protéus dans ses autres domaines d'activité, en particulier la bioénergie et l'environnement, le cas échéant en partenariat avec des industriels des secteurs concernés.

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

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2010 a été préparé conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ces états financiers semestriels ne comportent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

A noter que durant le premier semestre 2010 la société a décidé de mettre en place une comptabilité de couverture des flux de trésorerie au sens de la norme IAS 39, dont les impacts sur les comptes au 30 juin 2010 sont présentés en note 19.

Les normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2010 (voir tableau ci-après), n'ont pas d'incidence ou pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Normes, interprétations et amendements à des normes existantes d'application obligatoire en 2010

IFRS 3 Révisée	- Regroupement d'entreprise (phase 2)
IAS 27 Révisée	- Etats financiers consolidés et individuels
Amendements IAS 39	- Eléments éligibles à une opération de couverture
Amendements IFRS 2	- Transactions cash-settled intra-groupe
IFRIC 12	- Concessions de services
IFRIC 15	- Contrats pour la construction de biens immobiliers
IFRIC 16	- Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger
IFRIC 17	- Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires
IFRIC 18	- Transferts d'actifs par les clients
Procédure d'amélioration annuelle des IFRS 2009 (avril 2009)	

Par ailleurs, les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2011 ou postérieurement (voir tableau ci-après) n'ont pas été adoptées par anticipation par le Groupe. L'incidence de l'application éventuelle de ces normes n'est pas connue à ce jour.

Normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2011 ou postérieurement

Amendements IAS 32	- Classement des émissions de droits
IAS 24 révisée	- Informations sur les parties liées
Amendements IFRS 8	- Secteurs opérationnels
Amendements IFRIC 14	- Reconnaissance des cotisations payées d'avance à l'actif
IFRIC 19	- Extinction de dettes financières par émission d'instruments de capitaux propres

Textes non encore adoptés par l'UE :

Procédure d'amélioration annuelle des IFRS 2010 (mai 2010)

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 - Evolution du périmètre de consolidation

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

4 - Ecarts d'acquisition & Autres immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2009	Augmenta- tions	Diminutions	Variations de périmètre	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30 juin 2010
Ecarts d'acquisition	10 268	-	-	-	-	-	10 268
Concessions et brevets	8 249	11	-	-	-	-	8 260
Fonds de commerce	4 710	-	-	-	-	-	4 710
Autres immobilisations incorporelles	4	-	-	-	-	-	4
Montant brut	23 231	11	-	-	-	-	23 242
Ecarts d'acquisition	(2 334)	-	-	-	-	-	(2 334)
Concessions et brevets	(6 417)	(314)	-	-	-	-	(6 731)
Fonds de commerce	(339)	-	-	-	-	-	(339)
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements	(9 090)	(314)	-	-	-	-	(9 404)
Ecarts d'acquisition	7 934	-	-	-	-	-	7 934
Concessions et brevets	1 832	(303)	-	-	-	-	1 529
Fonds de commerce	4 371	-	-	-	-	-	4 371
Autres immobilisations incorporelles	4	-	-	-	-	-	4
Montant net	14 141	(303)	-	-	-	-	13 838

Ecarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010			31 déc. 2009		
	Montant brut	Dépréciation	Montant net	Montant brut	Dépréciation	Montant net
Expansia	7 934	-	7 934	7 934	-	7 934
PCAS Finland	2 334	(2 334)	-	2 334	(2 334)	-
Total général	10 268	(2 334)	7 934	10 268	(2 334)	7 934

5 - Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2009	Augmen- tations	Diminutions	Variations de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	30 juin 2010
Terrains	9 855	-	-	-	12	-	9 867
Crédit-bail immobilier	4 374	-	-	-	-	-	4 374
Constructions	54 466	63	-	-	380	46	54 955
Installations techniques	133 398	925	(50)	-	1 387	856	136 516
Crédit-bail mobilier	1 092	-	-	-	-	-	1 092
Immobilisations en cours	1 431	1 134	-	-	-	(925)	1 640
Autres immobilisations corporelles	10 802	53	-	-	100	23	10 978
Montant brut	215 418	2 175	(50)	-	1 879	-	219 422
Terrains	(675)	(30)	-	-	-	-	(705)
Crédit-bail immobilier	(2 630)	(46)	-	-	-	-	(2 676)
Constructions	(25 954)	(1 114)	-	-	(209)	-	(27 277)
Installations techniques	(110 580)	(3 702)	48	-	(1 212)	-	(115 446)
Crédit-bail mobilier	(1 010)	(29)	-	-	-	-	(1 039)
Autres immobilisations corporelles	(8 784)	(274)	-	-	(98)	-	(9 156)
Amortissements	(149 633)	(5 195)	48	-	(1 519)	-	(156 299)
Terrains	9 180	(30)	-	-	12	-	9 162
Crédit-bail immobilier	1 744	(46)	-	-	-	-	1 698
Constructions	28 512	(1 051)	-	-	171	46	27 678
Installations techniques	22 818	(2 777)	(2)	-	175	856	21 070
Crédit-bail mobilier	82	(29)	-	-	-	-	53
Immobilisations en cours	1 431	1 134	-	-	-	(925)	1 640
Autres immobilisations corporelles	2 018	(221)	-	-	2	23	1 822
Montant net	65 785	(3 020)	(2)	-	360	-	63 123

6 - Participations dans les entreprises associées et les coentreprises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Protéus (1)	2 667	2 781
PCAS Biosolution (2)	36	36
PCAS Nanosyn (3)	332	481
Total	3 035	3 298

(1) Protéus, détenue à 42,9 % au 30 juin 2010, est consolidée selon la méthode de mise en équivalence.

L'entrée dans le périmètre de consolidation de cette société en 2007 et les prises de participation complémentaires des exercices 2008 et 2009, ont généré un écart d'acquisition global de 2 539 milliers d'euros.

Au terme d'un processus engagé à la fin du premier semestre en vue de prendre le contrôle total de Protéus, PCAS détient désormais 99,9 % du capital de cette société (Cf. note 1.2 Faits postérieurs à la clôture). Protéus et PCAS Biosolution seront consolidées par intégration globale à compter du 1^{er} octobre 2010, dégageant un écart d'acquisition complémentaire d'environ 2 millions 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.

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

Raison Sociale	Actifs	Passifs hors CP	Résultat des sociétés mises en équivalence	Pourcentage d'intérêt au 30 juin 2010
Protéus	1 926	1 604	(114)	42,9 %
PCAS Biosolution	154	104	-	71,4 %
PCAS Nanosyn	1 527	862	(215)	50,0 %

7 - Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Matières premières et autres approvisionnements	14 017	11 687
En-cours de production et Produits finis	34 861	34 513
Marchandises	313	397
Montant brut	49 191	46 597
Matières premières et autres approvisionnements	(1 028)	(940)
En-cours de production et Produits finis	(5 495)	(6 078)
Marchandises	(49)	(38)
Provisions pour dépréciation	(6 572)	(7 056)
Matières premières et autres approvisionnements	12 989	10 747
En-cours de production et Produits finis	29 366	28 435
Marchandises	264	359
Montant net	42 619	39 541

En milliers d'euros	31 déc. 2009	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Ecarts de conversion	30 juin 2010
Provisions pour dépréciation	7 056	648	(1 169)	37	6 572

8 - Clients et comptes rattachés

8.1 Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Clients et comptes rattachés	30 220	23 526
Provision pour créances douteuses	(40)	(70)
Total	30 180	23 456

8.2 Clients et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Clients et comptes rattachés en euros	22 065	18 657
Clients et comptes rattachés en dollars	7 850	4 570
Clients et comptes rattachés en autres devises	265	229
Total	30 180	23 456

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

9 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Créances sur l'Etat	4 251	5 099
Autres créances	2 232	1 372
Charges constatées d'avance	1 294	226
Total	7 777	6 697

En 2009 les créances sur l'Etat intégraient à hauteur de 2,6 millions d'euros des créances liées au Crédit d'Impôt Recherche de PCAS et d'Expansia, dont le remboursement est intervenu au cours du premier trimestre 2010.

Au 30 juin 2010 les créances sur l'Etat intègrent à hauteur de 1,3 million d'euros des créances liées au Crédit d'Impôt Recherche de PCAS et d'Expansia.

10 - Capital social et résultat net par action

Le capital social est composé de 13 420 632 actions de 1 euro de nominal au 30 juin 2010. PCAS détient également 214 363 actions propres (sans changement par rapport au 31 décembre 2009). Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

10.1 ABSAR 2005 (caractéristiques principales)

Emission en juillet 2005 de 4 999 998 Actions à Bons de Souscription d'Actions Remboursables (ABSAR). A chaque action nouvelle 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 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.

10.2 OBSAR 2007 (caractéristiques principales)

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

A ce jour, aucun BSAR n'a été exercé.

10.3 Actions gratuites et options de souscription

150 000 options de souscription d'actions nouvelles au prix d'exercice de 6,0 euros ont été attribuées dans le cadre d'un programme mis en place début 2007. Seules 110 000 options de souscription demeurent exerçables à ce jour.

Par ailleurs, 47 000 actions gratuites et 40 000 options de souscriptions d'actions nouvelles au prix d'exercice 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 2010 respectivement à 8 000 et 0, l'acquisition de ces actions gratuites étant soumise à une condition de présence des bénéficiaires au 30 juillet 2010.

Enfin, 57 500 actions gratuites ont été attribuées dans le cadre d'un programme mis en place en avril 2010.

Les dix premiers salariés bénéficient de 110 000 options de souscription d'actions nouvelles dans le cadre des programmes mis en place début 2007 et fin juillet 2008.

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

10.4 Résultat par actions

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :

	30 juin 2010	30 juin 2009
Actions	13 420 632	13 420 632
Actions propres	(214 363)	(214 363)
	<hr/>	<hr/>
	13 206 269	13 206 269

Nombre moyen pondéré et dilué d'actions :

	30 juin 2010	30 juin 2009
Actions	13 420 632	13 420 632
Actions propres	(214 363)	(214 363)
Plan d'attribution d'actions gratuites	8 000	20 000
	<hr/>	<hr/>
	13 214 269	13 226 269

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

11 - Provisions

Provisions pour risques et charges

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	5 086	4 953
Provision pour médailles du travail	901	901
Provision pour frais de santé	845	835
Autres provisions pour risques et charges	1 038	1 649
Total	7 870	8 338

Ventilation courant / non courant

Non - courant	6 898	6 755
Courant	972	1 583

Montant imputé au compte de résultat au titre :

- des prestations de retraite	(133)	(107)
- des frais de santé	(10)	(310)

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2009	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variation de périmètre	30 juin 2010
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	4 953	133	-	-	-	5 086
Provision pour médailles du travail	901	-	-	-	-	901
Provision pour frais de santé	835	10	-	-	-	845
Autres provisions pour risques et charges	1 649	193	(635)	(169)	-	1 038
Total	8 338	336	(635)	(169)	-	7 870

Provisions pour retraite

Les taux retenus pour l'évolution des salaires sont compris entre 2,5 et 3 % et est de 4,36 % pour l'actualisation (Markit iBoxx € Corporates AA 10+), contre 5,09 % en 2009.

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

12 - Endettement Net

Les dettes du Groupe se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Dettes à moyen et long terme (hors part court terme)		
Emprunts obligataires	18 741	18 487
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	17 392	18 453
Dettes financières / contrats de location-financement	64	89
Réserve de participation des salariés	233	163
Autres emprunts et dettes financières	426	296
Total dettes long terme	36 856	37 488
Dettes à court terme		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	10 368	9 119
Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement	54	74
Concours bancaires courants	3 476	4 093
Part court terme de la réserve de participation des salariés	48	50
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	33	164
Intérêts courus	225	74
Total dettes court terme	14 204	13 574
Total dette brute	51 060	51 062
Valeurs mobilières de placement	21	20
Disponibilités	7 219	4 088
Total dette nette	43 820	46 954

Les emprunts et dettes financières à moyen et long terme intègrent à hauteur de 18,7 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 19,4 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 2010 contre 2,1 millions d'euros au 31 décembre 2009.

PCAS SA a par ailleurs signé avec son pool bancaire le 30 novembre 2009 une convention de crédit, d'un montant de 4 millions d'euros et d'une durée de 3 ans, destinée au financement partiel d'un programme d'investissements. Ce crédit, dont la mise en œuvre est intervenue au cours du premier semestre 2010, s'élève à 3,6 millions d'euros au 30 juin 2010.

Au 30 juin 2010, les lignes de crédits autorisées et non utilisées par le Groupe à la date de clôture se montent à 2,5 millions d'euros. Le Groupe avait par ailleurs la possibilité d'utiliser des mobilisations de créances à hauteur de 18,1 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 0,02 million d'euros.

Echéances des dettes à long, moyen et court terme

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
A moins de 6 mois	9 651	7 946
Entre 6 et 12 mois	4 555	5 628
Entre 1 et 5 ans	36 683	37 317
A plus de 5 ans	171	171
Total	51 060	51 062

Dettes financières ventilées par taux

(en milliers d'euros)	Taux fixe 30 juin 2010	Taux variable 30 juin 2010	Total 30 juin 2010
Emprunts obligataires	18 741	-	18 741
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	1 838	25 922	27 760
Dettes financières / contrats de location-financement	118	-	118
Autres emprunts et dettes financières	965	3 476	4 441
	21 662	29 398	51 060

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	19 750	04/2013

La juste valeur de ces instruments financiers est de - 1,1 million d'euros au 30 juin 2010. La variation de la période a été enregistrée en capitaux propres compte tenu du caractère de couverture « Cash Flow Hedge » de cet instrument.

Après couverture, la part des dettes à taux fixe représente 81 % au 30 juin 2010 (87 % au 31 décembre 2009).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2010 à 5,70 % (5,46 % au 31 décembre 2009).

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2010 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 0,05 million d'euros.

Risques d'exigibilité des dettes financières (covenants)

Les sommes dues au titre des crédits syndiqués, mis en place le 26 juin 2007 et le 28 avril 2010 (respectivement 19,4 millions d'euros et 3,6 millions d'euros au 30 juin 2010), 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)
30 juin 2010	R1 ≤ 4,25	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 2,75
31 décembre 2010	R1 ≤ 3,75	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 3,25
30 juin 2011	R1 ≤ 2,75	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 5,00
31 décembre 2011	R1 ≤ 2,50	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 5,00
30 juin 2012	R1 ≤ 2,50	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 5,00
31 décembre 2012	R1 ≤ 2,50	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 5,00

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.

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

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

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

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

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

Les ratios, déterminés sur la base des comptes semestriels 2010 sont respectés (2,04 pour le ratio de levier ; 0,60 pour le ratio de gearing ; et 7,08 pour le ratio de couverture des frais financiers).

13 - Fournisseurs et comptes rattachés

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

13.1 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Fournisseurs et comptes rattachés	21 649	17 450
Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés	633	944
Total	22 282	18 394

13.2 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Fournisseurs et comptes rattachés en euros	20 160	17 347
Fournisseurs et comptes rattachés en dollars	1 838	733
Fournisseurs et comptes rattachés en autres devises	284	314
Total	22 282	18 394

14 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2010 et 31 décembre 2009 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Dettes fiscales	1 308	1 558
Dettes sociales	10 180	8 915
Autres dettes	1 763	1 502
Produits constatés d'avance	1 659	132
Total	14 910	12 107

15 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	(1)	(14)
Programme d'attribution d'actions gratuites	-	(97)
Coûts de restructuration	(88)	(4 180)
Autres	-	(25)
Total	(89)	(4 316)

16 - Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	1	-
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	(1 011)	(1 282)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut	(439)	(307)
Total	(1 449)	(1 589)

17 - Information sectorielle

17.1 Information par secteur opérationnel

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Synthèse Pharma	Chimie fine de spécialités	Total
30 juin 2010			
Chiffre d'affaires	54 703	29 429	84 132
Résultat opérationnel courant	4 417	823	5 240
30 juin 2009			
Chiffre d'affaires	55 311	20 054	75 365
Résultat opérationnel courant	6 341	(6 898)	(557)

17. 2 Ventilation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par zone géographique

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Autres zones	Total
30 juin 2010			
Chiffre d'affaires par zone géographique	72 908	11 224	84 132
Résultat opérationnel courant	4 253	987	5 240
30 juin 2009			
Chiffre d'affaires par zone géographique	66 908	8 457	75 365
Résultat opérationnel courant	(552)	(5)	(557)

18 - Impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Impôts courants	17	205
Impôts différés	(129)	(116)
Total	(112)	89

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultat net avant impôts	2 889	(6 888)
Impôt théorique (34,43%)	(995)	2 372
Pertes fiscales : activation (non activation)	453	(2 519)
Autres différences permanentes	(173)	(190)
Crédit d'impôts recherche	450	427
Différence de taux d'imposition étranger	80	15
Autres retraitements	73	(16)
Charge d'impôts sur le résultat	(112)	89

Les impôts différés constatés au bilan se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2009	Impact résultat	Effets de change	Variation de périmètre	Autres	30 juin 2010
Reports déficitaires	7 837	(227)	-	-	-	7 610
Autres	(686)	99	34	-	278	(275)
Total	7 151	(128)	34	-	278	7 335

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Impôts différés - actif	8 748	8 205
Impôts différés - passif	(1 413)	(1 054)
Total	7 335	7 151

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

Ces business plans ont été réactualisés en 2009 dans le contexte de la crise financière et économique mondiale actuelle rendant difficile l'appréhension des perspectives d'activité et en utilisant des hypothèses d'actualisation identiques à celles retenues pour les tests sur les écarts d'acquisition.

Le montant des impôts différés sur les reports déficitaires s'élève au 30 juin 2010 à 7,6 millions d'euros (concernent les filiales françaises), contre 7,8 millions d'euros au 31 décembre 2009 (dont 7,6 millions d'euros pour les filiales françaises et 0,2 million d'euros pour la filiale finlandaise). Dans ces deux pays, les déficits fiscaux sont indéfiniment reportables.

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait que leur récupération n'est pas jugée probable avant cinq ans s'élèvent respectivement à 0,6 million d'euros au 30 juin 2010 contre 1,1 million d'euros au 31 décembre 2009.

Les déficits fiscaux reportables et non utilisés représentent une économie potentielle d'impôts de 8,2 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2009 (dont 8,2 millions d'euros au 30 juin 2010 et 8,7 millions d'euros au 31 décembre 2009 concernent les filiales françaises).

19 - Instruments financiers

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

La juste valeur de ces instruments financiers est de - 2,9 millions d'euros au 30 juin 2010 (dont - 1,8 million d'euros de couvertures de change et de - 1,1 million d'euros de couvertures de taux (cf.note12)), contre - 1,2 million d'euros au 31 décembre 2009 (dont 0,03 million d'euros de couvertures de change et de - 1,2 million d'euros de couvertures de taux).

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Ventes de devises à terme	11 342	8 611
Achats de devises à terme	-	810
Autres produits de couverture	2 871	5 699
Total	14 213	15 120

La comptabilité de couverture des flux de trésorerie a été établie sur des prévisions à horizon d'un an. Au 30 juin 2010, l'impact de la comptabilisation de couvertures de change et de taux en capitaux propres s'élève à - 0,5 million d'euros net d'impôts.

Le montant des instruments financiers au premier semestre 2010 correspond principalement à la couverture d'une partie de l'exposition nette de la société au dollar US, à savoir 15,4 millions de dollars US de ventes à terme au cours moyen de 1,387 dollar US (contre 12,1 millions de dollars US au cours moyen de 1,44 dollar US au 31 décembre 2009) et 3,9 millions de dollars US d'autres produits de couverture au cours moyen de 1,365 dollar US (contre 8 millions de dollars US au cours moyen de 1,4038 dollar US au 31 décembre 2009).

20 - Autres engagements

Nantissement des titres de participation

Nantissement des titres de participation relatifs au crédit syndiqué mis en place le 26 juin 2007 (19,4 millions d'euros au 30 juin 2010).

	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%

Engagements donnés liés à l'activité courante

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
Redevances de crédit-bail non échues	167	163
Autres nantissements et hypothèques	1 669	2 125
Total	1 836	2 288

Les autres engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative au cours du premier semestre 2010.

21 - Effectifs moyens

	30 juin 2010	31 déc. 2009
Cadres	186	182
Agents de maîtrise	357	370
Ouvriers	367	388
Total	910	940

22 - Transactions avec les parties liées

Absence d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2009.

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. La procédure est en cours.

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

24 - Identité de la société consolidante

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

3. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 15 septembre 2010

Vincent Touraille
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 et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société PCAS, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration, dans un contexte de crise économique caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

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

Neuilly-sur-Seine et Levallois-Perret, le 16 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

AFIGEC

Stéphane Piffero

Christian Bordas