



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 2010

1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Dynaction détient une participation de 65,2 % dans PCAS qui représente l'essentiel de ses actifs. PCAS est un acteur de premier plan en chimie fine de spécialités, intervenant notamment sur le marché de la synthèse pharmaceutique.

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ET POSTERIEURS

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 par PCAS

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 (*)	5,9	11,5	17,4	10,9
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>7,8%</i>	<i>14,9%</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,0%</i>
Résultat Opérationnel Courant (*)	-0,8	4,8	4,0	5,1
Coûts de restructuration	-4,2	-	-4,2	-
Résultat financier	-1,9	-2,5	-4,4	-1,9
Résultat Net	-7,0	5,6	-1,4	2,5
Capitaux propres	66,1	73,3	73,3	75,3
Endettement net	59,4	47,0	47,0	44,8
<i>Taux d'endettement</i>	<i>0,90</i>	<i>0,64</i>	<i>0,64</i>	<i>0,59</i>
Actif net par action	20,1	22,2	22,2	22,8

(*) 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 Dynaction 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 5,1 millions d'euros contre - 0,8 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 Dynaction** est un **profit de 2,5** millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 contre une perte de 7,0 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 de PCAS à hauteur de 4,2 millions d'euros.

en millions d'euros	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

(*) 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.

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 2010, s'élève à - 28 milliers d'euros. Ce résultat inclut principalement les coûts nets de gestion de Dynaction (105 milliers d'euros) ainsi qu'une reprise de provisions pour dépréciation des actions auto-détenues (61 milliers d'euros).

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^{er} janvier 2009, étant précisé que ce montant était compensé par une plus value de sortie de périmètre de même montant dans les comptes consolidés.

F I N A N C E M E N T

Dans ce contexte de forte reprise de l'activité en Chimie Fine de Spécialité, le Groupe Dynaction a su poursuivre la réduction de son endettement net qui se situe à 44,8 millions d'euros à fin juin 2010 (48,1 millions d'euros fin décembre 2009 et 59,4 millions d'euros fin juin 2009), grâce à une bonne gestion de son besoin en fonds de roulement.

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

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 Dynaction 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.

2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2010

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2010	31 déc. 2009
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets	4	14 171	14 474
Immobilisations corporelles nettes	5	63 127	65 789
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		89 307	92 063
Actifs courants			
Stocks	7	42 619	39 541
Clients et comptes rattachés	8	30 180	23 456
Autres créances	9	7 762	6 709
Valeurs mobilières de placement	12	47	277
Trésorerie & équivalents de trésorerie	12	7 367	4 230
Total des actifs courants		87 975	74 213
TOTAL ACTIF		177 282	166 276

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2010	31 déc. 2009
Capitaux Propres			
Capital social	10	19 775	19 775
Primes d'émission		1 013	1 013
Report à nouveau et autres réserves consolidées		25 814	27 197
Ecart de conversion		649	136
Résultat de l'exercice- part du groupe		1 537	(1 043)
Capitaux propres - part du groupe		48 788	47 078
Intérêts minoritaires		26 516	25 064
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		75 304	72 142
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	11	7 202	7 059
Emprunts et dettes financières	12	37 606	38 613
Instruments financiers	19	2 911	1 284
Impôts différés	18	1 413	1 054
Total des passifs non courants		49 132	48 010
Passifs courants			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	11	972	1 583
Partie court terme des emprunts et dettes financières	12	14 584	13 957
Fournisseurs et comptes rattachés	13	22 347	18 450
Autres dettes	14	14 943	12 134
Total des passifs courants		52 846	46 124
TOTAL PASSIF		177 282	166 276

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		(27 411)	(27 263)
Charges externes		(16 388)	(15 510)
Impôts et taxes		(2 088)	(2 721)
Dotations aux amortissements		(5 508)	(6 021)
Dotations aux provisions		144	250
Autres produits et charges d'exploitation		1 075	1 059
Résultat opérationnel courant		5 136	(765)
Autres produits et charges opérationnels	15	(252)	(4 285)
Résultat opérationnel		4 884	(5 050)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		4	6
Coût de l'endettement financier brut		(1 463)	(1 628)
Coût de l'endettement financier net	16	(1 459)	(1 622)
Autres produits et charges financiers		(479)	(316)
Charge d'impôts	18	(112)	89
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(329)	(92)
Résultat net total		2 505	(6 991)
Résultat net – Intérêts minoritaires		968	(2 338)
Résultat net – Part du Groupe		1 537	(4 653)
Résultat par action (en euros)			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		3 071 704	3 071 704
- Résultat net total par action		0,82	(2,28)
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres		3 071 704	3 071 704
- Résultat net total dilué par action		0,82	(2,28)

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)	2 505	(6 991)
Ecart de conversion	794	187
Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts	(536)	(141)
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	258	46
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A) + (B)	2 763	(6 945)
Dont :		
- part du Groupe	1 700	(4 616)
- part des intérêts minoritaires	1 063	(2 329)

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	1 537	(4 653)
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	968	(2 338)
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	9 927
+/- Plus ou moins values de cessions	163	16
+ Coût de l'endettement financier net	1 459	1 622
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	112	(89)
+/- Incidence des titres mis en équivalence	329	92
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	10 684	5 016
- 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)	2 293
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	4 056	(9 803)
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	1 904	6 434
Flux net de trésorerie généré par l'activité	7 434	7 481
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 186)	(1 691)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	10	-
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(30)	(334)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	96
+/- Incidence des variations de périmètre	(88)	(14)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 294)	(1 943)
<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)	(4 092)	(4 203)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 459)	(1 622)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 791)	(5 825)
Incidence des variations de cours des devises	9	(44)
VARIATION TRÉSORERIE	3 358	(331)
Trésorerie à l'ouverture	409	(6 786)
Trésorerie à la clôture	3 767	(7 117)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	3 358	(331)
Disponibilités	7 414	6 665
Découverts bancaires	(3 647)	(13 782)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie	3 767	(7 117)

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	19 775	1 013	28 660	(217)	49 231	23 673	72 904
Opérations sur capital			74	-	74	38	112
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	(1 555)	-	(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)
Au 30 juin 2009	19 775	1 013	22 526	(180)	43 134	22 937	66 071
Opérations sur capital	-	-	9	-	9	6	15
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	15	-	15	(15)	-
Résultat net de la période (A)	-	-	3 610	-	3 610	1 976	5 586
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	310	310	160	470
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	3 610	310	3 920	2 136	6 056
Au 31 décembre 2009	19 775	1 013	26 160	130	47 078	25 064	72 142
Opérations sur capital	-	-	10	-	10	5	15
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	384	384
Résultat net de la période (A)	-	-	1 537	-	1 537	968	2 505
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	163	163	95	258
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	1 537	163	1 700	1 063	2 763
Au 30 juin 2010	19 775	1 013	27 707	293	48 788	26 516	75 304

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.....	20
12 - Endettement Net.....	21
13 - Fournisseurs et comptes rattachés	24
14 - Autres dettes.....	24
15 - Autres produits et charges opérationnels.....	24
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

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 Dynaction n'est intervenu au cours du premier semestre 2010.

1.2 Faits postérieurs à la clôture

Prise de contrôle de Protéus par PCAS

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

Suite à quelques cessions de titres PCAS, Dynaction a ramené sa participation dans PCAS de 65,68 % au 31 décembre 2009 à 65,16 % au 30 juin 2010.

4 - Ecart d'acquisition & Autres immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2009	Augmenta- tions	Diminutions	Variations de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	30 juin 2010
Ecart d'acquisition	10 601	-	-	-	-	-	10 601
Concessions et brevets	8 256	11	-	-	-	-	8 267
Fonds de commerce	4 371	-	-	-	-	-	4 371
Autres immobilisations incorporelles	4	-	-	-	-	-	4
Montant brut	23 232	11	-	-	-	-	23 243
Ecart d'acquisition	(2 334)	-	-	-	-	-	(2 334)
Concessions et brevets	(6 424)	(314)	-	-	-	-	(6 738)
Fonds de commerce	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements	(8 758)	(314)	-	-	-	-	(9 072)
Ecart d'acquisition	8 267	-	-	-	-	-	8 267
Concessions et brevets	1 832	(303)	-	-	-	-	1 529
Fonds de commerce	4 371	-	-	-	-	-	4 371
Autres immobilisations incorporelles	4	-	-	-	-	-	4
Montant net	14 474	(303)	-	-	-	-	14 171

Ecart d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010			31 déc. 2009		
	Montant brut	Dépréciation	Montant net	Montant brut	Dépréciation	Montant net
PCAS	332	-	332	332	-	332
Expansia	7 935	-	7 935	7 935	-	7 935
PCAS Finland	2 334	(2 334)	-	2 334	(2 334)	-
Total général	10 601	(2 334)	8 267	10 601	(2 334)	8 267

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	10 883	53	(35)	-	100	23	11 024
Montant brut	215 499	2 175	(85)	-	1 879	-	219 468
Terrains	(675)	(30)	-	-	-	-	(705)
Crédit-bail immobilier	(2 630)	(46)	-	-	-	-	(2 676)
Constructions	(25 954)	(1 114)	-	-	(209)	-	(27 277)
Installations techniques	(110 576)	(3 702)	48	-	(1 212)	-	(115 442)
Crédit-bail mobilier	(1 010)	(29)	-	-	-	-	(1 039)
Autres immobilisations corporelles	(8 865)	(274)	35	-	(98)	-	(9 202)
Amortissements	(149 710)	(5 195)	83	-	(1 519)	-	(156 341)
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	22 822	(2 777)	(2)	-	175	856	21 074
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	65 789	(3 020)	(2)	-	360	-	63 127

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 % par PCAS 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)	27,95 %
PCAS Biosolution	154	104	-	46,56 %
PCAS Nanosyn	1 527	862	(215)	32,58 %

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	Ecart 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	2 169	1 372
Charges constatées d'avance	1 342	238
Total	7 762	6 709

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 3 295 842 actions de 6 euros de nominal au 30 juin 2010 (pas de variation par rapport au 31 décembre 2009). Dynaction détient également 224 138 actions propres (sans changement par rapport au 31 décembre 2009). Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

Résultat par actions

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :

	30 juin 2010	30 juin 2009
Actions	3 295 842	3 295 842
Actions propres	(224 138)	(224 138)
	<u>3 071 704</u>	<u>3 071 704</u>

Nombre moyen pondéré et dilué d'actions :

	30 juin 2010	30 juin 2009
Actions	3 295 842	3 295 842
Actions propres	(224 138)	(224 138)
	<u>3 071 704</u>	<u>3 071 704</u>

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

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	1 342	1 953
Total	8 174	8 642

Ventilation courant / non courant

Non - courant	7 202	7 059
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	1 953	193	(635)	(169)	-	1 342
Total	8 642	336	(635)	(169)	-	8 174

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	18 142	19 578
Dettes financières / contrats de location-financement	64	89
Réserve de participation des salariés	233	163
Autres emprunts et dettes financières	426	296
Total dettes à moyen et long terme	37 606	38 613
Dettes à court terme		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	10 743	9 494
Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement	54	74
Concours bancaires courants	3 476	4 100
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	230	75
Total dettes court terme	14 584	13 957
Total dette brute	52 190	52 570
Valeurs mobilières de placement	47	277
Disponibilités	7 367	4 230
Total dette nette	44 776	48 063

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 par PCAS SA à la fin du premier semestre 2007.

Les emprunts à moyen terme sont garantis à hauteur de 20,5 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 0,05 million d'euros.

Echéances des dettes à long et court terme

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 déc. 2009
A moins de 6 mois	9 656	8 329
Entre 6 et 12 mois	4 930	5 628
Entre 1 et 5 ans	37 433	38 442
A plus de 5 ans	171	171
Total	52 190	52 570

Dettes financières ventilées par taux

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux fixe	Taux variable	Total
	30 juin 2010	30 juin 2010	30 juin 2010
Emprunts obligataires	18 741	-	18 741
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	1 838	27 047	28 885
Dettes financières / contrats de location-financement	118	-	118
Autres emprunts et dettes financières	970	3 476	4 446
Total	21 667	30 523	52 190

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	Termes
		(en milliers d'euros)	
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 79 % au 30 juin 2010 (85 % au 31 décembre 2009).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2010 à 5,60 % (5,73 % 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)

Crédit Moyen Terme Dynaction

Le rééchelonnement du solde du Crédit Moyen Terme en 2009, soit 1,5 million d'euros, sur une durée de 4 ans (1,1 million d'euros au 30 juin 2010) 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.

Crédits Syndiqués PCAS

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	$R1 \leq 4,25$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 2,75$
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	$R1 \leq 2,50$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 5,00$

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.

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	21 714	17 506
Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés	633	944
Total	22 347	18 450

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	20 225	17 403
Fournisseurs et comptes rattachés en dollars	1 838	733
Fournisseurs et comptes rattachés en autres devises	284	314
Total	22 347	18 450

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	1 317	1 561
Dettes sociales	10 191	8 926
Autres dettes	1 776	1 515
Produits constatés d'avance	1 659	132
Total	14 943	12 134

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	8	(14)
+/- values de cessions d'actifs financiers	(172)	-
Programme d'attribution d'actions gratuites	-	(97)
Coûts de restructuration	(88)	(4 180)
Autres	-	6
Total	(252)	(4 285)

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	4	6
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	(1 024)	(1 321)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut	(439)	(307)
Total	(1 459)	(1 622)

17 - Information sectorielle

17.1 Information par secteur opérationnel

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Synthèse Pharma	Chimie fine de spécialités	Autres	Total
30 juin 2010				
Chiffre d'affaires	54 703	29 429	-	84 132
Résultat opérationnel courant	4 417	823	(104)	5 136
30 juin 2009				
Chiffre d'affaires	55 311	20 054	-	75 365
Résultat opérationnel courant	6 341	(6 898)	(208)	(765)

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	4 149	987	5 136
30 juin 2009			
Chiffre d'affaires par zone géographique	66 908	8 457	75 365
Résultat opérationnel courant	(760)	(5)	(765)

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 bénéfices des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	30 juin 2009
Résultat net avant impôts	2 617	(7 080)
Impôt théorique (34,43%)	(901)	2 438
Pertes fiscales : activation (non activation)	359	(2 585)
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 4,5 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 5 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Les déficits fiscaux reportables et non utilisés représentent une économie potentielle d'impôts de 12,1 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 12,8 millions d'euros au 31 décembre 2009 (dont 12,1 millions d'euros au 30 juin 2010 et 12,6 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 relatif au crédit moyen terme de 1,1 million d'euros souscrit par Dynaction :

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

Nantissement des titres de participation relatifs au crédit syndiqué mis en place le 26 juin 2007 chez PCAS SA (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
Garanties données aux banques	21 100	24 800
Redevances de crédit-bail non échues	167	163
Autres nantissements et hypothèques	1 669	2 125
Total	22 936	27 088

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	187	183
Agents de maîtrise	357	370
Ouvriers	367	388
Total	911	941

22 - Transactions avec les parties liées

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

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. 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 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 15 septembre 2010

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Dynaction, relatifs à la période du 1^{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 Paris, le 16 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Audit-Synthèse

Stéphane Piffero

Agathe Franzino