

Premier semestre 2009 - Tendances

Activité chimie de spécialité en baisse – Poursuite du désendettement

Evolution de l'activité

(en milliers d'euros)	2009	2008	% variation
Premier trimestre	36 840	45 877	- 19,7 %
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	27 070	26 467	2,3 %
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	9 770	19 410	- 49,7 %
Deuxième trimestre	38 525	46 621	- 17,4 %
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	28 241	27 200	3,8 %
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	10 284	19 421	- 47,0 %
Total au 30 juin 2009	75 365	92 498	-18,5 %
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	55 311	53 667	3,1 %
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	20 054	38 831	- 48,4 %

(données non auditées)

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

Synthèse Pharmaceutique (73 % du chiffre d'affaires du Groupe)

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

Chimie Fine de Spécialité (27 % du chiffre d'affaires du Groupe)

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

Les comptes consolidés semestriels complets seront examinés et arrêtés par le conseil d'administration le 16 septembre prochain. Ils intégreront les coûts du plan de restructuration mis en œuvre au sein de PCAS SA et ci-après décrit.

A ce stade, il est toutefois possible d'estimer l'impact de la baisse d'activité sur le résultat opérationnel courant du Groupe PCAS au 30 juin 2009. Ainsi, après un premier trimestre déficitaire et un deuxième trimestre bénéficiaire, le résultat opérationnel courant du premier semestre devrait être légèrement négatif.

Après prise en compte principalement du coût du plan de restructuration ainsi que du coût de l'endettement net, la perte nette du Groupe au premier semestre 2009 devrait être comprise entre 6,5 et 7 millions d'euros.

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

Plan de restructuration

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

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

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

Autres opérations et évènements importants du semestre

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

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

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

- . l'acquisition d'un Kilo Lab en Californie, finalisée mi-juillet, avec un partenaire Américain, Nanosyn, dans le cadre d'une société commune (50/50). L'objet est de capter des contrats aux USA dont la production serait assurée par les sites de production actuels du Groupe en Europe.
- . la création d'une filiale au Canada en partenariat avec Matrix Innovation, dans le cadre d'un projet de développement de nos activités sur le marché des supports solides pour la synthèse peptidique pour fabrication sur le site canadien du Groupe, dans un premier temps.

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

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

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

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

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

Perspectives pour l'année en cours

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

- . l'activité du pôle Synthèse Pharmaceutique pourrait poursuivre son amélioration par rapport à 2008,
- . en Chimie Fine de Spécialités, où la visibilité reste faible, la dégradation observée au premier trimestre s'est stabilisée, et la situation semble devoir poursuivre une amélioration progressive dans les mois à venir comme en atteste l'augmentation de l'activité enregistrée à partir du mois de juin.

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

Dans ce contexte, le plan de restructuration mis en place mi-2009 devrait permettre au Groupe d'améliorer sensiblement son résultat au second semestre et de bénéficier à plein de la reprise de la conjoncture le moment venu et ainsi de revenir au plus vite à son objectif de rentabilité.

Compte tenu de la perte du 1^{er} semestre, le résultat du Groupe sur l'ensemble de l'exercice 2009 devrait demeurer sensiblement négatif.

Prochain rendez-vous : résultats semestriels consolidés le 16 septembre 2009

A propos de PCAS

PCAS est un Groupe coté Nyse Euronext compartiment C, spécialisé dans la chimie fine et de spécialités.

Il développe et fabrique des molécules à forte valeur ajoutée ou à fort contenu technologique pour la pharmacie, la parfumerie, la cosmétique et l'industrie. Le Groupe PCAS emploie environ 900 collaborateurs, dispose de 8 sites de production (dont 4 sous cGMP, inspectés par la FDA), investit chaque année environ 12 millions d'euros en R&D et réalise plus de deux tiers de son chiffre d'affaires à l'export.

Longjumeau, le 29 juillet 2009