



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 2012

1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Dynaction détient une participation de 61,08 % 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 A LA CLOTURE

Dynaction

Dans le cadre de sa politique de désendettement, Dynaction a procédé, en janvier et février 2012, à des cessions de titres PCAS et Dynaction. A la suite de ces cessions, la participation de Dynaction dans PCAS s'établit à 61,08 % (contre 63,65 % au 31 décembre 2011) et Dynaction a disposé de la trésorerie nécessaire au remboursement intégral de son crédit moyen terme qui s'élevait à 750 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

Aucun autre événement notable pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation de la société n'est intervenu au cours du premier semestre 2012.

PCAS

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 2012.

ACTIVITE ET RESULTATS DU SEMESTRE

en millions d'euros	S1 - 2012	S1 - 2011
Chiffre d'affaires	89,4	85,8
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	55,4	53,6
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	34,0	32,2
EBITDA (*)	13,1	9,5
<i>Marge d'EBITDA</i>	14,6 %	11,1 %
Résultat Opérationnel Courant (*)	7,4	4,1
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	5,9	2,9
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	1,5	1,2
Autres produits et charges opérationnels	-1,3	-0,3
Résultat financier	-1,8	-1,4
Quote-Part de résultats des sociétés mises en équivalence	-0,1	0,1
Impôts	-0,5	-0,3
Résultat Net	3,7	2,2
en millions d'euros	30-juin-2012	31-déc-2011
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	73,5	68,8
Endettement net	55,6	54,1
<i>Taux d'endettement</i>	0,76	0,79
Actif net part du Groupe par action	13,7	13,3

(*) y compris Crédit d'Impôt Recherche pour 1,4 M€ en 2011 et 2012

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Dynaction est en augmentation de 4,1 % au premier semestre 2012 par rapport à 2011.

Synthèse Pharmaceutique

Le chiffre d'affaires progresse de 3,3%. Hors le contrat liant PCAS à Sanofi, les ventes de ce pôle augmentent de 7,7% par rapport au premier semestre 2011.

Chimie Fine de Spécialité

Les activités de Chimie Fine de Spécialité enregistrent une croissance de 5,5% en 2012, portée par les activités de Nouvelles Technologies, alors que les activités de Chimie de Performance et de Parfumerie-Arômes-Cosmétiques enregistrent quant à elle un léger recul sur la période.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2012 s'est élevé à 7,4 millions d'euros contre 4,1 millions d'euros du premier semestre 2011, conséquence de cet accroissement d'activité et d'une amélioration sensible des marges.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, du résultat financier, de la charge d'impôts, et de la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence soit

respectivement, - 1,3 million d'euros (dont 0,8 million d'euros de coûts de restructuration), - 1,8 million d'euros, - 0,5 million d'euros et - 0,1 million d'euros, le résultat net du Groupe Dynaction est un profit de 3,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre un profit de 2,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011.

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

A C T I V I T E E T R E S U L T A T S D U S E M E S T R E

en millions d'euros	S1 - 2012	S1 - 2011
Chiffre d'affaires	89,4	85,8
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	55,4	53,6
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	34,0	32,2
EBITDA (*)	13,1	9,5
<i>Marge d'EBITDA</i>	14,6%	11,1%
Résultat Opérationnel Courant (*)	7,4	4,1
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	5,9	2,9
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	1,5	1,2
Autres produits et charges opérationnels	-1,3	-0,3
Résultat financier	-1,9	-1,4
Quote-Part de résultats des sociétés mises en équivalence	-0,1	0,1
Impôts	-0,5	-0,3
Résultat Net	3,6	2,2
en millions d'euros	30-juin-2012	31-déc-2011
Capitaux propres	73,0	69,2
Endettement net	55,9	53,6
<i>Taux d'endettement</i>	0,77	0,77
Actif net par action	5,3	5,0

(*) y compris Crédit d'Impôt Recherche pour 1,4 M€ en 2011 et 2012

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe PCAS est en augmentation de 4,1 % au premier semestre 2012 par rapport à 2011.

Synthèse Pharmaceutique

Le chiffre d'affaires progresse de 3,3%. Hors le contrat liant PCAS à Sanofi, les ventes de ce pôle augmentent de 7,7% par rapport au premier semestre 2011.

Chimie Fine de Spécialité

Les activités de Chimie Fine de Spécialité enregistrent une croissance de 5,5% en 2012, portée par les activités de Nouvelles Technologies, alors que les activités de Chimie de

Performance et de Parfumerie-Arômes-Cosmétiques enregistrent quant à elle un léger recul sur la période.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2012 s'est élevé à 7,4 millions d'euros contre 4,1 millions d'euros du premier semestre 2011, conséquence de cet accroissement d'activité et d'une amélioration sensible des marges.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, du résultat financier, de la charge d'impôts, et de la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence soit respectivement, - 1,3 million d'euros (dont 0,8 million d'euros de coûts de restructuration), - 1,9 million d'euros, - 0,5 million d'euros et - 0,1 million d'euros, **le résultat net du Groupe PCAS** est un profit de 3,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre un profit de 2,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011.

P O L E S D ' A C T I V I T E

en millions d'euros	S1 - 2012	S1 - 2011
Résultat Opérationnel Courant	7,4	4,1
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>5,9</i>	<i>2,9</i>
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>1,5</i>	<i>1,2</i>

. **Synthèse pharmaceutique (62% du chiffre d'affaires du Groupe)**

Ce pôle d'activité développe et commercialise 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 :

en millions d'euros	S1-2012	S1-2011	% d'évolution
Chiffre d'affaires	55,4	53,6	+ 3,3%

Pharma Non Exclusive (Génériques)

L'activité Synthèse Pharma Non Exclusive est en forte progression de (+ 34,2%) par rapport à un modeste premier semestre 2011.

Pharma Exclusive (Custom Manufacturing à partir de plateformes technologiques propriétaires)

L'activité Synthèse Pharmaceutique Exclusive (hors contrat Sanofi) est en retrait de 6,9% sur le premier semestre 2012 par rapport au premier semestre 2011 qui était lui-même en forte progression (+20%). Globalement, l'activité s'inscrit dans les niveaux budgétés grâce en

particulier à la mise sur le marché aux USA, en mai dernier, d'un nouveau traitement pour une maladie orpheline. A noter également la forte augmentation des ventes d'un composé pour un nouveau traitement du diabète qui devrait être mis sur le marché en 2013.

. Chimie fine de spécialité (38% du chiffre d'affaires du Groupe)

Ce pôle d'activité, organisé en 3 Business Unit, développe et commercialise :

- des molécules odorantes pour la parfumerie et des matières actives pour la cosmétique (Parfumeries-Arômes-Cosmétiques),
- des produits photo-actifs et des polymères pour les arts graphiques, l'électronique et les métiers de Haute Technologie (Nouvelles Technologies),
- des additifs destinés à l'industrie des lubrifiants, des graisses et de la protection anticorrosion ainsi que des produits techniques (Chimie de performance).

Faits marquants du semestre :

<i>en millions d'euros</i>	S1-2012	S1-2011	% d'évolution
Chiffre d'affaires	34,0	32,2	+ 5,5%

Après un fort impact négatif de la crise 2008-2009, la progression des activités se maintient à un bon niveau pour ce département depuis 2010, progression confirmée en 2011 et sur ce premier semestre 2012. L'évolution du chiffre d'affaires est globalement positive, mais contrastée par type d'activité.

Parfumerie-Arômes-Cosmétiques

Nous continuons de subir une forte concurrence de la part de producteurs asiatiques dans le domaine des dérivés d'acroléine, et, d'une manière générale sur les produits de la parfumerie. Aussi, le chiffre d'affaires réalisé sur cette Business Unit est en diminution (-6,4%) par rapport à 2011. Par contre, l'activité Cosmétiques se maintient d'une manière satisfaisante.

Nouvelles Technologies

L'activité de cette Business Unit montre une forte progression par rapport au premier semestre 2011. Elle bénéficie d'un effet favorable conjoncturel sur un produit photosensible favorisant l'impression de fibres textiles. Elle enregistre également une bonne progression des polymères techniques et des polymères haute performance. Le repli de l'activité semi-conducteurs observé fin 2011 et début 2012 est en cours de résorption et la fin d'année est prévue en net redressement. Cette dernière activité sera aussi impactée favorablement par la concrétisation de nouveaux projets dans le domaine des systèmes micro-lithographiques de dernière génération ainsi que de l'électronique organique.

Chimie de performance

Cette Business Unit, qui a souffert d'une petite baisse d'activité fin 2011, retrouve un espace de progression, soutenue par des développements récents :

- la mise en place d'un nouveau contrat pluriannuel démarrant en début 2012 d'une production de produits à contact alimentaire fortuit,
- le développement continu sur les marchés Germanophones et sur l'Asie,

- le développement de nouveaux marchés applicatifs et la mise sur le marché de nouveaux produits innovants.

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

L'activité du second semestre s'annonce également soutenue et en progression par rapport à celle du second semestre 2011 pour chaque pôle d'activité, malgré un tassement de l'activité Parfumerie.

Pour mémoire, l'activité et les résultats sont historiquement plus élevés au premier semestre qu'au second semestre, affecté par les fermetures annuelles de sites.

F I N A N C E M E N T

L'endettement net du Groupe se situe à 55,6 millions d'euros à fin juin 2012 contre 54,1 millions d'euros à fin décembre 2011.

Dans le cadre de sa politique de désendettement, Dynaction a procédé, en janvier et février 2012, à des cessions de titres PCAS et Dynaction, lui permettant de disposer de la trésorerie nécessaire pour procéder, en avril 2012, au remboursement intégral de son crédit moyen terme qui s'élevait à 750 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

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'information financière semestrielle.

P R I N C I P A U X R I S Q U E S E T I N C E R T I T U D E S P O U R L E 2 E M E S E M E S T R E 2 0 1 2

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 Rapport financier annuel 2011.

D Y N A C T I O N S A

Le résultat net de Dynaction SA du premier semestre 2012, s'élève à - 341 milliers d'euros. Ce résultat inclut principalement la moins value enregistrée sur les cessions de titres PCAS et Dynaction (cf. Faits marquants du semestre).

Le résultat net de Dynaction SA du premier semestre 2011, soit 44 milliers d'euros, intégrait principalement les coûts nets de gestion de Dynaction pour 41 milliers d'euros, ainsi qu'une reprise de provisions pour dépréciation des actions auto-détenues de 105 milliers d'euros.

2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2012

ACTIF

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2012	31 déc. 2011
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets	4	19 703	20 433
Immobilisations corporelles nettes	5	61 180	61 370
Immobilisations financières		282	292
Participations dans les entreprises associées	6	616	710
Instruments financiers	19	13	35
Impôts différés	18	5 544	5 064
Total des actifs non courants		87 338	87 904
Actifs courants			
Stocks	7	48 043	44 264
Clients et comptes rattachés	8	33 408	28 633
Autres créances	9	13 830	11 952
Valeurs mobilières de placement	12	391	21
Trésorerie & équivalents de trésorerie	12	3 302	2 269
Total des actifs courants		98 974	87 139
TOTAL ACTIF		186 312	175 043

PASSIF

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2012	31 déc. 2011
Capitaux Propres			
Capital social	10	19 775	19 775
Primes d'émission		1 013	1 013
Report à nouveau et autres réserves consolidées		21 546	23 965
Ecarts de conversion		627	548
Résultat de l'exercice- part du groupe		2 246	(1 603)
Capitaux propres - part du groupe		45 207	43 698
Intérêts minoritaires		28 317	25 057
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		73 524	68 755
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	11	7 420	7 203
Emprunts et dettes financières	12	39 235	38 584
Instruments financiers	19	564	452
Impôts différés	18	2 506	1 994
Total des passifs non courants		49 725	48 233
Passifs courants			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	11	1 472	1 356
Partie court terme des emprunts et dettes financières	12	20 069	17 846
Fournisseurs et comptes rattachés	13	22 336	22 008
Autres dettes	14	19 186	16 845
Total des passifs courants		63 063	58 055
TOTAL PASSIF		186 312	175 043

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2012

(en milliers d'euros)	Note	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires net		89 361	85 842
Achats consommés		(30 942)	(30 454)
Charges de personnel		(28 638)	(28 742)
Charges externes		(17 049)	(17 087)
Impôts et taxes		(1 674)	(1 820)
Dotations aux amortissements		(4 678)	(4 979)
Dotations aux provisions		(126)	109
Autres produits et charges d'exploitation		1 123	1 223
Résultat opérationnel courant		7 377	4 092
Autres produits et charges opérationnels	15	(1 347)	(322)
Résultat opérationnel		6 030	3 770
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		1	1
Coût de l'endettement financier brut		(1 589)	(1 297)
Coût de l'endettement financier net	16	(1 588)	(1 296)
Autres produits et charges financiers		(226)	(84)
Charge d'impôts	18	(453)	(300)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(110)	68
Résultat net total		3 653	2 158
Résultat net – Intérêts minoritaires		1 407	799
Résultat net – Part du Groupe		2 246	1 359
Résultat par action (en euros)			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		3 181 704	3 131 704
- Résultat net total par action		1,15	0,69
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres		3 181 704	3 131 704
- Résultat net total dilué par action		1,15	0,69

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2012

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat net de la période (A)	3 653	2 158
Ecarts de conversion	130	(260)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts	21	357
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	151	97
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A) + (B)	3 804	2 255
Dont :		
- part du Groupe	2 338	1 421
- part des intérêts minoritaires	1 466	834

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2012

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
Résultat net - part du Groupe	2 246	1 359
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	1 407	799
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	397	620
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	5 033	3 171
+/- Plus ou moins values de cessions	(7)	(2)
+ Coût de l'endettement financier net	1 588	1 296
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	453	300
+/- Incidence des titres mis en équivalence	110	(68)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	11 227	7 475
- Impôts versés	(427)	(539)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)		
- (Augmentation) diminution des stocks	(3 717)	(4 417)
- (Augmentation) diminution des clients	(4 730)	(5 428)
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	329	5 007
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	519	670
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 201	2 768
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 018)	(3 314)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	69	131
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(4)	(17)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	90	
+/- Incidence des variations de périmètre	925	483
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 938)	(2 717)
<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	3 094	2 481
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(1 362)	(4 258)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 588)	(1 296)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	144	(3 073)
Incidence des variations de cours des devises	90	(199)
VARIATION TRÉSORERIE	497	(3 221)
Trésorerie à l'ouverture	(11 828)	(5 189)
Trésorerie à la clôture	(11 331)	(8 410)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	497	(3 221)
Disponibilités	3 693	5 839
Découverts bancaires	(15 024)	(14 249)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie	(11 331)	(8 410)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2012

(en milliers d'euros)	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 2011	19 775	1 013	23 064	766	44 618	25 825	70 443
Opérations sur capital	-	-	66	-	66	38	104
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	461	-	461	23	484
Résultat net de la période (A)	-	-	1 359	-	1 359	799	2 158
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	62	62	35	97
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	1 359	62	1 421	834	2 255
Au 30 juin 2011	19 775	1 013	24 950	828	46 566	26 720	73 286
Opérations sur capital	-	-	59	-	59	34	93
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	(14)	-	(14)	76	62
Résultat net de la période (A)	-	-	(2 962)	-	(2 962)	(1 801)	(4 763)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	49	49	28	77
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	(2 962)	49	(2 913)	(1 773)	(4 686)
Au 31 décembre 2011	19 775	1 013	22 033	877	43 698	25 057	68 755
Opérations sur capital	-	-	24	-	24	16	40
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre (1)	-	-	(853)	-	(853)	1 778	925
Résultat net de la période (A)	-	-	2 246	-	2 246	1 407	3 653
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (B)	-	-	-	92	92	59	151
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (A)+(B)	-	-	2 246	92	2 338	1 466	3 804
Au 30 juin 2012	19 775	1 013	23 450	969	45 207	28 317	73 524

(1) impact des cessions de titres PCAS et Dynaction (cf. faits marquants du semestre)

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

1 - Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture

Les informations relatives aux faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture sont communiqués dans le premier paragraphe du rapport d'activité semestriel.

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

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2012 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 2011.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Le seul amendement qui est d'application obligatoire en 2012 (voir tableau ci-après), n'a pas d'incidence sur les comptes du Groupe.

Normes, interprétations et amendements à des normes existantes d'application obligatoire en 2012

Amendements IFRS 7 - Informations relatives aux transferts d'actifs financiers

Par ailleurs, les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013 ou postérieurement (voir tableau ci-après) n'ont pas été adoptées par anticipation par le Groupe. Le Groupe a commencé à examiner l'ensemble de ces normes, amendements et interprétations afin de déterminer les modifications qu'ils pourraient entraîner dans les informations communiquées.

Normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2013 ou postérieurement

IFRS 10 - Etats financiers consolidés

IFRS 11 - Partenariats

Amendements IAS 1 - Présentation des autres éléments de résultat global

Amendements IAS 19 - Avantages au personnel

Textes non encore adoptés par l'UE :

IFRS 9 - Instruments financiers

IAS 28 Révisée - Participations dans les entreprises associées et des co-entreprises

Amendements IFRS 7 - Informations en annexe : compensation des actifs et passifs financiers

Amendements IAS 32 - Compensation des actifs et passifs financiers

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 économique actuel qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité.

3 - Evolution du périmètre de consolidation

Suite à des cessions de titres PCAS effectuées dans le cadre de sa politique de désendettement, Dynaction a ramené sa participation dans PCAS de 63,65 % au 31 décembre 2011 à 61,08 % au 30 juin 2012.

4 - Ecarts d'acquisition & Autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31 déc. 2011	Augmenta- tions	Diminu- tions	Variations périmètre	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30 juin 2012
Ecarts d'acquisition	12 794	-	-	-	-	-	12 794
Frais de recherche & développement	1 239	-	-	-	-	-	1 239
Concessions et brevets	10 111	31	-	-	3	48	10 193
Fonds de commerce	4 371	-	-	-	-	-	4 371
Plate-forme technologique	4 100	-	-	-	-	-	4 100
Autres immobilisations incorporelles	48	-	-	-	-	(48)	-
Montant brut	32 663	31	-	-	3	-	32 697
Ecarts d'acquisition	(2 334)	-	-	-	-	-	(2 334)
Frais de recherche & développement	(176)	(124)	-	-	-	-	(300)
Concessions et brevets	(9 037)	(382)	-	-	(2)	-	(9 421)
Plate-forme technologique	(683)	(256)	-	-	-	-	(939)
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Amortissements	(12 230)	(762)	-	-	-	-	(12 994)
Ecarts d'acquisition	10 460	-	-	-	-	-	10 460
Frais de recherche & développement	1 063	(124)	-	-	-	-	939
Concessions et brevets	1 074	(351)	-	-	1	48	772
Fonds de commerce	4 371	-	-	-	-	-	4 371
Plate-forme technologique	3 417	(256)	-	-	-	-	3 161
Autres immobilisations incorporelles	48	-	-	-	-	(48)	-
Montant net	20 433	(731)	-	-	1	-	19 703

Ecarts d'acquisition

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Synthèse Pharmaceutique	9 618	9 618
Chimie Fine de Spécialité	842	842
Total	10 460	10 460

5 - Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31 déc. 2011	Augmen- tations	Diminu- tions	Variations périmètre	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30 juin 2012
Terrains	9 866	-	-	-	2	-	9 868
Crédit-bail immobilier	4 374	-	-	-	-	-	4 374
Constructions	55 754	318	-	-	68	547	56 687
Installations techniques	144 879	2 312	(205)	-	263	1 642	148 891
Crédit-bail mobilier	1 337	-	-	-	-	-	1 337
Immobilisations en cours	3 720	1 266	-	-	-	(2 204)	2 782
Autres immobilisations corporelles	11 969	91	-	-	18	15	12 093
Montant brut	231 899	3 987	(205)	-	351	-	236 032
Terrains	(797)	(30)	-	-	-	-	(827)
Crédit-bail immobilier	(2 804)	(37)	-	-	-	-	(2 841)
Constructions	(30 598)	(1 099)	-	-	(43)	-	(31 740)
Installations techniques	(124 744)	(2 718)	143	-	(233)	-	(127 552)
Crédit-bail mobilier	(1 240)	(41)	-	-	-	-	(1 281)
Autres immobilisations corporelles	(10 346)	(247)	-	-	(18)	-	(10 611)
Amortissements	(170 529)	(4 172)	143	-	(294)	-	(174 852)
Terrains	9 069	(30)	-	-	2	-	9 041
Crédit-bail immobilier	1 570	(37)	-	-	-	-	1 533
Constructions	25 156	(781)	-	-	25	547	24 947
Installations techniques	20 135	(406)	(62)	-	30	1 642	21 339
Crédit-bail mobilier	97	(41)	-	-	-	-	56
Immobilisations en cours	3 720	1 266	-	-	-	(2 204)	2 782
Autres immobilisations corporelles	1 623	(156)	-	-	-	15	1 482
Montant net	61 370	(185)	(62)	-	57	-	61 180

6 - Participations dans les entreprises associées et les coentreprises

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
PCAS Nanosyn	616	710
Total	616	710

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 2012
PCAS Nanosyn	1 815	583	(110)	30,54 %

7 - Stocks et en-cours

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Matières premières et autres approvisionnements	14 465	14 451
En-cours de production et Produits finis	38 646	34 581
Marchandises	289	337
Montant brut	53 400	49 369
Matières premières et autres approvisionnements	(635)	(659)
En-cours de production et Produits finis	(4 687)	(4 414)
Marchandises	(35)	(32)
Provisions pour dépréciation	(5 357)	(5 105)
Matières premières et autres approvisionnements	13 830	13 792
En-cours de production et Produits finis	33 959	30 167
Marchandises	254	305
Montant net	48 043	44 264

En milliers d'euros	31 déc. 2011	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Ecarts de conversion	30 juin 2012
Provisions pour dépréciation	5 105	767	(521)	6	5 357

La reprise de provision pour dépréciation de stocks inclut à hauteur de 0,3 million d'euros la destruction de stocks antérieurement entièrement dépréciés.

8 - Clients et comptes rattachés

8.1 Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Clients et comptes rattachés	33 492	28 717
Provision pour créances douteuses	(84)	(84)
Total	33 408	28 633

8.2 Clients et comptes rattachés ventilés par devises

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Clients et comptes rattachés en euros	29 842	23 933
Clients et comptes rattachés en dollars	3 516	4 699
Clients et comptes rattachés en autres devises	50	1
Total	33 408	28 633

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

9 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Créances sur l'Etat	11 301	9 903
Autres créances	1 873	1 718
Charges constatées d'avance	656	331
Total	13 830	11 952

Les créances sur l'Etat intègrent, au 30 juin 2012, à hauteur de 7,3 millions d'euros des créances liées au crédit d'impôt recherche du Groupe PCAS (1,4 million d'euro pour le 1^{er} semestre 2012, 2,9 millions d'euro pour 2011 et 3 millions d'euros pour 2010).

10 - Capital social et résultat net par action

10.1 Dynaction

Le capital social est composé de 3 295 842 actions de 6 euros de nominal au 30 juin 2012 (pas de variation par rapport au 31 décembre 2011). Le nombre d'actions propres détenues par Dynaction au 30 juin 2012 s'élève à 114 138, en diminution de 44 383 actions par rapport au 31 décembre 2011. Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

Résultat par actions

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :

	30 juin 2012	31 déc. 2011
Actions	3 295 842	3 295 842
Actions propres	(114 138)	(158 521)
	3 181 704	3 137 321

Nombre moyen pondéré et dilué d'actions :

	30 juin 2012	31 déc. 2011
Actions	3 295 842	3 295 842
Actions propres	(114 138)	(158 521)
	3 181 704	3 137 321

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.

10.2 PCAS

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 était attaché un BSAR, cinq BSAR permettant de souscrire deux actions PCAS à un prix de 9 euros par action.

A fin juin 2012, seules 3 886 actions nouvelles ont été créées à raison de l'exercice de 9 715 bons. La période d'exercice s'est achevée le 18 juillet 2012, après la création de 124 actions nouvelles supplémentaires consécutives à l'exercice de 310 bons.

OBSAR 2007 (caractéristiques principales)

Emission en juin 2007 de 33 333 OBSAR. A chaque obligation sont attachés 100 BSAR. Un BSAR permet de souscrire une action PCAS à un prix d'exercice de 6,9 euros par action. La période d'exercice s'étend jusqu'au 31 décembre 2012. PCAS 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.

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 2012	31 déc. 2011
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	5 339	5 319
Provision pour médailles du travail	878	821
Provision pour frais de santé	1 109	970
Autres provisions pour risques et charges	1 566	1 449
Total	8 892	8 559

Ventilation courant / non courant

Non - courant	7 420	7 203
Courant	1 472	1 356

Montant imputé au compte de résultat au titre :

- des prestations de retraite	20	333
- des frais de santé	139	53

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2011	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variation périmètre	30 juin 2012
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	5 319	176	-	(156)	-	5 339
Provision pour médailles du travail	821	57	-	-	-	878
Provision pour frais de santé	970	139	-	-	-	1 109
Autres provisions pour risques et charges	1 449	413	(296)	-	-	1 566
Total	8 559	785	(296)	(156)	-	8 892

Provisions pour retraite

Les taux retenus pour l'évolution des salaires sont compris entre 2,5 et 3 % et est de 3,38 % pour l'actualisation (Markit iBoxx € Corporates AA 10+), contre 4,60 % en 2011.

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 2012	31 déc. 2011
Dettes à moyen et long terme (hors part court terme)		
Emprunts obligataires	19 500	19 370
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	13 695	16 271
Dettes financières / contrats de location-financement	37	50
Réserve de participation des salariés	192	192
Autres emprunts et dettes financières	5 811	2 701
Total dettes à moyen et long terme	39 235	38 584
Dettes à court terme		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	4 602	3 135
Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement	30	76
Concours bancaires courants	15 024	14 118
Part court terme de la réserve de participation des salariés	32	32
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	331	435
Intérêts courus	50	50
Total dettes court terme	20 069	17 846
Total dette brute	59 304	56 430
Valeurs mobilières de placement	391	21
Disponibilités	3 302	2 269
Total dette nette	55 611	54 140

Dans le cadre de sa politique de désendettement, Dynaction a procédé, en janvier et février 2012, à des cessions de titres PCAS et Dynaction, lui permettant de disposer de la trésorerie nécessaire pour procéder, en avril 2012, au remboursement intégral de son crédit moyen terme qui s'élevait à 750 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

Les emprunts et dettes financières à moyen et long terme intègrent à hauteur de 19,5 millions d'euros la composante dette de l'OBSAR émise à la fin du premier semestre 2007. Les caractéristiques des obligations sont les suivantes :

- maturité : 31 décembre 2016
- taux d'intérêt annuel : 8% payé trimestriellement
- prix de remboursement : 630 euros

Les emprunts à moyen et long terme sont garantis à hauteur de 13,25 millions d'euros par des nantissements de titres de participations (voir note 20) et bénéficient à hauteur de 3,2 millions d'euros d'une garantie Oséo de 70%.

Les dettes bancaires de St-Jean Photochimie sont assorties de diverses garanties sur les actifs de la société. Ces dettes bancaires s'élèvent à 2,7 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 2,8 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les autres emprunts et dettes financières intègrent au 30 juin 2012, à hauteur de 4,7 millions d'euros, la mobilisation de créances de crédit d'impôt recherche auprès d'Oséo (2,4 millions d'euros au 31 décembre 2011).

Au 30 juin 2012, les lignes de crédits autorisées et non utilisées par le Groupe à la date de clôture se montent à 0,3 million d'euros. Le Groupe avait par ailleurs la possibilité d'utiliser des mobilisations de créances à hauteur de 8,6 millions d'euros.

Au 30 juin 2012, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 0,39 million d'euros.

Echéances des dettes à long, moyen et court terme

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
A moins de 6 mois	17 726	15 106
Entre 6 et 12 mois	2 343	2 740
Entre 1 et 5 ans	38 586	38 413
A plus de 5 ans	649	171
Total	59 304	56 430

Dettes financières ventilées par taux

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux fixe	Taux variable	Total
	30 juin 2012	30 juin 2012	30 juin 2012
Emprunts obligataires	19 500	-	19 500
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	-	18 297	18 297
Dettes financières / contrats de location-financement	67	-	67
Autres emprunts et dettes financières	1 754	19 686	21 440
Total	21 321	37 983	59 304

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 1,97 %	EURIBOR 3 mois	13 250	07/2016

La juste valeur de ces instruments financiers est de - 0,3 million d'euros au 30 juin 2012.

Après couverture, la part des dettes à taux fixe représente 58 % au 30 juin 2012 (54 % au 31 décembre 2011).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2012 à 5,50 % (5,48 % au 31 décembre 2011).

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2012 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 0,12 million d'euros.

Risques d'exigibilité des dettes financières (covenants)

Les sommes dues au titre des crédits syndiqués de PCAS, mis en place le 26 juin 2007 et le 30 novembre 2009 et de leurs avenants signés le 25 juillet 2011 (16,45 millions d'euros au 30 juin 2012), deviendraient exigibles en cas de non respect d'un des ratios financiers suivants :

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.

DEFINITIONS FINANCIERES

«**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 nouveaux ratios applicables sont les suivants :

Date de test	Ratio de levier (R1)	Ratio de gearing (R2)	Ratio de couverture des frais financiers (R3)
30 juin et 31 décembre 2012	R1 ≤ 3,25	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 3,50
30 juin et 31 décembre 2013	R1 ≤ 3,00	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 3,75
30 juin et 31 décembre 2014	R1 ≤ 2,75	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 4,25
30 juin et 31 décembre 2015	R1 ≤ 2,50	R2 ≤ 1,00	R3 ≥ 5,00

Les ratios, déterminés sur la base des comptes semestriels 2012 sont respectés (2,14 pour le ratio de levier, 0,76 pour le ratio de gearing et 8,28 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

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Fournisseurs et comptes rattachés	20 844	20 544
Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés	1 492	1 464
Total	22 336	22 008

13.2 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par devises

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Fournisseurs et comptes rattachés en euros	21 260	21 038
Fournisseurs et comptes rattachés en dollars	106	290
Fournisseurs et comptes rattachés en autres devises	970	680
Total	22 336	22 008

14 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2012 et 31 décembre 2011 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Dettes fiscales	2 009	1 840
Dettes sociales	10 786	9 327
Autres dettes	5 834	5 423
Produits constatés d'avance	557	255
Total	19 186	16 845

15 - Autres produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	7	2
Dépréciation d'actifs incorporels (Plate-forme technologique)	(256)	-
Coûts de restructuration	(766)	(235)
Programme d'attribution d'actions gratuites	(25)	(89)
Autres	(307)	-
Total	(1 347)	(322)

Les coûts de restructuration du 1^{er} semestre 2012 correspondent principalement à une adaptation des effectifs du site de VLG Chem.

16 - Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	1	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	(1 462)	(1 024)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier	(127)	(273)
Total	(1 588)	(1 296)

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.

(en milliers d'euros)	Synthèse Pharmaceutique	Chimie Fine de Spécialité	Autres	Total
30 juin 2012				
Chiffre d'affaires	55 364	33 997	-	89 361
Résultat opérationnel courant	5 914	1 490	(27)	7 377
30 juin 2011				
Chiffre d'affaires	53 604	32 238	-	85 842
Résultat opérationnel courant	2 901	1 232	(41)	4 092

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

(en milliers d'euros)	France	Autres zones	Total
30 juin 2012			
Chiffre d'affaires par origine	77 171	12 190	89 361
Résultat opérationnel courant	5 945	1 432	7 377
30 juin 2011			
Chiffre d'affaires par origine	73 497	12 345	85 842
Résultat opérationnel courant	3 271	821	4 092

18 - Impôts sur le résultat

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Impôts courants	(428)	(539)
Impôts différés	(25)	239
Total	(453)	(300)

La charge d'impôts intègre la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) des sociétés françaises du Groupe pour 0,5 million d'euros en 2012 et 0,4 million d'euro en 2011.

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 :

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat net avant impôts	4 106	2 458
Impôt théorique (34,43%)	(1 414)	(846)
Pertes fiscales : activation (non activation)	814	442
Autres différences permanentes	(136)	(154)
Crédit d'impôts recherche	472	476
C.V.A.E.	(302)	(264)
Différence de taux d'imposition étranger	101	43
Autres retraitements	12	3
Charge d'impôts sur le résultat	(453)	(300)

Les impôts différés constatés au bilan se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 déc. 2011	Impact résultat	Effets de change	Variation de périmètre	Autres	30 juin 2012
Reports déficitaires	4 813	(379)	-	-	-	4 434
Autres	(1 743)	354	3	-	(10)	(1 396)
Total	3 070	(25)	3	-	(10)	3 038

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 déc. 2011
Impôts différés - actif	5 544	5 064
Impôts différés - passif	(2 506)	(1 994)
Total	3 038	3 070

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

Ces business plan ont été réactualisés au cours de l'exercice 2011 dans le contexte de la crise financière et économique mondiale actuelle qui rend toujours 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 2012 à 4,7 millions d'euros (dont 4,7 millions d'euros pour les sociétés françaises), contre 4,8 millions d'euros au 31 décembre 2011 (dont 4,7 millions d'euros pour les sociétés françaises et 0,1 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 15,7 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 16,2 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les déficits fiscaux reportables et non utilisés représentent une économie potentielle d'impôts de 20,4 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 21 millions d'euros au 31 décembre 2011 (dont 20,4 millions d'euros au 30 juin 2012 et 20,9 millions d'euros au 31 décembre 2011 concernent les sociétés 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 - 0,5 million d'euros au 30 juin 2012 (dont - 0,2 million d'euros de couvertures de change et de - 0,3 million d'euros de couvertures de taux (cf. note 12)), contre - 0,4 million d'euros au 31 décembre 2011 (dont - 0,1 million d'euros de couvertures de change et de - 0,3 million d'euros de couvertures de taux).

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Ventes de devises à terme	12 987	14 244
Achats de devises à terme	305	581
Total	13 292	14 825

Le montant des instruments financiers au premier semestre 2012 correspond principalement à la couverture d'une partie de l'exposition nette de la société au dollar US, à savoir 16,7 millions de dollars US de ventes à terme au cours moyen de 1,2822 dollar US (contre 18,7 millions de dollars US au cours moyen de 1,3095 dollar US au 31 décembre 2011).

20 – Engagements hors bilan

Nantissement des titres de participation

Nantissement des titres de participation relatifs au crédit syndiqué mis en place le 26 juin 2007 chez PCAS (13,25 millions d'euros au 30 juin 2012) :

	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du crédit	Nombre d'actions	% capital nanti
Expansia	26/06/2007	18/04/2013	603 480	100,0%
VLG Chem	26/06/2007	18/04/2013	3 179 867	85,0%
Protéus	18/11/2011	18/04/2013	18 519 334	98,8%

Engagements donnés liés à l'activité courante

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2012	31 déc. 2011
Redevances de crédit-bail non échues	89	162
Autres nantissements et hypothèques	2 645	2 849
Total	2 734	3 011

Les autres engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative au cours du premier semestre 2012.

21 - Effectifs moyens

	30 juin 2012	31 déc. 2011
Cadres	207	210
Agents de maîtrise	372	366
Ouvriers	348	375
Total	927	951

22 - Transactions avec les parties liées

Absence d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2011.

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 en 2009 par le Tribunal de Commerce de Marseille pour de présumés 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 présumés 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.

Par décision du Tribunal de Commerce d'Evry en date du 7 janvier 2009, les sociétés PCAS et PCF (ancienne filiale de PCAS) ont fait l'objet d'une condamnation solidaire à l'encontre d'un ancien agent américain de la société PCF. Le montant de la condamnation dont il a été demandé l'exécution provisoire s'élève à un montant total de 155 milliers d'euros. Ce jugement étant exécutoire, cette somme a fait l'objet d'un versement sur un compte séquestre. La Cour d'Appel de Paris, par arrêt rendu le 27 janvier 2011, a condamné la société PCAS au versement d'une provision de 100 000 USD, à prélever sur la somme séquestrée. Suite au pourvoi formé par PCAS, la Cour de Cassation a cassé, dans l'un de ses aspects, l'arrêt rendu par la Cour d'Appel de Paris. Le Groupe maintient sa position dans l'attente du renvoi de l'affaire devant la Cour d'Appel.

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 résumés 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 évènements 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 6 septembre 2012

Philippe Delwasse
Directeur Général

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

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 2012, 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 6 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Audit-Synthèse

Xavier Belet

Agathe Franzino