

# Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2014

## 1. RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

### FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ET POSTERIEURS A LA CLOTURE

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 2014.

### ACTIVITÉ ET RESULTATS DU SEMESTRE

<i>en millions d'euros</i>	S1-2013	S1-2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>89,0</b>	<b>84,9</b>
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>58,0</i>	<i>54,7</i>
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>31,0</i>	<i>30,2</i>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>10,8</b>	<b>10,4</b>
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>12,1%</i>	<i>12,2%</i>
<b>Résultat Opérationnel Courant (*)</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>5,9</i>	<i>4,4</i>
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>0,5</i>	<i>0,9</i>
Autres produits et charges opérationnels	-0,4	-0,5
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>6,1</b>	<b>4,8</b>
Résultat financier	-1,4	-1,2
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,0	-0,1
Impôts	-1,1	-0,9
<b>Résultat Net</b>	<b>3,5</b>	<b>2,6</b>
<i>en millions d'euros</i>	<b>31 décembre 2013</b>	<b>30 juin 2014</b>
<b>Capitaux propres Part du Groupe (**)</b>	<b>77,5</b>	<b>79,9</b>
<b>Endettement net</b>	<b>47,0</b>	<b>51,7</b>
<i>Taux d'endettement</i>	<i>0,61</i>	<i>0,65</i>
<b>Actif Net par action</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>

(\*) y compris Crédit d'Impôt Recherche pour 1,4 M€ en 2014 et 1,3 M€ en 2013

(\*\*) y compris un impact net d'impôt différé actif estimé à - 1,2 M€ au 31 décembre 2013, lié à l'application de la nouvelle norme IAS 19 relative aux engagements en matière d'avantage au personnel

**Le chiffre d'affaires consolidé** du Groupe PCAS est en baisse de 4.0 % à taux de change constant au premier semestre 2014 par rapport à la même période de l'année précédente.

#### Synthèse Pharmaceutique

Les activités de la Synthèse Pharmaceutique sont en retrait de 5.0 % par rapport au premier semestre 2013, impactées par des décalages de livraisons au second semestre 2014.

#### Chimie Fine de Spécialité

Le chiffre d'affaires de la Chimie Fine de Spécialité s'inscrit en retrait de 2.1 % par rapport au premier semestre 2013. Les activités en Nouvelles Technologies-Parfumerie-Arômes-Cosmétiques sont toutefois en progression par rapport au second semestre 2013, tandis que les activités de Chimie de Performance marquent une nouvelle croissance sur la période.

**L'EBITDA** du Groupe PCAS ressort à 10,4 millions d'euros au premier semestre 2014, n'enregistrant quant à lui qu'une légère baisse par rapport à celui du premier semestre 2013 (10,8 millions d'euros).

**Le résultat opérationnel courant** du premier semestre 2014 s'est élevé à 5,3 millions d'euros contre 6,4 millions d'euros du premier semestre 2013.

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, - 0,5 million d'euros, - 1,2 million d'euros, - 0,9 million d'euros et - 0,1 million d'euros, **le résultat net du Groupe PCAS** est un profit de **2,6** millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre un profit de **3,5** millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

## POLES D'ACTIVITE

<i>en millions d'euros</i>	S1-2013	S1-2014
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>6,4</b>	<b>5,3</b>
<i>dont Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>5,9</i>	<i>4,4</i>
<i>dont Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>0,5</i>	<i>0,9</i>

### . Synthèse pharmaceutique (65% du chiffre d'affaires du Groupe)

Ce pôle d'activité développe et commercialise des Principes actifs et des Intermédiaires de synthèse pour l'industrie pharmaceutique et a principalement pour clients :

- . les grands laboratoires pharmaceutiques,
- . les génériqueurs,
- . les start-up / sociétés biopharmaceutiques émergentes

### Faits marquants du semestre :

<i>en millions d'euros</i>	S1-2014	S1-2013	% d'évolution	% d'évolution (taux de change constant)
Chiffre d'affaires	54,7	58,1	-5,8%	-5,0%

#### Pharma Non Exclusive (Génériques)

L'activité Synthèse Pharmaceutique Non Exclusive est en légère augmentation (+ 4,0%) par rapport au premier semestre 2013. Bonne reprise d'activité suite à un dernier trimestre 2013 décevant. On observe une forte demande d'anciennes molécules du portefeuille mais également une accélération de la demande pour les nouvelles molécules en développement aussi bien en Europe qu'aux USA. Le deuxième semestre devrait être également soutenu par l'accélération des commandes d'un client Japonais ainsi que la relance d'un produit commercial par un client Américain historique. L'année 2014 s'annonce au dessus de l'année 2013 dans l'activité Pharma Non Exclusive.

#### Pharma Exclusive (Custom Manufacturing molécules exclusives et sous brevet, Building-Blocks et polymères à partir de plateformes technologiques propriétaires)

L'activité Synthèse Pharmaceutique Exclusive est en baisse (- 11,3%) sur le premier semestre 2014 par rapport au premier semestre 2013. L'un des tous premiers produits de 2013 portant sur un nouveau traitement du diabète n'a fait l'objet d'aucune facturation au premier semestre 2014 en attente d'une AMM (Autorisation de Mise sur le Marché), finalement obtenue en juillet 2014 ce qui a déjà permis de déclencher de nouvelles fabrications pour le second semestre 2014.

L'activité a pu bénéficier de l'avancement de plusieurs projets importants, en particulier pour un nouveau traitement contre l'hépatite C aux Etats-Unis ou encore pour un traitement expérimental pour le Nash qui, associé à un carnet de commandes confortable pour les produits établis devraient permettre un rattrapage sensible et supérieur aux attentes sur le deuxième semestre. L'activité de services R&D et d'industrialisation pour molécules en phases cliniques a continué de bien performer alors que la diversification vers les biomatériaux et les polymères biodégradables propriétaires s'est poursuivie de façon satisfaisante permettant d'envisager un développement continu sur ce segment.

Par ailleurs, le contrat avec Sanofi portant sur la fabrication des intermédiaires et APIs du Lovenox, est rentré dans sa phase de stabilité, au niveau du volume minimum du contrat, avec une décroissance, programmée, constatée en 2014 par rapport à 2013.

### **. Chimie fine de spécialité (35% 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 :**

<b>en millions d'euros</b>	<b>S1-2014</b>	<b>S1-2013</b>	<b>% d'évolution</b>	<b>% d'évolution (taux de change constant)</b>
Chiffre d'affaires	30,2	31,0	-2,5%	-2,1%

Après trois années de croissance continue, ce secteur a été affecté en 2013 par un retournement des marchés pour la Business Unit Nouvelles Technologies. Cette activité continue de souffrir d'une faiblesse de la demande sur son marché européen, ainsi que sur l'électronique. Les autres Business Unit sont stables ou en progression.

### Parfumerie-Arômes-Cosmétiques

Le chiffre d'affaire de cette Business Unit est en légère baisse, ce résultat étant principalement dû à une perte d'activité connexe liée à la cession de SBS, mais il est stable par rapport à l'année précédente à périmètre d'activité comparable. Les chiffres d'affaires, tant en Cosmétique qu'en Arômes sont conformes aux attentes. Le second semestre pourrait être affecté par une possible attrition conjoncturelle sur le portefeuille d'activités traditionnelles de cette Business Unit qui doivent cependant être compensées par des projets de développement.

### Nouvelles Technologies

Le chiffre d'affaires, en baisse sur le premier semestre 2014 par rapport à la même période de l'exercice précédent, est la résultante de la continuité d'une faible demande du marché européen sur les intermédiaires chimiques (polymères et produits spéciaux) couplé à une faiblesse de l'activité sur le marché des semi-conducteurs. Un repositionnement stratégique sur les activités de cette Business Unit a été redéfini dans une optique de reprise de positions sur des secteurs porteurs et moins cycliques. Pour autant, la consolidation du portefeuille produit/client et la continuité des développements structurants établis antérieurement demeurent des axes essentiels. Le second semestre 2014 devrait matérialiser une inflexion positive, la fin du déstockage chez certains clients majeurs arrivant à terme.

### Chimie de performance

Cette Business Unit progresse significativement, la croissance étant portée par les principaux développements suivants :

- consolidation sur le marché des additifs de performance pour graisses,
- gain continu de parts de marchés dans les pays germanophones ainsi qu'en Chine et dans les pays d'Asie du Sud-est.
- reprise sur les marchés protection automobile.
- développement de nouveaux marchés applicatifs dans le domaine des graisses biodégradables et des produits pour revêtements.

Les différents retours sur le marché de Chimie de Performance confirment sur le second semestre la continuité des tendances observées jusque là.

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

Sur la base des informations commerciales disponibles à ce jour, le chiffre d'affaires et l'EBITDA 2014 du Groupe PCAS devraient être en légère progression par rapport à ceux de 2013, étant rappelé que les résultats sont historiquement plus élevés au premier semestre qu'au second semestre, affecté par les fermetures de sites pour 3 semaines au mois d'août pour des travaux de maintenance.

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

L'endettement net du Groupe se situe à 51,7 millions d'euros à fin juin 2014 contre 47,0 millions d'euros à fin décembre 2013.

## 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 24 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

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés dans la partie « Facteurs de risques et assurances » du rapport sur la gestion du Groupe incluse dans le Document de référence 2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 2 avril 2014.

## S O C I E T E M È R E

### . PCAS SA

PCAS SA a réalisé un chiffre d'affaires de 58 997 K€, contre 60 802 K€ au 30 juin 2013. Son résultat d'exploitation s'établit à 2 739 K€, contre 2 216 K€ l'année précédente, et son résultat financier à 2 469 K€, contre 2 033 K€ à la fin du premier semestre 2013. Enfin, le résultat net ressort à 5 787 K€, contre 5 459 K€ au 30 juin 2013.

## F I L I A L E S

Chaque filiale fait partie d'un des pôles précédemment décrits.

### . Expansia

Cette société, détenue à 100 % par PCAS, est spécialisée dans la fabrication de principes actifs pharmaceutiques. Expansia possède un savoir-faire reconnu dans les technologies organométalliques à basse température. Le site industriel Expansia d'Aramon est régulièrement inspecté avec succès par la FDA (Food and Drug Administration).

Son chiffre d'affaires s'élève à 13 681 K€ contre 13 596 K€ au 30 juin 2013. Le résultat d'exploitation s'établit à 816 K€ contre 446 K€ au 30 juin 2013. Le résultat net ressort quant à lui à 748 K€, contre 580 K€ pour l'année précédente.

## . PCAS Finland

PCAS Finland est détenue à 100 % par PCAS SA. Ce site produit des principes actifs pour la pharmacie selon les méthodes cGMP.

Son chiffre d'affaires s'établit à 8 611 K€ contre 10 007 K€ l'année précédente. Le résultat d'exploitation s'établit à 476 K€ contre 773 K€ au 30 juin 2013. Le résultat net ressort quant à lui à 360 K€ contre 587 K€ pour l'année précédente.

Le second semestre est plus chargé que le premier avec une forte activité pour le lancement d'une nouvelle molécule.

## . VLG Chem

VLG Chem, détenue à 100 % par PCAS SA depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, produit sur le site de Villeneuve-la-Garenne (cGMP), entre autres pour le compte de Sanofi, des principes actifs destinés à la pharmacie.

Le site subit la réduction programmée des volumes sur un contrat majeur avec Sanofi.

Son chiffre d'affaires s'établit ainsi à 8 944 K€ contre 11 720 K€ l'année précédente. Le résultat d'exploitation s'établit à 414 K€ contre 2 267 K€ au 30 juin 2013. Le résultat net ressort quant à lui à 352 K€ contre 1 386 K€ pour la même période en 2013.

Le site est dans l'attente du feu vert d'un client sur la production d'une molécule pour le marché US, ce qui pourrait affecter son chiffre d'affaires du second semestre 2014.

## . Saint-Jean Photochimie

Saint-Jean Photochimie, filiale à 100 % de PCAS, est implantée au Canada, à Saint-Jean-sur-Richelieu, près de Montréal. Elle fabrique, d'une part, des molécules photosensibles en environnement ultra-propre pour l'industrie de la microélectronique et sert, d'autre part, de plate-forme marketing et commerciale de l'activité photochimie de PCAS pour l'Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2014 s'est établi à 3 791 K\$ Can, contre 4 322 K\$ Can au 30 juin 2013. Le résultat d'exploitation s'établit à - 395 K\$ Can contre - 101 K\$ Can au 30 juin 2013. Le résultat net ressort quant à lui à - 496 K\$ Can contre - 41 K\$ Can au 30 juin 2013.

Les différents acteurs de PCAS sont mobilisés pour introduire au plus tôt de nouvelles activités (intermédiaires pharma et spécialités) sur le site, en compensation des volumes relativement faibles annoncés en micro-électronique.

## . PCAS Biomatrix

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

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2014 s'est établi à 137 K\$ Can, contre 182 K\$ Can au 30 juin 2013. Le résultat d'exploitation s'établit à - 4 K\$ Can contre 53 K\$ Can au 30 juin 2013. Le résultat net ressort quant à lui à - 9 K\$ Can contre 57 K\$ Can au 30 juin 2013.

Nous testons de nouveaux canaux de distributions pour étendre les ventes de résines fonctionnalisées.

## . Protéus

Protéus, détenue à 99,2 % par PCAS, est une société de biotechnologie basée à Nîmes qui découvre, met au point, optimise et produit de nouvelles protéines recombinantes et développe des procédés innovants pour des applications en bio-industries pour PCAS ou pour le compte de tiers.

Son chiffre d'affaires s'établit à 1 048 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre 836 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013. Le résultat d'exploitation s'établit à - 139 K€ contre - 513 K€ au 30 juin 2013. Le résultat net ressort quant à lui à 7 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre - 387 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

Le site réorganise sa stratégie en complément des contrats FTE signés avec des clients tiers, des travaux réalisés pour le compte des Business Units de PCAS et de ses produits propriétaires.

## . PCAS Biosolution

PCAS Biosolution est une filiale commune (50/50) entre PCAS et Protéus qui a débuté son activité en septembre 2006 et qui a vocation à produire des actifs, des intermédiaires pharmaceutiques et des « buildings blocks » en utilisant de nouvelles voies de synthèse chemico-biocatalytique.

Son chiffre d'affaires s'établit à 0 K€ et son résultat net à 0 K€ aux 1<sup>er</sup> semestres 2013 et 2014.

## . Enersens

Enersens a été créée en fin d'année 2010. Positionnée sur le marché des matériaux supers isolants, cette filiale développe plusieurs matériaux composites à base d'Aérogel de Silice, un matériau non combustible ultra léger destiné à la fabrication de complexes d'isolation thermique à haute performance. Enersens poursuit son plan de développement industriel et commercial et a pour ambition de devenir un leader Européen dans le domaine des matériaux super-isolants destinés à destinés aux marchés du bâtiment et de l'industrie (transport, énergie...).

Son résultat d'exploitation s'établit à - 466 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre - 317 K€ au 30 juin 2013. Le résultat net ressort quant à lui à - 464 K€ contre - 317 K€ pour la même période l'année précédente.

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

### . PCAS Nanosyn

PCAS Nanosyn est une filiale commune (50/50) entre PCAS et Nanosyn. Ce site de production cGMP (échelle Kilo-Lab) est destiné à servir de porte d'entrée dans l'outil industriel global du Groupe pour une des clientèles les plus innovantes du monde : les sociétés californiennes de biotechnologie.

Son chiffre d'affaires et son résultat net s'établissent respectivement à - 1 148 KUSD et à - 181 KUSD au 1<sup>er</sup> semestre 2014 contre 1 443 KUSD et - 3 KUSD au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

### BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2014

#### ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2014	31 déc. 2013
<b>Actifs non courants</b>			
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets	4	18 158	18 484
Immobilisations corporelles nettes	5	63 476	63 340
Immobilisations financières	7	306	252
Participations dans les entreprises associées	6	239	313
Instruments financiers dérivés	21	67	21
Impôts différés	20	6 478	6 436
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>88 724</b>	<b>88 846</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	8	44 708	42 507
Clients	9	32 025	25 578
Autres créances	10	19 132	18 120
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	5 337	6 745
<b>Total des actifs courants</b>		<b>101 202</b>	<b>92 950</b>
Actifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>189 926</b>	<b>181 796</b>

#### PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2014	31 déc. 2013
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital social	11	13 651	13 612
Primes d'émission		16 890	18 039
Report à nouveau et autres réserves consolidées		46 111	41 841
Ecart de conversion		512	503
Résultat de l'exercice - part du groupe		2 720	3 482
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>79 884</b>	<b>77 477</b>
Intérêts minoritaires		703	818
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>80 587</b>	<b>78 295</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour risques et charges	12	9 528	8 536
Emprunts et dettes financières	13	36 447	34 441
Instruments financiers dérivés	21	141	186
Impôts différés	20	1 997	2 379
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>48 113</b>	<b>45 542</b>
<b>Passifs courants</b>			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	12	772	1 268
Partie court terme des emprunts et dettes financières	13	20 631	19 258
Fournisseurs	14	19 432	18 026
Autres dettes	15	20 391	19 407
<b>Total des passifs courants</b>		<b>61 226</b>	<b>57 959</b>
Passifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>189 926</b>	<b>181 796</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Chiffre d'affaires net</b>	19	<b>84 894</b>	<b>89 044</b>
Achats consommés		(31 589)	(33 971)
Charges externes		(15 880)	(16 353)
Charges de personnel		(27 268)	(27 831)
Impôts et taxes		(1 667)	(1 608)
Dotations nettes aux amortissements		(4 331)	(4 181)
Dotations nettes aux provisions		(21)	219
Autres produits et charges d'exploitation	16	1 175	1 106
<b>Résultat opérationnel courant</b>	19	<b>5 313</b>	<b>6 425</b>
Autres produits et charges opérationnels	17	(528)	(375)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>4 785</b>	<b>6 050</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		4	1
Coût de l'endettement financier brut		(1 262)	(1 331)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	18	<b>(1 258)</b>	<b>(1 330)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>101</b>	<b>(119)</b>
Charge d'impôts	20	(947)	(1 110)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(76)	(1)
<b>Résultat net</b>		<b>2 605</b>	<b>3 490</b>
<b>Résultat net – Intérêts minoritaires</b>		<b>(115)</b>	<b>(19)</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>		<b>2 720</b>	<b>3 509</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		13 645 573	12 301 338
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres		13 655 973	12 330 284
- Résultat net par action		0,20	0,29
- Résultat net dilué par action		0,19	0,28

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## ETATS CONSOLIDES DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>30 juin 2013</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 605</b>	<b>3 490</b>
- part du Groupe	2 720	3 509
- part des intérêts minoritaires	(115)	(19)
<b>Autres éléments du résultat global :</b>		
Gains et (pertes) actuariels	(646)	495
Effets d'impôts sur les éléments ci-dessus	222	(170)
<b>Sous-total des éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat (A)</b>	<b>(424)</b>	<b>325</b>
Ecart de conversion	9	(154)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	18	-
Effets d'impôts sur les éléments ci-dessus	-	-
<b>Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat (B)</b>	<b>27</b>	<b>(154)</b>
<b>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (A) + (B)</b>	<b>(397)</b>	<b>171</b>
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 208</b>	<b>3 661</b>
- part du Groupe	2 323	3 680
- part des intérêts minoritaires	(115)	(19)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>30 juin 2013</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u></b>		
Résultat net - part du Groupe	2 720	3 509
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	(115)	(19)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	335	413
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	4 503	4 047
+/- Plus ou moins values de cessions	20	-
+ Coût de l'endettement financier net	1 258	1 330
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	947	1 110
+/- Incidence des titres mis en équivalence	76	1
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	-	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	9 744	10 391
- Impôts versés	(990)	(1 056)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		
- (Augmentation) diminution des stocks	(2 221)	(2 630)
- (Augmentation) diminution des clients	(6 429)	(1 917)
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	1 465	3 793
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	(539)	(483)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité - Total Groupe</b>	<b>1 030</b>	<b>8 098</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u></b>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 449)	(5 348)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	164	-
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(210)	(7)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
+/- Incidence des variations de périmètre	(3)	375
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement - Total Groupe</b>	<b>(4 498)</b>	<b>(4 980)</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u></b>		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	-	3 208
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	4 292	2 749
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(2 930)	(2 171)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 258)	(1 330)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement - Total Groupe</b>	<b>104</b>	<b>2 456</b>
Incidence des variations de cours des devises	201	162
<b>VARIATION TRÉSORERIE - TOTAL GROUPE</b>	<b>(3 163)</b>	<b>5 736</b>
Trésorerie à l'ouverture	(5 389)	(10 333)
Trésorerie à la clôture	(8 552)	(4 597)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie - Total Groupe</b>	<b>(3 163)</b>	<b>5 736</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 337	6 518
Concours bancaires courants	(13 889)	(11 115)
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie - Total Groupe</b>	<b>(8 552)</b>	<b>(4 597)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves liées au capital	Réserves et résultat consolidés	Autres éléments du résultat global	Total - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 1er janvier 2013</b>	<b>13 524</b>	<b>19 070</b>	<b>38 276</b>	<b>193</b>	<b>71 063</b>	<b>-</b>	<b>71 063</b>
Opérations sur capital	60	(53)	42	-	49	-	49
Opérations sur titres auto-détenus	-	(1 398)	1 398	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Opération de fusion (*)	28	116	-	-	144	-	144
Variations de périmètre (**)	-	-	2 331	-	2 331	869	3 200
Résultat net de la période (A)	-	-	3 509	-	3 509	(19)	3 490
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	171	171	-	171
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	3 509	171	3 680	(19)	3 661
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>13 612</b>	<b>17 735</b>	<b>45 556</b>	<b>364</b>	<b>77 267</b>	<b>850</b>	<b>78 117</b>
Opérations sur capital	-	-	1	-	1	-	1
Opérations sur titres auto-détenus	-	376	(376)	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Opération de fusion	-	(72)	-	-	(72)	-	(72)
Variations de périmètre	-	-	(14)	-	(14)	-	(14)
Résultat net de la période (A)	-	-	(27)	-	(27)	(32)	(59)
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	322	322	-	322
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	(27)	322	295	(32)	263
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>13 612</b>	<b>18 039</b>	<b>45 140</b>	<b>686</b>	<b>77 477</b>	<b>818</b>	<b>78 295</b>
Opérations sur capital	19	(19)	22	-	22	-	22
Opérations sur titres auto-détenus	20	(1 130)	1 180	-	70	-	70
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Opération de fusion	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	(8)	-	(8)	-	(8)
Résultat net de la période (A)	-	-	2 720	-	2 720	(115)	2 605
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	(397)	(397)	-	(397)
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	2 720	(397)	2 323	(115)	2 208
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>13 651</b>	<b>16 890</b>	<b>49 032</b>	<b>289</b>	<b>79 884</b>	<b>703</b>	<b>80 587</b>

(\*) Fusion PCAS/Dynaction en 2013.

(\*\*) Augmentation de capital Enersens en 2013.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## SELECTION DE NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

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

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

Il n'existe pas d'événement notable, intervenu au cours du premier semestre 2014 ou postérieur à la clôture, pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation du Groupe.

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

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2014 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 2013.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2014 (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 2014**

---

IFRS 10	- Etats financiers consolidés
IFRS 11	- Partenariats
IFRS 12	- Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités
Amendements IAS 32	- Compensation des actifs et passifs financiers
Amendements IAS 36	- Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers
Amendements IAS 39	- Novation des dérivés et continuation de la relation de couverture
Amendements IFRS 10, 11 et 12	- Dispositions transitoires
IAS 28 Révisée	- Participations dans les entreprises associées et des co-entreprises

---

Par ailleurs, les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 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 2015 ou postérieurement**

---

IFRIC 21	- Droits et taxes
----------	-------------------

#### **Textes non encore adoptés par l'UE :**

IFRS 9	- Instruments financiers
IFRS 15	- Produits provenant des contrats avec les clients
Amendements IAS 16	- Clarification sur les modes d'amortissement acceptables
Amendements IAS 19	- Avantages au personnel : contribution des salariés
Amendements IFRS 11	- Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune
Améliorations annuelles (2011-2013) des IFRS	
Améliorations annuelles (2010-2012) des IFRS	

---

## 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 - Évolution du périmètre de consolidation

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

## 4 - Écarts d'acquisition et Autres immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Écarts d'acquisition	Frais de recherche & développement	Concessions et brevets	Plateforme technologique	Autres immobilisations incorporelles	Total immobilisations incorporelles
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2012</b>	<b>14 498</b>	<b>1 239</b>	<b>10 125</b>	<b>4 100</b>	<b>-</b>	<b>29 962</b>
Acquisitions et augmentations	-	-	526	-	293	819
Cessions et diminutions	-	-	(1)	-	-	(1)
Écarts de conversion	-	-	(13)	-	-	(13)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2013</b>	<b>14 498</b>	<b>1 239</b>	<b>10 637</b>	<b>4 100</b>	<b>293</b>	<b>30 767</b>
Acquisitions et augmentations	-	-	219	-	-	219
Cessions et diminutions	-	-	(7)	-	-	(7)
Écarts de conversion	-	-	1	-	-	1
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
<b>Valeurs brutes au 30 juin 2014</b>	<b>14 498</b>	<b>1 239</b>	<b>10 850</b>	<b>4 100</b>	<b>293</b>	<b>30 980</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2012</b>	<b>-</b>	<b>(424)</b>	<b>(9 638)</b>	<b>(1 196)</b>	<b>-</b>	<b>(11 258)</b>
Dotations aux amortissements	-	(248)	(261)	(513)	-	(1 022)
Cessions	-	-	1	-	-	1
Écarts de conversion	-	-	9	-	-	9
Autres mouvements	-	-	(13)	-	-	(13)
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2013</b>	<b>-</b>	<b>(672)</b>	<b>(9 902)</b>	<b>(1 709)</b>	<b>-</b>	<b>(12 283)</b>
Dotations	-	(123)	(167)	(256)	-	(546)
Cessions	-	-	7	-	-	7
Écarts de conversion	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2014</b>	<b>-</b>	<b>(795)</b>	<b>(10 062)</b>	<b>(1 965)</b>	<b>-</b>	<b>(12 822)</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2012</b>	<b>14 498</b>	<b>815</b>	<b>487</b>	<b>2 904</b>	<b>-</b>	<b>18 704</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2013</b>	<b>14 498</b>	<b>567</b>	<b>735</b>	<b>2 391</b>	<b>293</b>	<b>18 484</b>
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2014</b>	<b>14 498</b>	<b>444</b>	<b>788</b>	<b>2 135</b>	<b>293</b>	<b>18 158</b>

## Écarts d'acquisition

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	31 déc. 2013
Synthèse Pharmaceutique	13 767	13 767
Chimie Fine de Spécialité	731	731
<b>Total</b>	<b>14 498</b>	<b>14 498</b>

## 5 - Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Installations techniques	Immobilisations en cours	Autres immobilisations corporelles	Total immobilisations corporelles
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2012</b>	<b>9 791</b>	<b>59 198</b>	<b>147 432</b>	<b>2 959</b>	<b>11 588</b>	<b>230 968</b>
Acquisitions et augmentations	-	489	6 228	4 026	240	10 983
Cessions et diminutions	-	(8)	(474)	-	(1)	(483)
Écarts de conversion	(8)	(269)	(1 062)	-	(72)	(1 411)
Variation de périmètre	-	-	-	-	4	4
Autres mouvements	-	45	1 789	(2 082)	63	(185)
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2013</b>	<b>9 783</b>	<b>59 455</b>	<b>153 913</b>	<b>4 903</b>	<b>11 822</b>	<b>239 876</b>
Acquisitions et augmentations	-	163	1 789	2 156	122	4 230
Cessions et diminutions	-	-	(42)	-	(187)	(229)
Écarts de conversion	-	13	53	-	4	70
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	1 268	1 835	(3 288)	160	(25)
<b>Valeurs brutes au 30 juin 2014</b>	<b>9 783</b>	<b>60 899</b>	<b>157 548</b>	<b>3 771</b>	<b>11 921</b>	<b>243 922</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2012</b>	<b>(798)</b>	<b>(34 225)</b>	<b>(124 942)</b>	<b>-</b>	<b>(10 259)</b>	<b>(170 224)</b>
Dotations	(57)	(2 145)	(5 199)	-	(511)	(7 912)
Cessions	-	-	359	-	1	360
Écarts de conversion	-	186	970	-	71	1 227
Autres mouvements	-	-	13	-	-	13
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2013</b>	<b>(855)</b>	<b>(36 184)</b>	<b>(128 799)</b>	<b>-</b>	<b>(10 698)</b>	<b>(176 536)</b>
Dotations	(28)	(1 086)	(2 692)	-	(240)	(4 046)
Cessions	-	-	34	-	161	195
Écarts de conversion	-	(10)	(52)	-	(4)	(66)
Autres mouvements	-	-	7	-	-	7
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2014</b>	<b>(883)</b>	<b>(37 280)</b>	<b>(131 502)</b>	<b>-</b>	<b>(10 781)</b>	<b>(180 446)</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2012</b>	<b>8 993</b>	<b>24 973</b>	<b>22 490</b>	<b>2 959</b>	<b>1 329</b>	<b>60 744</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2013</b>	<b>8 928</b>	<b>23 271</b>	<b>25 114</b>	<b>4 903</b>	<b>1 124</b>	<b>63 340</b>
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2014</b>	<b>8 900</b>	<b>23 619</b>	<b>26 046</b>	<b>3 771</b>	<b>1 140</b>	<b>63 476</b>

## 6 - Participations dans les entreprises associées et les coentreprises

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	31 déc. 2013
PCAS Nanosyn	239	313
<b>Total</b>	<b>239</b>	<b>313</b>

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 2014
PCAS Nanosyn	1 409	930	(76)	50,0 %

## 7 – Immobilisations financières

L'actif de Dynaction apporté à PCAS dans le cadre de la fusion intervenue en 2013 comprend les immobilisations financières suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Montant brut</b>	<b>Provision</b>	<b>Montant net</b>
Autres participations	6 471	(6 471)	- (*)
Prêts	6 534	(6 534)	- (**)

(\*) Le poste « Autres participations » concerne exclusivement la société Cellier, mise en redressement judiciaire, et est totalement provisionné depuis 1992.

(\*\*) Le poste « Prêts » correspond à un prêt non recouvrable accordé à un tiers dans le cadre de la reprise d'une société du Groupe Dynaction et entièrement provisionné.

## 8 - Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Matières premières et autres approvisionnements	12 943	12 835
En-cours de production et Produits finis	35 863	33 409
Marchandises	357	317
<b>Montant brut</b>	<b>49 163</b>	<b>46 561</b>
Matières premières et autres approvisionnements	(662)	(580)
En-cours de production et Produits finis	(3 738)	(3 421)
Marchandises	(55)	(53)
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>(4 455)</b>	<b>(4 054)</b>
Matières premières et autres approvisionnements	12 281	12 255
En-cours de production et Produits finis	32 125	29 988
Marchandises	302	264
<b>Montant net</b>	<b>44 708</b>	<b>42 507</b>

En milliers d'euros	<b>31 déc. 2013</b>	<b>Dotation de l'exercice</b>	<b>Reprise de l'exercice</b>	<b>Ecart de conversion</b>	<b>30 juin 2014</b>
Dépréciations	4 054	948	(581)	34	4 455

La reprise de provision pour dépréciation de stocks inclut à hauteur de 0,1 million d'euros la destruction de stocks antérieurement entièrement dépréciés.

## 9 - Clients et comptes rattachés

### 9.1 Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Clients	32 230	25 786
Dépréciation créances douteuses	(205)	(208)
<b>Total</b>	<b>32 025</b>	<b>25 578</b>

## 9.2 Clients et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Clients en euros	28 235	22 667
Clients en dollars US	3 599	1 946
Clients en autres devises	191	965
<b>Total</b>	<b>32 025</b>	<b>25 578</b>

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

## 10 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit au 30 juin 2014 et au 31 décembre 2013 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Créances sur l'Etat	15 847	15 206
Autres créances	2 701	2 555
Charges constatées d'avance	584	359
<b>Total</b>	<b>19 132</b>	<b>18 120</b>

Les créances sur l'Etat intègrent, au 30 juin 2014, à hauteur de 12,7 millions d'euros des créances liées au crédit d'impôt recherche du Groupe PCAS (11,3 million d'euros au 31 décembre 2013).

## 11 - Capital social et résultat net par action

Le capital social est composé de 15 131 325 actions de 1 euro de nominal au 30 juin 2014. PCAS détient également 1 480 000 actions auto-détenues (contre 1 500 000 actions au 31 décembre 2013). Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

### 11.1 Actions gratuites

<b>Date du Conseil d'Administration</b>	<b>10 mars 2011</b>	<b>6 septembre 2012</b>	<b>11 avril 2013</b>	<b>13 mars 2014</b>
Nombre total d'actions attribuées	84 600	15 000	7 000	3 400
Nombre d'actions annulées	(80 500)	-	-	-
Nombre d'actions acquises	4 100	15 000	-	-
<b>Nombre d'actions restantes au 30 juin 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 000</b>	<b>3 400</b>
Date d'acquisition	31 mars 2014	22 février 2014	21 février 2015	25 février 2016
Date de disponibilité	31 mars 2016	22 février 2016	21 février 2017	21 février 2018
Conditions de présence	Oui	Oui	Oui	Oui
Conditions de performance	Oui	Non	Non	Non

## 11.2 Résultat par action

### Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :

	30 juin 2014	30 juin 2013
Actions	15 125 573	13 801 338
Actions propres	(1 480 000)	(1 500 000)
	<u>13 645 573</u>	<u>12 301 338</u>

### Nombre moyen pondéré et dilué d'actions :

	30 juin 2014	30 juin 2013
Actions	15 125 573	13 801 338
Actions propres	(1 480 000)	(1 500 000)
Plan d'attribution d'actions gratuites	10 400	28 946
	<u>13 655 973</u>	<u>12 330 284</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.

## 12 - Provisions

### Provisions pour risques et charges

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2014	31 déc. 2013
Provisions pour retraite	7 426	6 516
Provision pour médailles du travail	904	851
Provision pour frais de santé	1 092	1 077
Autres provisions pour risques et charges	878	1 360
<b>Total</b>	<b>10 300</b>	<b>9 804</b>

#### Ventilation courant / non courant

Non - courant	9 528	8 536
Courant	772	1 268

#### Montant imputé au compte de résultat au titre :

- des prestations de retraite	257	453
- des frais de santé	15	(42)

(en milliers d'euros)	31 déc. 2013	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres variations (*)	30 juin 2014
Provisions pour retraite	6 516	343	(86)	-	653	7 426
Provisions pour médailles du travail	851	53	-	-	-	904
Provisions pour frais de santé	1 077	15	-	-	-	1 092
Autres provisions pour risques et charges	1 360	181	(223)	(440)	-	878
<b>Total</b>	<b>9 804</b>	<b>592</b>	<b>(309)</b>	<b>(440)</b>	<b>653</b>	<b>10 300</b>

(\*) Dont une variation des écarts actuariels de 646 milliers d'euros comptabilisée dans les capitaux propres consolidés.

### Provisions pour retraite

Les taux retenus pour l'évolution des salaires sont compris entre 2,5 et 3 % et est de 2,29 % pour l'actualisation (Markit iBoxx € Corporates AA 10+), contre 3,17 % en 2013.

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

## 13 - Endettement Net

Les dettes du Groupe se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
<b>Endettement à moyen et long terme (hors part court terme)</b>		
Emprunts obligataires	20 086	19 930
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	6 487	7 515
Dettes financières / contrats de location-financement	21	36
Réserve de participation des salariés	264	217
Autres emprunts et dettes financières	9 589	6 743
<b>Total endettement à moyen et long terme</b>	<b>36 447</b>	<b>34 441</b>
<b>Endettement à court terme</b>		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	3 869	4 230
Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement	116	122
Concours bancaires courants	13 887	12 134
Part court terme de la réserve de participation des salariés		23
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	2 684	2 713
Intérêts courus	75	36
<b>Total endettement à court terme</b>	<b>20 631</b>	<b>19 258</b>
<b>Total endettement brut</b>	<b>57 078</b>	<b>53 699</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 337	6 745
<b>Total endettement net</b>	<b>51 741</b>	<b>46 954</b>

Les emprunts et dettes financières à moyen et long terme intègrent à hauteur de 20,0 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

Le solde résiduel du crédit syndiqué de 36 millions d'euros (7,3 millions d'euros au 30 juin 2014) est garanti par des nantissements de titres de participations (cf. note 22), le solde résiduel du crédit syndiqué de 4 millions d'euros (1,8 millions d'euros au 30 juin 2014) bénéficiant 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 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 1,5 million d'euros au 31 décembre 2013.

Les autres emprunts et dettes financières intègrent au 30 juin 2014, à hauteur de 9,8 millions d'euros, la mobilisation de créances de crédit d'impôt recherche auprès d'Oséo (7,3 millions d'euros au 31 décembre 2013) et à hauteur de 0,6 million d'euro, la mobilisation de la créance du CICE 2013 auprès de la Banque Palatine.

Au 30 juin 2014, les lignes de crédits autorisées et non utilisées par le Groupe à la date de clôture se montent à 2,7 millions d'euros. Le Groupe avait par ailleurs la possibilité d'utiliser des mobilisations de créances à hauteur de 7,3 millions d'euros.

Au 30 juin 2014, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 1,82 million d'euros.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
A moins de 6 mois	18 703	17 145
Entre 6 et 12 mois	1 928	2 113
Entre 1 et 5 ans	34 723	33 325
A plus de 5 ans	1 724	1 116
<b>Total</b>	<b>57 078</b>	<b>53 699</b>

### ***Dettes financières ventilées par taux***

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Taux fixe</b>	<b>Taux variable</b>	<b>Total</b>
	<b>30 juin 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>	<b>30 juin 2014</b>
Emprunts obligataires	20 086	-	20 086
Emprunts et dettes financières	-	10 356	10 356
Dettes financières / contrats d	137	-	137
Autres emprunts et dettes fina	2 239	24 260	26 499
	<b>22 462</b>	<b>34 616</b>	<b>57 078</b>

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

	<b>Taux échangés</b>	<b>Montants</b> <b>(en milliers d'euros)</b>	<b>Termes</b>
Swap à taux fixe de 1,97 %	EURIBOR 3 mois	7 350	07/2016

La juste valeur de ces instruments financiers est de - 0,1 million d'euros au 30 juin 2014.

Après couverture, la part des dettes à taux fixe représente 52 % au 30 juin 2014 (58 % au 31 décembre 2013).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2014 à 4,46 % (4,77 % au 31 décembre 2013).

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2014 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 0,14 million d'euros.

### **Risques d'exigibilité des dettes financières (covenants)**

Les sommes dues au titre des crédits syndiqués, mis en place le 26 juin 2007 et le 30 novembre 2009 et de leurs avenants signés le 25 juillet 2011 (12,8 millions d'euros au 30 juin 2013), 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.

#### **DÉFINITIONS FINANCIÈRES**

«**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 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 2014	$R1 \leq 2,75$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 4,25$
30 juin et 31 décembre 2015	$R1 \leq 2,50$	$R2 \leq 1,00$	$R3 \geq 5,00$

Les ratios, déterminés sur la base des comptes semestriels 2014 sont respectés (2,19 pour le ratio de levier, 0,52 pour le ratio de gearing et 8,24 pour le ratio de couverture des frais financiers).

## 14 - Fournisseurs et comptes rattachés

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

### **14.1 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par nature**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Fournisseurs	18 740	16 151
Fournisseurs d'immobilisations	692	1 875
<b>Total</b>	<b>19 432</b>	<b>18 026</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Fournisseurs en euros	16 717	17 189
Fournisseurs en dollars US	1 496	398
Fournisseurs en autres devises	1 219	439
<b>Total</b>	<b>19 432</b>	<b>18 026</b>

## 15 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2014 et 31 décembre 2013 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Dettes fiscales	2 537	2 562
Dettes sociales	10 949	9 537
Autres dettes	5 753	5 996
Produits constatés d'avance	1 152	1 312
<b>Total</b>	<b>20 391</b>	<b>19 407</b>

## 16 - Autres produits et charges d'exploitations

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>30 juin 2013</b>
Crédit d'Impôt Recherche	1 450	1 349
Jetons de présence	(241)	(249)
Autres	(34)	6
<b>Total</b>	<b>1 175</b>	<b>1 106</b>

## 17 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>30 juin 2013</b>
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	4	1
Amortissements d'actifs incorporels (Plateforme technologique)	(256)	(256)
Coûts de restructuration	-	-
Programme d'attribution d'actions gratuites	(22)	(42)
Autres	(254)	(78)
<b>Total</b>	<b>(528)</b>	<b>(375)</b>

## 18 - Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	4	1
<b>Coûts de l'endettement financier brut</b>		
Charges d'intérêts sur opérations de financement	(1 198)	(1 237)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut	(64)	(94)
<b>Total</b>	<b>(1 258)</b>	<b>(1 330)</b>

## 19 - Information sectorielle

### 19.1 Information par secteur opérationnel

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Synthèse Pharmaceutique	Chimie Fine de Spécialité	Total
<b>30 juin 2014</b>			
Chiffre d'affaires	54 705	30 189	<b>84 894</b>
Résultat opérationnel courant	4 411	902	<b>5 313</b>
<b>30 juin 2013</b>			
Chiffre d'affaires	58 077	30 967	<b>89 044</b>
Résultat opérationnel courant	5 942	483	<b>6 425</b>

### 19.2 Ventilation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par origine

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Autres zones	Total
<b>30 juin 2014</b>			
Chiffre d'affaires par origine	75 709	9 185	<b>84 894</b>
Résultat opérationnel courant	5 081	232	<b>5 313</b>
<b>30 juin 2013</b>			
Chiffre d'affaires par origine	78 019	11 025	<b>89 044</b>
Résultat opérationnel courant	5 511	914	<b>6 425</b>

## 20 - Impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Impôts courants	(990)	(1 056)
Impôts différés	43	(54)
<b>Total</b>	<b>(947)</b>	<b>(1 110)</b>

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 2014 et 2013.

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>	<b>30 juin 2014</b>	<b>30 juin 2013</b>
Résultat net avant impôts	3 552	4 600
Impôt théorique (34,43%)	(1 223)	(1 584)
Pertes fiscales : activation (nor	552	749
Autres différences permanente:	(479)	(405)
Crédit d'impôts recherche	499	465
C.V.A.E.	(353)	(312)
Différence de taux d'impositior	69	54
Autres retraitements	(12)	(77)
<b>Charge d'impôts sur le résultat</b>	<b>(947)</b>	<b>(1 110)</b>
<i>Taux d'impôt effectif (%)</i>	<i>26,7%</i>	<i>24,1%</i>

Les impôts différés constatés au bilan se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>31 déc. 2013</b>	<b>Impact résultat</b>	<b>Effets de change</b>	<b>Autres</b>	<b>30 juin 2014</b>
Reports déficitaires	4 794	-	-	-	4 794
Autres	(737)	43	1	380	(313)
<b>Total</b>	<b>4 057</b>	<b>43</b>	<b>1</b>	<b>380</b>	<b>4 481</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Impôts différés - actif	6 478	6 436
Impôts différés - passif	(1 997)	(2 379)
<b>Total</b>	<b>4 481</b>	<b>4 057</b>

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 au cours de l'exercice 2013 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 2014 à 4,8 millions d'euros, contre 4,8 millions d'euros au 31 décembre 2013. Il concerne les sociétés françaises.

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait que leur récupération n'est pas jugée probable avant cinq ans s'élèvent respectivement à 9,5 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 10,3 millions d'euros au 31 décembre 2013.

Les déficits fiscaux reportables et non utilisés représentent une économie potentielle d'impôts de 14,3 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 15 millions d'euros au 31 décembre 2013 et concernent les sociétés françaises.

## 21 - Instruments financiers

Les instruments financiers sont valorisés selon les techniques de valorisation reposant sur des données observables.

Les emprunts sont évalués selon la méthode du coût amorti.

Les instruments financiers dérivés sont valorisés au prix du marché.

La juste valeur des instruments financiers dérivés est de 0 million d'euros au 30 juin 2014 (dont + 0,1 million d'euros de couvertures de change et de - 0,1 million d'euros de couvertures de taux (cf. note 12)), contre - 0,2 million d'euros au 31 décembre 2013 (couvertures de taux).

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Ventes de devises à terme	13 632	9 884
Achats de devises à terme	-	-
<b>Total</b>	<b>13 632</b>	<b>9 884</b>

Le montant des instruments financiers dérivés au premier semestre 2014 correspond principalement à la couverture d'une partie de l'exposition nette de la société au dollar US, à savoir 18,5 millions de dollars US de ventes à terme au cours moyen de 1,3602 dollar US (contre 13,6 millions de dollars US au cours moyen de 1,3761 dollar US au 31 décembre 2013).

## 22 – Engagements hors bilan

### ***Nantissement des titres de participation***

Nantissement des titres de participation relatifs au solde du crédit syndiqué de 36 millions d'euros mis en place le 26 juin 2007 (7,3 millions d'euros au 30 juin 2014).

	<b>Date de départ du nantissement</b>	<b>Date d'échéance du crédit</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>% capital nanti</b>
Expansia	26/06/2007	25/07/2016	603 480	100,0%
VLG Chem	26/06/2007	25/07/2016	3 179 867	85,0%
Protéus	18/11/2011	25/07/2016	18 519 334	98,8%

### ***Engagements donnés liés à l'activité courante***

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Redevances de crédit-bail non échues	137	92
Autres nantissements et hypothèques	1 927	1 515
<b>Total</b>	<b>2 064</b>	<b>1 607</b>

## **Engagements donnés**

Les engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative au cours du premier semestre 2014.

## 23 - Effectifs moyens

	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 déc. 2013</b>
Cadres	223	219
Agents de maîtrise	365	363
Ouvriers	300	313
<b>Total</b>	<b>888</b>	<b>895</b>

## 24 - Transactions avec les parties liées

Absence d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2013.

## 25 - Litiges

PCAS a fait l'objet d'une condamnation en 2009 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, ce jugement étant exécutoire à hauteur de 0,8 million d'euros). Suite à l'appel interjeté par PCAS, la Cour, tout en prononçant la nullité du jugement, a néanmoins confirmé en 2012 le principe de responsabilité et ordonné une mesure d'instruction pour évaluer le préjudice sur lequel la Cour d'appel devra statuer. Un Pourvoi en Cassation avait par ailleurs été formé à l'encontre de cet Arrêt. Ce pourvoi a été rejeté par la Cour de Cassation le 29 avril 2014.

Pour mémoire, 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. Ce litige est désormais terminé, sans préjudice financier pour PCAS, les 155 milliers d'euros versés sur un compte séquestre ayant été recouverts en totalité au premier semestre 2014.

L'actif de Dynaction apporté en 2013 à PCAS dans le cadre de la fusion, comprend un prêt accordé à un tiers dans le cadre de la reprise d'une société du Groupe Dynaction. Ce prêt étant non remboursé à ce jour, malgré les dépassements d'échéance, une procédure à l'encontre du tiers est toujours en cours. La créance correspondante est entièrement provisionnée.

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

## 26 – Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice n'ont pas subi d'évolution significative par rapport à ceux identifiés dans la partie « Facteurs de risques et assurances » du rapport sur la gestion du Groupe incluse dans le Document de référence 2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 2 avril 2014.

### **3. DÉCLARATION 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 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 4 septembre 2014

**Vincent Touraille**  
*Directeur Général*

### **4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2014**

Aux Actionnaires

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 PRODUITS CHIMIQUES AUXILIAIRES ET DE SYNTHÈSE, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014, 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **I - 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.

## **II - Vérification spécifique**

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

Neuilly-sur-Seine et Levallois-Perret, le 4 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

AFIGEC

Xavier Belet

Florent Burtin