

# Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2016

## 1. RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

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

#### Cession des activités Parfumerie et Arômes

Les activités Parfumerie et Arômes (1,8 million d'euros de chiffre d'affaires en 2015) ont été cédées au Groupe Nactis Flavours en janvier 2016.

Conformément à la norme IFRS 5 les actifs dédiés à cette activité ont été reclassés en actifs destinés à être cédés pour un montant de 0,6 million d'euros au 31 décembre 2015.

Cette opération a permis à PCAS de dégager en 2016 une plus-value avant impôts d'1 million d'euros.

#### Acompte sur dividendes

Sur la base des résultats semestriels 2016 et compte tenu des perspectives d'activité et de résultats pour l'année 2016, il a été décidé par le Conseil d'Administration du 7 septembre 2016 de procéder à la distribution d'un acompte sur dividende en numéraire de 0,06 euros par action, montant équivalent à l'acompte sur dividendes versé en septembre 2015. La date de mise en paiement de cet acompte est prévue le 16 septembre 2016.

#### Enersens

La 2<sup>ème</sup> tranche de l'augmentation de capital décidée au second semestre 2015 a été mise en œuvre fin juin 2016 pour un montant de 3 millions d'euros, souscrits par l'ADEME (1,5 million d'euros) et par PCAS (1,5 million d'euros).

#### Actions auto-détenues

Le nombre d'actions auto-détenues (1 480 000 actions au 31 décembre 2015) a été ramené à 1 320 851 actions au 5 septembre 2016 suite à l'acquisition sur cette période d'actions gratuites par leurs bénéficiaires dans le cadre des plans d'attributions en cours.

Il n'existe pas d'autre événement notable, intervenu au cours du premier semestre 2016 ou postérieur à la clôture, pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation du Groupe.

## ACTIVITÉ ET RESULTATS DU SEMESTRE

<i>en millions d'euros</i>	Au 30 juin 2015	Au 30 juin 2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>90,3</b>	<b>100,7</b>
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>60,5</i>	<i>68,6</i>
<i>Chimie Fine de Spécialités</i>	<i>29,8</i>	<i>32,1</i>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>13,7</b>	<b>13,7</b>
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>15,2%</i>	<i>13,6%</i>
<b>Résultat Opérationnel Courant (*)</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>8,2</i>	<i>8,9</i>
<i>Chimie Fine de Spécialités</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,7</i>
Autres produits et charges opérationnels	1,6	-1,3
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>10,0</b>	<b>6,9</b>
Résultat financier	-2,8	-2,4
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-
Impôts	-1,9	-0,9
<b>Résultat Net</b>	<b>5,2</b>	<b>3,6</b>

  

<i>en millions d'euros</i>	31 décembre 2015	30 juin 2016
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>89,1</b>	<b>94,5</b>
<b>Endettement net</b>	<b>34,7</b>	<b>32,0</b>
<i>Taux d'endettement</i>	<i>0,39</i>	<i>0,34</i>
<b>Actif net part du Groupe par action</b>	<b>6,4</b>	<b>6,9</b>

(\*) y compris Crédit d'Impôt Recherche pour 1,7 M€ en 2016 et 1,5 M€ en 2015

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe PCAS s'établit à 100,7 M€ au 30 juin 2016, en croissance de + 11,5% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

### Synthèse Pharmaceutique

L'activité de Synthèse Pharmaceutique en Santé s'établit à 68,6 M€, en croissance de +13,3% par rapport à 2015 (+11,2% à taux de change constant), particulièrement soutenue par l'activité Exclusive.

### Chimie Fine de Spécialités

Le chiffre d'affaires de la Chimie Fine de Spécialités ressort à 32,1 M€, en augmentation de 7,9% par rapport à 2015 (+7,6% à taux de change constant), avec une croissance de l'activité tant en Additifs de performance qu'en Spécialités Avancées.

L'EBITDA du Groupe PCAS ressort à 13,7 millions d'euros au premier semestre 2016, identique à celui du premier semestre 2015.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2016 s'est élevé à 8,2 millions d'euros contre 8,4 millions d'euros au premier semestre 2015.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, du résultat financier et de la charge d'impôts soit respectivement, - 1,3 million d'euros, - 2,4 millions d'euros et - 0,9 million d'euros, le résultat net du Groupe PCAS est un profit de 3,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre un profit de 5,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Pour mémoire, le résultat net du Groupe PCAS du 1<sup>er</sup> semestre 2015 intégrait un produit exceptionnel net d'impôt de 2,3 M€, relatif à l'indemnisation d'un sinistre ayant affecté un bâtiment d'exploitation du site de Couterne.

De plus il convient de préciser que les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2016 supportent, comme prévu, des charges liées à des mesures d'optimisation des organisations des sites prises pour faire face à une augmentation durable de l'activité.

## POLES D'ACTIVITE

<i>en millions d'euros</i>	S1-2015	S1-2016
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>8,2</i>	<i>8,9</i>
<i>Chimie Fine de Spécialités</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,7</i>

### . Synthèse pharmaceutique (68% du chiffre d'affaires du Groupe)

Ce département développe des principes actifs et des intermédiaires de synthèse pour l'industrie pharmaceutique et a principalement pour clients :

- les laboratoires pharmaceutiques internationaux et nationaux,
- les génériqueurs,
- les start-up.

#### **Faits marquants du semestre :**

<i>en millions d'euros</i>	S1-2015	S1-2016	% d'évolution
Chiffre d'affaires	60,5	68,6	+ 13,3%

#### Pharma Non Exclusive (Génériques)

Le chiffre d'affaires de cette Business Unit, qui couvre le développement et la production industrielle de molécules propriétaires PCAS, a diminué de 1,6% au 1<sup>er</sup> semestre 2016 par rapport à la même période sur 2015. L'activité est toujours tirée par un marché américain dynamique et le maintien du niveau des ventes sur les zones Europe et Asie. Le travail réalisé sur le portefeuille produits sur les deux dernières années continue de porter ses fruits avec aujourd'hui un bon mix produits permettant une bonne rentabilité, malgré un léger retrait des ventes au premier semestre 2016. La parité Euro/USD, toujours favorable, permet un renforcement de notre présence sur les marchés Grand Export. Le deuxième semestre devrait permettre de rattraper le léger retard accumulé par rapport à 2015, avec en particulier des ventes significatives d'un principe actif phare de notre catalogue dans le cadre d'une nouvelle indication (COPD) lancée sur le marché par un groupe pharmaceutique de premier ordre.

Synthèse Exclusive & Pharma Chemicals (Custom Manufacturing à partir de plateformes technologiques propriétaires et ventes de produits de chimie pharmaceutique)

Le chiffre d'affaires de cette Business Unit, qui couvre le développement et la production industrielle des molécules thérapeutiques princeps, ainsi que les polymères pour la libération contrôlée des médicaments ou les biomatériaux a progressé de 35,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2016 par rapport à la même période sur 2015. L'activité est portée par les lancements récents ou les passages en phases cliniques avancées d'une série de nouveaux traitements issus de très grands groupes ou de sociétés Biotech pour lesquels PCAS est un partenaire industriel. A noter, en particulier plusieurs molécules contre le diabète ainsi que des substances entrant dans de nouveaux traitements contre l'hépatite C en nette croissance. L'ensemble des segments de marchés s'est particulièrement bien comporté et le deuxième semestre devrait confirmer cette tendance, mais à un rythme moins élevé.

### **. Chimie fine de spécialités (32% du chiffre d'affaires du Groupe)**

Ce pôle d'activité est organisé en 2 Business Units :

- La Chimie de Performance, qui développe, fabrique et commercialise des additifs destinés à l'industrie des lubrifiants et de la protection des métaux.
- Les Spécialités Avancées, qui développent, fabriquent et commercialisent des produits ultra-purs pour l'industrie électronique, des polymères de spécialités et produits de chimie fine pour des applications de haute technicité, ainsi que des ingrédients actifs pour l'industrie cosmétique.

#### **Faits marquants du semestre :**

<i>en millions d'euros</i>	<b>S1-2015</b>	<b>S1-2016</b>	<b>% d'évolution</b>
Chiffre d'affaires	29,8	32,1	7,9%

#### Chimie de Performance

Le chiffre d'affaires des additifs liés aux métiers de la lubrification industrielle et de la protection progresse de 5,4 % dans un contexte de légère attrition des prix de vente, due à la baisse des prix des matières premières d'origine pétrolière.

La croissance repose principalement sur les deux éléments suivants :

- un gain de parts de marché en Europe et en Asie sur les additifs pour lubrifiants industriels, et plus particulièrement les additifs « extrême pression » et « anti-usure » utilisés dans les fluides de travail des métaux,
- le développement d'une nouvelle technologie d'additifs « extrême pression », répondant mieux aux besoins des clients.

Un investissement industriel en cours sur la nouvelle technologie d'additif « extrême pression » à l'usine de Couterne, devrait permettre de consolider cette croissance.

## Spécialités Avancées

Le chiffre d'affaires de cette Business Unit est en progression de 10,6% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

Les principaux contributeurs de cette croissance sont les secteurs de :

- la chimie à façon, avec une demande forte sur plusieurs segments industriels,
- la micro-électronique, avec plusieurs nouveaux projets en phase de démarrage et une demande soutenue des clients historiques,
- La cosmétique, dont les volumes sur le début de l'année sont soutenus.

La montée en puissance des nouveaux projets sur ces trois secteurs laisse envisager de bonnes perspectives pour cette Business Unit.

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

Les fortes demandes des clients réparties sur un grand nombre de produits et les parités de change favorables sur les ventes grand export, permettent au Groupe d'être optimiste sur 2016. Sur la base du 1<sup>er</sup> semestre et des informations commerciales disponibles, le deuxième semestre devrait confirmer cette tendance avec une augmentation du chiffre d'affaires, hors croissance externe, tant en Synthèse Pharmaceutique qu'en Chimie Fine de Spécialités, et une augmentation des résultats sur l'ensemble de l'année 2016.

Pour mémoire, l'activité et les résultats sont historiquement plus élevés au premier semestre qu'au second semestre, affecté par les fermetures des sites pour 3 semaines au mois d'août pour des travaux de maintenance et décembre (fêtes de fin d'année).

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

L'endettement net du Groupe se situe à 32 millions d'euros à fin juin 2016 contre 34,6 millions d'euros à fin décembre 2015. Le 1<sup>er</sup> semestre 2016 a été marqué par les principaux événements suivants :

- résultat de la période,
- investissements industriels en augmentation de 89% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 (dont 2,1 M€ liés à la reconstitution de l'atelier affecté par le sinistre de Couterne)
- augmentation de capital chez Enersens,
- rachats d'OBSAR à échéance du 31 décembre 2016 (4 855 obligations pour 3,1 M€, soit 14,57 % des 33 333 obligations émises en 2007),
- solde des dividendes versé en avril 2016 sur les résultats 2015.

## 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 25 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 2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 30 mars 2016.

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

### BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2016

#### ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2016	31 déc. 2015
<b>Actifs non courants</b>			
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets	4	16 443	16 899
Immobilisations corporelles nettes	5	73 143	70 657
Immobilisations financières	6	291	291
Instruments financiers dérivés	22	-	-
Impôts différés	21	8 211	7 521
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>98 088</b>	<b>95 368</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	7	31 650	29 378
Clients	8	41 406	38 344
Autres créances	9	21 607	20 734
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	21 767	22 435
<b>Total des actifs courants</b>		<b>116 430</b>	<b>110 891</b>
Actifs destinés à être cédés			593
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>214 518</b>	<b>206 852</b>

#### PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2016	31 déc. 2015
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital social	10	13 689	13 658
Primes d'émission		13 886	13 774
Report à nouveau et autres réserves consolidées		60 153	50 776
Ecart de conversion		510	380
Résultat de l'exercice - part du groupe		3 841	8 992
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>92 079</b>	<b>87 580</b>
Intérêts minoritaires	11	2 397	1 507
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>94 476</b>	<b>89 087</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour risques et charges	12	12 528	10 648
Emprunts et dettes financières	13	31 453	34 623
Instruments financiers dérivés	22	719	313
Impôts différés	21	1 646	1 768
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>46 346</b>	<b>47 352</b>
<b>Passifs courants</b>			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	12	723	694
Partie court terme des emprunts et dettes financières	13	22 328	22 478
Fournisseurs	14	26 341	24 748
Autres dettes	15	24 304	22 493
<b>Total des passifs courants</b>		<b>73 696</b>	<b>70 413</b>
Passifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>214 518</b>	<b>206 852</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2016

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2016	30 juin 2015
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>100 695</b>	<b>90 328</b>
Achats consommés	16	(36 054)	(30 645)
Charges externes		(19 380)	(16 497)
Charges de personnel		(31 517)	(29 429)
Impôts et taxes		(2 274)	(2 137)
Dotations nettes aux amortissements		(4 616)	(4 573)
Dotations nettes aux provisions		(80)	(5)
Autres produits et charges d'exploitation	17	1 403	1 309
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>8 177</b>	<b>8 351</b>
Autres produits et charges opérationnels	18	(1 334)	1 646
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>6 843</b>	<b>9 997</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		-	3
Coût de l'endettement financier brut		(1 645)	(1 740)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	19	<b>(1 645)</b>	<b>(1 737)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(717)</b>	<b>(1 103)</b>
Charge d'impôts	21	(880)	(1 922)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-	-
<b>Résultat net avant résultat des activités destinées à être cédées</b>		<b>3 601</b>	<b>5 235</b>
Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées		-	-
<b>Résultat net</b>		<b>3 601</b>	<b>5 235</b>
<b>Résultat net – Intérêts minoritaires</b>		<b>(240)</b>	<b>(31)</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>		<b>3 841</b>	<b>5 266</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		13 687 848	13 656 153
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres		14 175 997	14 029 149
- Résultat net par action		0,28	0,39
- Résultat net dilué par action		0,25	0,37

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## ETATS CONSOLIDES DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2016

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>30 juin 2015</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>3 601</b>	<b>5 235</b>
- part du Groupe	3 841	5 266
- part des intérêts minoritaires	(240)	(31)
<b>Autres éléments du résultat global :</b>		
Gains et (pertes) actuariels	(1 469)	584
Effets d'impôts sur les éléments ci-dessus	506	(201)
<b>Sous-total des éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat (A)</b>	<b>(963)</b>	<b>383</b>
Ecarts de conversion	130	70
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-
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>130</b>	<b>70</b>
<b>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (A) + (B)</b>	<b>(833)</b>	<b>453</b>
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 768</b>	<b>5 688</b>
- part du Groupe	3 008	5 719
- part des intérêts minoritaires	(240)	(31)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2016

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>30 juin 2015</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i></b>		
Résultat net - part du Groupe	3 841	5 266
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	(240)	(31)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	2 513	1 517
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	5 181	4 661
+/- Plus ou moins values de cessions	6	-
+ Coût de l'endettement financier net	1 645	1 737
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	880	1 922
+/- Incidence des activités cédées (1)	(1 009)	797
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>12 817</b>	<b>15 869</b>
- Impôts versés	(1 870)	(1 177)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		
- (Augmentation) diminution des stocks	(1 787)	(1 399)
- (Augmentation) diminution des clients	(3 014)	822
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	1 555	3 182
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	247	(4 174)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité - Total Groupe</b>	<b>7 948</b>	<b>13 123</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i></b>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 671)	(4 064)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 921	3
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	(4)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
+/- Incidence des variations de périmètre	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement - Total Groupe</b>	<b>(4 750)</b>	<b>(4 065)</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i></b>		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(820)	(818)
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire (2)	1 501	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	13	2 950
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(5 668)	(657)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 645)	(1 737)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement - Total Groupe</b>	<b>(6 619)</b>	<b>(262)</b>
Incidence des variations de cours des devises	17	(8)
<b>VARIATION TRÉSORERIE - TOTAL GROUPE</b>	<b>(3 404)</b>	<b>8 788</b>
Trésorerie à l'ouverture	22 345	9 058
Trésorerie à la clôture	18 941	17 846
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie - Total Groupe</b>	<b>(3 404)</b>	<b>8 788</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 767	19 561
Concours bancaires courants	(2 826)	(1 715)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie - Activités destinées à être cédées	-	-
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie - Total Groupe</b>	<b>18 941</b>	<b>17 846</b>

(1) Cession de l'activité Parfumerie et Arômes au Groupe Nactis Flavour en 2016 et cession de PCAS Nanosyn en 2015.

(2) Augmentation de capital d'Enersens (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2016

<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 2015</b>	<b>13 651</b>	<b>17 712</b>	<b>48 218</b>	<b>(82)</b>	<b>79 499</b>	<b>672</b>	<b>80 171</b>
Opérations sur capital	7	(7)	277	-	277	-	277
Opérations sur titres autodétenus	-	(502)	502	-	-	-	-
Dividendes versés (*)	-	-	(818)	-	(818)	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	5 266	-	5 266	(31)	5 235
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	453	453	-	453
<b>Résultat global de la période (A)+(B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 266</b>	<b>453</b>	<b>5 719</b>	<b>(31)</b>	<b>5 688</b>
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>13 658</b>	<b>17 203</b>	<b>53 445</b>	<b>371</b>	<b>84 677</b>	<b>641</b>	<b>85 318</b>
Opérations sur capital	-	-	294	-	294	-	294
Opérations sur titres autodétenus	-	(3 429)	2 785	-	(644)	-	(644)
Dividendes versés (*)	-	-	(819)	-	(819)	-	(819)
Variations de périmètre (**)	-	-	677	-	677	1 078	1 755
Résultat net de la période (A)	-	-	3 726	-	3 726	(212)	3 514
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	(331)	(331)	-	(331)
<b>Résultat global de la période (A)+(B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 726</b>	<b>(331)</b>	<b>3 395</b>	<b>(212)</b>	<b>3 183</b>
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>13 658</b>	<b>13 774</b>	<b>60 108</b>	<b>40</b>	<b>87 580</b>	<b>1 507</b>	<b>89 087</b>
Opérations sur capital	3	(3)	1 294	-	1 294	-	1 294
Opérations sur titres autodétenus	27	116	501	-	644	-	644
Dividendes versés	-	-	(820)	-	(820)	-	(820)
Variations de périmètre (**)	-	-	373	-	373	1 130	1 503
Résultat net de la période (A)	-	-	3 841	-	3 841	(240)	3 601
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	(833)	(833)	-	(833)
<b>Résultat global de la période (A)+(B)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 841</b>	<b>(833)</b>	<b>3 008</b>	<b>(240)</b>	<b>2 768</b>
<b>Au 30 juin 2016</b>	<b>13 688</b>	<b>13 887</b>	<b>65 297</b>	<b>(793)</b>	<b>92 079</b>	<b>2 397</b>	<b>94 476</b>

(\*) Montant des dividendes décidé par l'Assemblée Générale du 21 avril 2016 pour un total de 1,6 million d'euros.

(\*\*) Augmentation de capital d'Enersens (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture).

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>12</b>
<b>2 - Base de préparation de l'information financière semestrielle résumée.....</b>	<b>12</b>
<b>3 - Evolution du périmètre de consolidation .....</b>	<b>13</b>
<b>4 - Ecart d'acquisition &amp; Autres immobilisations incorporelles .....</b>	<b>14</b>
<b>5 - Immobilisations corporelles.....</b>	<b>15</b>
<b>6 – Immobilisations financières .....</b>	<b>15</b>
<b>7 - Stocks et en-cours.....</b>	<b>16</b>
<b>8 - Clients.....</b>	<b>16</b>
<b>9 - Autres créances .....</b>	<b>17</b>
<b>10 - Capital social et résultat net par action .....</b>	<b>17</b>
<b>11 – Intérêts minoritaires.....</b>	<b>18</b>
<b>12 - Provisions.....</b>	<b>18</b>
<b>13 - Endettement Net.....</b>	<b>19</b>
<b>14 - Fournisseurs.....</b>	<b>22</b>
<b>15 - Autres dettes .....</b>	<b>23</b>
<b>16 – Achats consommés .....</b>	<b>23</b>
<b>16 - Autres produits et charges d'exploitation.....</b>	<b>23</b>
<b>18 - Autres produits et charges opérationnels .....</b>	<b>23</b>
<b>19 - Coût de l'endettement financier net.....</b>	<b>24</b>
<b>20 - Information sectorielle.....</b>	<b>24</b>
<b>21 - Impôts sur le résultat .....</b>	<b>24</b>
<b>22 - Instruments financiers.....</b>	<b>25</b>
<b>23 – Engagements hors bilan.....</b>	<b>25</b>
<b>24 - Effectifs moyens .....</b>	<b>26</b>
<b>25 - Transactions avec les parties liées.....</b>	<b>26</b>
<b>26 - Litiges.....</b>	<b>26</b>
<b>27 – Principaux risques et incertitudes.....</b>	<b>26</b>

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

### Cession des activités Parfumerie et Arômes

Les activités Parfumerie et Arômes (1,8 million d'euros de chiffre d'affaires en 2015) ont été cédées au Groupe Nactis Flavours en janvier 2016.

Conformément à la norme IFRS 5 les actifs dédiés à cette activité ont été reclassés en actifs destinés à être cédés pour un montant de 0,6 million d'euros au 31 décembre 2015.

Cette opération a permis à PCAS de dégager en 2016 une plus-value nette avant impôts d'1 million d'euros.

### Acompte sur dividendes

Sur la base des résultats semestriels 2016 et compte tenu des perspectives d'activité et de résultats pour l'année 2016, il a été décidé par le Conseil d'Administration du 7 septembre 2016 de procéder à une distribution d'un acompte sur dividende en numéraire de 0,06 euros par action, montant équivalent à l'acompte sur dividendes versé en septembre 2015. La date de mise en paiement de cet acompte est prévue le 16 septembre 2016.

### Enersens

La 2<sup>ème</sup> tranche de l'augmentation de capital décidée au second semestre 2015 a été mise en œuvre fin juin 2016 pour un montant de 3 millions d'euros, souscrits par l'ADEME (1,5 million d'euros) et par PCAS (1,5 million d'euros).

### Actions auto-détenues

Le nombre d'actions auto-détenues (1 480 000 actions au 31 décembre 2015) a été ramené à 1 320 851 actions au 5 septembre 2016 suite à l'acquisition sur cette période d'actions gratuites par leurs bénéficiaires dans le cadre des plans d'attributions en cours.

Il n'existe pas d'autre événement notable, intervenu au cours du premier semestre 2016 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 2016 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 2015.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2016 (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 au 1er janvier 2016**

---

Amendements IAS 1	- Initiative informations à fournir
Amendements IAS 16 et IAS 38	- Clarification sur les modes d'amortissement acceptables
Amendements IAS 19	- Avantages au personnel : cotisations des membres du personnel
Amendements IFRS 11	- Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune
Améliorations annuelles (2010-2012) des IFRS	
Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS	

---

Par ailleurs, les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux exercices ouverts après le 1<sup>er</sup> janvier 2016 (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 postérieurement au 1er janvier 2016**

---

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

Amendements IAS 7	- Initiative concernant les informations à fournir
Amendements IAS 12	- Impôts sur le résultat : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes
Amendements IFRS 10 et IAS 28	- Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise
Amendements IFRS 2	- Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
IFRS 9	- Instruments financiers
IFRS 15	- Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients
IFRS 16	- Contrats de location

---

### **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'actif et de passif 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 régulière sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes, notamment dans le contexte de la situation financière et économique mondiale actuelle qui rend difficile l'appréhension des perspectives d'activité.

### **3 - Evolution du périmètre de consolidation**

La principale variation de périmètre intervenue au cours du premier semestre est la diminution de la participation de PCAS dans le capital d'Enersens de 69,91% à 67,06 % (augmentation de capital souscrite par l'ADEME, cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture).

## 4 - Ecarts d'acquisition & Autres immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Ecarts d'acquisition	Frais de recherche & développement	Concessions et brevets	Plateforme technologique	Autres immobilisations incorporelles	Total immobilisations incorporelles
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2014</b>	<b>14 498</b>	<b>1 239</b>	<b>11 226</b>	<b>4 100</b>		<b>31 063</b>
Acquisitions et augmentations	-	-	480	-	23	503
Cessions et diminutions	-	-	(264)	-	-	(264)
Ecarts de conversion	-	-	(8)	-	-	(8)
Autres mouvements	-	-	(167)	-	-	(167)
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2015</b>	<b>14 498</b>	<b>1 239</b>	<b>11 267</b>	<b>4 100</b>	<b>23</b>	<b>31 127</b>
Acquisitions et augmentations	-	-	44	-	59	103
Cessions et diminutions	-	-	(37)	-	-	(37)
Ecarts de conversion	-	-	5	-	-	5
Autres mouvements	-	-	16	-	(16)	-
<b>Valeurs brutes au 30 juin 2016</b>	<b>14 498</b>	<b>1 239</b>	<b>11 295</b>	<b>4 100</b>	<b>66</b>	<b>31 198</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2014</b>	-	<b>(920)</b>	<b>(10 205)</b>	<b>(2 221)</b>	-	<b>(13 346)</b>
Dotations aux amortissements	-	(248)	(398)	(513)	-	(1 159)
Cessions	-	-	264	-	-	264
Ecarts de conversion	-	-	8	-	-	8
Autres mouvements	-	-	5	-	-	5
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2015</b>	-	<b>(1 168)</b>	<b>(10 326)</b>	<b>(2 734)</b>	-	<b>(14 228)</b>
Dotations	-	(71)	(222)	(256)	-	(549)
Cessions	-	-	27	-	-	27
Ecarts de conversion	-	-	(5)	-	-	(5)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	0
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2015</b>	-	<b>(1 239)</b>	<b>(10 526)</b>	<b>(2 990)</b>	-	<b>(14 755)</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2014</b>	<b>14 498</b>	<b>319</b>	<b>1 021</b>	<b>1 879</b>	-	<b>17 717</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2015</b>	<b>14 498</b>	<b>71</b>	<b>941</b>	<b>1 366</b>	-	<b>16 899</b>
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2016</b>	<b>14 498</b>	-	<b>769</b>	<b>1 110</b>	<b>66</b>	<b>16 443</b>

### **Ecarts d'acquisition**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>
Synthèse Pharmaceutique	13 767	13 767
Chimie Fine de Spécialités	731	731
<b>Total</b>	<b>14 498</b>	<b>14 498</b>

Au 30 juin 2016, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur nécessitant la mise en œuvre de test de dépréciation.

## 5 - Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains	Constructions	Installations techniques	Immobilisations en cours	Autres immobilisations corporelles	Total immobilisations corporelles
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2014</b>	<b>9 774</b>	<b>60 711</b>	<b>161 025</b>	<b>5 711</b>	<b>12 006</b>	<b>249 227</b>
Acquisitions et augmentations	-	372	4 583	9 923	318	15 196
Cessions et diminutions	-	(30)	(1 556)	(20)	(38)	(1 644)
Ecart de conversion	(5)	(168)	(677)	-	(45)	(895)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	114	476	(1 152)	9	(553)
<b>Valeurs brutes au 31 déc. 2015</b>	<b>9 769</b>	<b>60 999</b>	<b>163 851</b>	<b>14 462</b>	<b>12 250</b>	<b>261 331</b>
Acquisitions et augmentations	-	210	3 612	3 703	43	7 568
Cessions et diminutions	-	(53)	(1 412)	(5)	-	(1 470)
Ecart de conversion	4	114	510	-	31	659
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	1 400	4 296	(5 747)	51	-
<b>Valeurs brutes au 30 juin 2016</b>	<b>9 773</b>	<b>62 670</b>	<b>170 857</b>	<b>12 413</b>	<b>12 375</b>	<b>268 088</b>
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2014</b>	<b>(900)</b>	<b>(38 438)</b>	<b>(134 702)</b>	<b>-</b>	<b>(11 004)</b>	<b>(185 044)</b>
Dotations	(53)	(2 173)	(5 948)	-	(424)	(8 598)
Cessions	-	18	1 517	-	36	1 571
Ecart de conversion	-	125	641	-	45	811
Autres mouvements	-	-	548	38	-	586
<b>Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2015</b>	<b>(953)</b>	<b>(40 468)</b>	<b>(137 944)</b>	<b>-</b>	<b>(11 347)</b>	<b>(190 674)</b>
Dotations	(26)	(1 117)	(3 022)	-	(178)	(4 343)
Cessions	-	-	611	-	-	611
Ecart de conversion	-	(87)	(440)	-	(31)	(558)
Autres mouvements	-	8	11	-	-	19
<b>Amortissements et dépréciations au 30 juin 2016</b>	<b>(979)</b>	<b>(41 664)</b>	<b>(140 784)</b>	<b>-</b>	<b>(11 556)</b>	<b>(194 945)</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2014</b>	<b>8 874</b>	<b>22 273</b>	<b>26 323</b>	<b>5 711</b>	<b>1 002</b>	<b>64 183</b>
<b>Valeurs nettes au 31 déc. 2015</b>	<b>8 816</b>	<b>20 531</b>	<b>25 907</b>	<b>14 462</b>	<b>903</b>	<b>70 657</b>
<b>Valeurs nettes au 30 juin 2016</b>	<b>8 794</b>	<b>21 006</b>	<b>30 073</b>	<b>12 413</b>	<b>819</b>	<b>73 143</b>

## 6 – Immobilisations financières

L'actif de Dynaction apporté à PCAS dans le cadre de la fusion intervenue en juin 2013 comprenait un prêt non recouvrable accordé à un tiers dans le cadre de la reprise d'une société du Groupe Dynaction et entièrement provisionné, d'un montant brut de 6,9 millions d'euros.

## 7 - Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015
Matières premières et autres approvisionnements	12 608	9 680
En-cours de production et Produits finis	23 727	24 245
Marchandises	55	33
<b>Montant brut</b>	<b>36 390</b>	<b>33 958</b>
Matières premières et autres approvisionnements	(727)	(738)
En-cours de production et Produits finis	(3 998)	(3 830)
Marchandises	(15)	(12)
<b>Provisions pour dépréciation</b>	<b>(4 740)</b>	<b>(4 580)</b>
Matières premières et autres approvisionnements	11 881	8 942
En-cours de production et Produits finis	19 729	20 415
Marchandises	40	21
<b>Montant net</b>	<b>31 650</b>	<b>29 378</b>

En milliers d'euros	31 déc. 2015	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Ecart de conversion	30 juin 2016
Dépréciations	4 580	1 014	(874)	20	4 740

La reprise de dépréciation de stocks inclut à hauteur de 0,6 million d'euros la destruction de stocks antérieurement entièrement dépréciés.

## 8 - Clients

### 8.1 Clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015
Clients	41 490	38 428
Dépréciation créances douteuses	(84)	(84)
<b>Total</b>	<b>41 406</b>	<b>38 344</b>

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

### 8.2 Clients ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015
Clients en euros	30 935	27 681
Clients en dollars US	10 315	10 660
Clients en autres devises	156	3
<b>Total</b>	<b>41 406</b>	<b>38 344</b>



## 9 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>
Créances sur l'Etat	9 009	6 514
Autres créances	11 333	13 504
Charges constatées d'avance	1 265	716
<b>Total</b>	<b>21 607</b>	<b>20 734</b>

Ces créances intègrent à hauteur de 10,6 millions d'euros des créances liées au crédit d'impôt recherche du Groupe PCAS (11,7 millions d'euros au 31 décembre 2015), dont 5,8 millions d'euros font l'objet d'une mobilisation auprès de Bpifrance à fin juin 2016 (8,4 millions d'euros au 31 décembre 2015), la créance de crédit d'impôt recherche 2015 ayant fait l'objet d'une mobilisation auprès de Bpifrance en juillet 2016 pour un montant de 2,5 millions d'euros.

## 10 - Capital social et résultat net par action

Le capital social est composé de 15 141 725 actions de 1 euro de nominal au 30 juin 2016. PCAS détient également 1 452 850 actions auto-détenues. Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

### 10.1 Actions gratuites

Date du Conseil d'Administration	13 mars 2014	4 sept. 2014	4 sept. 2014	4 sept. 2014	4 sept. 2014	4 sept. 2014	11 mai 2016	11 mai 2016	11 mai 2016
Nombre total d'actions attribuées	3 400	27 150	143 400	75 332	75 332	75 332	93 003	24 250	24 250
Nombre d'actions annulées	-	-	(10 102)	(4 216)	(4 216)	(4 216)	-	-	-
Nombre d'actions acquises	3 400	27 150	-	-	-	-	-	-	-
<b>Nombre d'actions restantes au 30 juin 2016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133 298</b>	<b>71 116</b>	<b>71 116</b>	<b>71 116</b>	<b>93 003</b>	<b>24 250</b>	<b>24 250</b>
Date d'acquisition	25 février 2016	1 mars 2016	5 sept. 2016	5 mars 2017	5 mars 2018	5 mars 2019	12 mai 2017	5 mars 2018	5 mars 2019
Date de disponibilité	21 février 2018	1 mars 2018	5 sept. 2018	5 mars 2019	5 mars 2020	5 mars 2021	12 mai 2018	12 mai 2018	5 mars 2019
Conditions de présence	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Non	Oui	Oui
Conditions de performance	Non	Non	Non	Oui	Oui	Oui	Non	Oui	Oui

Afin de ne pas augmenter la dilution du capital de PCAS, le Conseil d'Administration du 11 mai 2016 a décidé que les attributions du plan de mai 2016, ainsi que celles du plan de septembre 2014, soit au total 530 000 actions, soient réalisées par prélèvement sur les actions auto-détenues (1 452 850 actions au 30 juin 2016), les actions relatives aux attributions étant bloquées sur un compte affecté jusqu'à ce qu'elles soient acquises aux bénéficiaires.

### 10.2 Résultat par action

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

	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>
Actions	15 140 698	15 137 347
Actions propres	(1 452 850)	(1 480 000)
	<b>13 687 848</b>	<b>13 657 347</b>

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

	30 juin 2016	31 déc. 2015
Actions	15 140 698	15 137 347
Actions propres	(1 452 850)	(1 480 000)
Plan d'attribution d'actions gratuites	488 149	372 796
	<u>14 175 997</u>	<u>14 030 143</u>

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

**11 – Intérêts minoritaires**

Les intérêts minoritaires concernent uniquement la société Enersens et se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015
Familly Office	1 358	1 090
ADEME	1 039	417
<b>Total</b>	<b>2 397</b>	<b>1 507</b>

**12 - Provisions****12.1 Provisions pour risques et charges**

Le détail et les variations des provisions sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	31 déc. 2015
Provisions pour retraite	10 118	8 531
Provisions pour médailles du travail	970	894
Provisions pour frais de santé	1 157	1 142
Autres provisions pour risques et charges	1 006	775
<b>Total</b>	<b>13 251</b>	<b>11 342</b>

**Ventilation courant / non courant**

Non - courant	12 528	10 648
Courant	723	694

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

- des prestations de retraite	118	502
- des frais de santé	15	31

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2015	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres variations (*)	30 juin 2016
Provisions pour retraite	8 531	-	-	-	1 587	10 118
Provisions pour médailles du travail	894	76	-	-	-	970
Provisions pour frais de santé	1 142	15	-	-	-	1 157
Autres provisions pour risques et charges	775	231	-	-	-	1 006
<b>Total</b>	<b>11 342</b>	<b>322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 587</b>	<b>13 251</b>

(\*) Dont une charge nette de 118 milliers d'euros et une variation des écarts actuariels de 1 469 milliers d'euros comptabilisée dans les capitaux propres consolidés.

## 12.2 Provisions pour retraites

Le taux d'actualisation retenu (Markit iBoxx € Corporates AA 10+) est de 1,05 % au 30 juin 2016, contre 2,03 % en 2015.

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

L'endettement du Groupe se décompose comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>
<b>Endettement à moyen et long terme (hors part court terme)</b>		
Emprunts obligataires	24 600	24 557
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	978	972
Dettes financières / contrats de location-financement	-	-
Réserve de participation des salariés	143	133
Autres emprunts et dettes financières	5 732	8 961
<b>Total endettement à moyen et long terme</b>	<b>31 453</b>	<b>34 623</b>
<b>Endettement à court terme</b>		
Part court terme des emprunts obligataires	15 913	18 781
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	83	80
Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement	29	60
Concours bancaires courants	2 826	91
Part court terme de la réserve de participation des salariés	-	25
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	3 411	2 689
Intérêts courus	66	752
<b>Total endettement à court terme</b>	<b>22 328</b>	<b>22 478</b>
<b>Total endettement brut</b>	<b>53 781</b>	<b>57 101</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 767	22 435
<b>Total endettement net</b>	<b>32 014</b>	<b>34 666</b>

Les emprunts obligataires intègrent :

- à hauteur de 15,9 millions d'euros, la composante dette de l'OBSAR (obligations à bons de souscription remboursables) émise à la fin du premier semestre 2007, dont les caractéristiques sont les suivantes :
  - maturité : 31 décembre 2016
  - taux d'intérêt annuel : 8% payé trimestriellement
  - prix de remboursement : 630 euros

Au total, au 30 juin 2016, 7 754 obligations ont été rachetées et annulées par la société pour un montant de 4,9 millions d'euros.

- à hauteur de 24,6 millions d'euros, la composante dette de l'emprunt obligataire EuroPP émis fin octobre 2014 et dont les caractéristiques sont les suivantes :
  - échéance : 30 juin 2020 pour la totalité de l'emprunt
  - taux d'intérêt annuel : 5,50%
  - valeur nominale : 100 000 euros

De manière concomitante à l'émission de l'emprunt obligataire EuroPP en octobre 2014, PCAS a procédé à la signature d'un nouveau crédit syndiqué à moyen terme d'un montant maximum de 20 millions d'euros, mobilisable d'ici fin 2016, et à échéance du 23 octobre 2019. Ce crédit est destiné au financement du rachat de tout ou partie des OBSAR et au financement partiel des investissements et besoins généraux de trésorerie de PCAS. Aucun tirage n'a été effectué au titre de ce crédit au 30 juin 2016.

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 0,53 %	EURIBOR 3 mois	20 000	10/2019

La juste valeur de ces instruments financiers est de - 0,2 million d'euros au 30 juin 2016.

Le nouvel emprunt obligataire EuroPP et le nouveau crédit syndiqué sont garantis pour un total de 45 millions d'euros par des nantissements de titres de participation (voir note 23).

Les dettes bancaires de PCAS Canada sont assorties de diverses garanties sur les actifs de la société. Ces dettes bancaires s'élèvent à 1,1 million d'euros au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015.

Les autres emprunts et dettes financières intègrent au 30 juin 2016, à hauteur de 4,9 millions d'euros, la mobilisation de créances de crédit d'impôt recherche auprès de Bpifrance (7,3 millions d'euros au 31 décembre 2015) et à hauteur de 2,3 millions d'euro, la mobilisation des créances de CICE auprès d'un établissement bancaire (2,3 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Au 30 juin 2016, les lignes de crédits autorisées et non utilisées par le Groupe à la date de clôture se montent à 4 millions d'euros. Le Groupe avait par ailleurs la possibilité d'utiliser des mobilisations de créances à hauteur de 10,9 millions d'euros.

Au 30 juin 2016, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 6 milliers d'euros.

### ***Échéances des dettes à long et court terme***

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>
A moins de 6 mois	19 052	3 473
Entre 6 et 12 mois	3 275	19 005
Entre 1 et 5 ans	30 515	33 678
A plus de 5 ans	939	945
<b>Total</b>	<b>53 781</b>	<b>57 101</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux fixe <b>30 juin 2016</b>	Taux variable <b>30 juin 2016</b>	Total <b>30 juin 2016</b>
Emprunts obligataires	40 513	-	40 513
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	-	1 064	1 064
Dettes financières / contrats de location-financement	29	-	29
Autres emprunts et dettes financières	2 145	10 030	12 175
	<b>42 687</b>	<b>11 094</b>	<b>53 781</b>

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2016 à 6,04 % (5,78 % au 31 décembre 2015).

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2016 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 0,1 million d'euros.

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

Les sommes dues au titre de l'emprunt obligataire EuroPP de 25 millions d'euros et du crédit syndiqué de 20 millions d'euros mis en place en octobre 2014, deviendraient exigibles en cas de non respect d'un des ratios financiers suivants :

« **Ratios financiers** » désigne le Ratio de Gearing, le Ratio de Levier et le Ratio de Couverture des Frais Financiers.

« **Ratio de Couverture des Frais Financiers** » désigne le rapport entre l'EBE consolidé et le Coût de l'Endettement Financier Net.

« **Ratio de Gearing** » désigne le rapport entre la Dette Financière Nette Consolidée et les Capitaux Propres.

« **Ratio de Levier** » ou « **R1** » désigne le rapport entre la Dette Financière Nette Consolidée et l'EBE consolidé.

« **Ratio de Liquidité** » désigne le rapport entre la somme de la trésorerie (i), des équivalents de trésorerie et de la valeur des valeurs mobilières de placement ainsi que du Montant Disponible et (ii) du solde des OBSAR.

### ***DÉFINITIONS FINANCIÈRES***

« **Capitaux Propres** » désigne le montant des « capitaux propres de l'ensemble consolidé » tel qu'il figure dans le bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens), augmenté des actions auto-détenues.

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

« **Date de Test** » désigne le 30 juin et le 31 décembre de chaque année, et pour la première fois sur la base des comptes arrêtés au 31 décembre 2014.

« **Dette Financière** » désigne :

- (a) le montant des « emprunts et dettes financières » tel qu'il figure au passif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens) à la rubrique « passifs non courants », en ce compris (i) la dette sous forme d'OBSAR ou d'autres emprunts obligataires et (ii) la part en capital des engagements de crédit-bail et de location financière retraitée en dette, les comptes courants d'associés, les prêts d'actionnaires et les effets portés à l'escompte et non échus ou toute autre forme de mobilisation du poste client avec ou sans recours sur l'emprunteur concerné,
- (b) augmenté du montant des « instruments financiers » tel qu'il figure au passif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens),
- (c) augmenté du montant de la "partie court terme des emprunts et dettes financières" tel qu'il figure au passif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens) à la rubrique "passifs courants", en ce compris (i) la dette sous forme d'OBSAR ou d'autres emprunts obligataires et (ii) la part en capital des engagements de crédit-bail et de location financière retraitée en dette, les comptes courants d'associés, les prêts d'actionnaires et les effets portés à l'escompte et non échus ou toute autre forme de mobilisation du poste client avec ou sans recours sur l'emprunteur concerné.

« **Dette Financière Nette Consolidée** » désigne la Dette Financière :

- (a) diminuée du montant de la « trésorerie et équivalents de trésorerie » tel qu'il figure à l'actif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens),
- (b) diminuée du montant des « valeurs mobilières de placement » tel qu'il figure à l'actif du bilan consolidé du Groupe (retraité d'Enersens),
- (c) diminuée des actions auto-détenues du Groupe.

« **EBE Consolidé** » désigne le montant du résultat opérationnel courant, tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe (retraité d'Enersens), augmenté :

- (a) du montant des dotations aux amortissements, tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe (retraité d'Enersens) ;
- (b) du montant des dotations aux provisions, tel qu'il figure dans le compte de résultat consolidé du Groupe (retraité d'Enersens) ; et
- (c) du montant des charges liées aux avantages au personnel sous forme d'attribution d'actions gratuites ou de stock-options.

Les ratios applicables sont les suivants :

Date de test	Ratio de Levier (R1)	Ratio de Gearing	Ratio de Couverture des Frais Financiers	Ratio de Liquidité
30 juin et 31 décembre 2016	< 3,00	< 1,00	> 5,00	> 1
30 juin et 31 décembre 2017	< 2,75	< 1,00	> 5,00	> 1
30 juin et 31 décembre 2018	< 2,50	< 1,00	> 5,00	> 1
30 juin et 31 décembre 2019	< 2,50	< 1,00	> 5,00	> 1
30 juin 2020	< 2,50	< 1,00	> 5,00	> 1

Les ratios, déterminés sur la base des comptes semestriels 2016 ressortent à 1,04 pour le Ratio de Levier, 0,32 pour le Ratio de Gearing, 9,01 pour le Ratio de Couverture des Frais Financiers et 2,40 pour le Ratio de Liquidité.

## 14 - Fournisseurs

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

### **14.1 Fournisseurs ventilés par nature**

(en milliers d'euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015
Fournisseurs	23 753	19 217
Fournisseurs d'immobilisations	2 588	5 531
<b>Total</b>	<b>26 341</b>	<b>24 748</b>

## 14.2 Fournisseurs ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>
Fournisseurs en euros	24 663	22 149
Fournisseurs en dollars US	937	1 303
Fournisseurs en autres devises	741	1 296
<b>Total</b>	<b>26 341</b>	<b>24 748</b>

## 15 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2016 et 31 décembre 2015 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>
Dettes fiscales	3 335	2 606
Dettes sociales	12 826	11 379
Autres dettes	4 909	4 327
Produits constatés d'avance	3 234	4 181
<b>Total</b>	<b>24 304</b>	<b>22 493</b>

## 16 – Achats consommés

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>30 juin 2015</b>
Achats consommés	(36 054)	(30 646)
<i>dont production stockée</i>	<i>(997)</i>	<i>645</i>

## 16 - Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>30 juin 2015</b>
Crédit d'Impôt Recherche	1 687	1 544
Jetons de présence	(323)	(317)
Autres	39	82
<b>Total</b>	<b>1 403</b>	<b>1 309</b>

## 18 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>30 juin 2015</b>
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	(6)	-
Amortissements d'actifs incorporels (Plateforme technologique)	(256)	(256)
Programme d'attribution d'actions gratuites (1)	(1 974)	(277)
Cession des activités Parfumerie et Arômes (2)	1 009	-
Impact sinistre de Couterne	-	3 499
Cession de PCAS Nanosyn	-	(797)
Autres	(107)	(523)
<b>Total</b>	<b>(1 334)</b>	<b>1 646</b>

(1) Cf. Note 11.1

(2) Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture

## 19 - Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	-	3
<b>Coûts de l'endettement financier brut</b>		
Charges d'intérêts sur opérations de financement	(1 645)	(1 740)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier	-	-
<b>Total</b>	<b>(1 645)</b>	<b>(1 737)</b>

## 20 - Information sectorielle

### 20.1 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 Spécialités. Ils correspondent à la structure du reporting interne et représentent le niveau suivi par la Direction Générale 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 Spécialités	Total
<b>30 juin 2016</b>			
Chiffre d'affaires	68 557	32 138	100 695
Résultat opérationnel courant	8 871	(694)	8 177
<b>30 juin 2015</b>			
Chiffre d'affaires	60 534	29 794	90 328
Résultat opérationnel courant	8 153	198	8 351

### 20.2 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 2016</b>			
Chiffre d'affaires par origine	85 455	15 240	100 695
Résultat opérationnel courant	5 778	2 399	8 177
<b>30 juin 2015</b>			
Chiffre d'affaires par origine	77 034	13 294	90 328
Résultat opérationnel courant	6 636	1 715	8 351

## 21 - Impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	30 juin 2015
Impôts courants	(1 147)	(2 238)
Impôts différés	267	316
<b>Total</b>	<b>(880)</b>	<b>(1 922)</b>

La charge d'impôts intègre la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) des sociétés françaises du Groupe pour 0,6 million d'euros en 2016 et 2015.



La charge d'impôts sur le résultat est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de la période annuelle. Au 30 juin 2016, ce taux d'impôt annuel moyen pondéré (impôt rapporté au résultat avant impôt) a été estimé à 19,63 %, pour sa composante « Impôt sur les sociétés » à savoir 0,9 M€.

En 2015, la charge d'impôts courants intégrait l'impôt relatif au produit d'assurance perçu suite au sinistre sur le site de Couterne, pour un montant de 1,2 million d'euros.

## 22 - 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.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>
Ventes de devises à terme	41 560	20 866
Achats de devises à terme	-	-

Le montant des instruments financiers dérivés au premier semestre 2016 correspond principalement à des contrats de ventes à terme pour couvrir l'exposition nette de la société au dollar US (au cours moyen de 1,1315).

## 23 – Engagements hors bilan

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

Nantissement des titres de participation relatifs au nouvel emprunt obligataire et au nouveau crédit syndiqué, mis en place en octobre 2014, pour un total de 45 millions d'euros.

	<b>date de départ du nantissement</b>	<b>date d'échéance</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>% capital nanti</b>
- Expansia	27/10/2014	30/09/2020	603 480	100,0%
- VLG Chem	27/10/2014	30/09/2020	3 741 020	100,0%
- Protéus	27/10/2014	30/09/2020	18 603 135	99,2%
- BSA Protéus	27/10/2014	30/09/2020	20 300	-

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2016</b>	<b>31 déc. 2015</b>
Redevances de crédit-bail non échues	29	60
Autres nantissements et hypothèques (1)	1 064	1 052
<b>Total</b>	<b>1 093</b>	<b>1 112</b>

(1) Concerne essentiellement PCAS Canada

### **Autres engagements hors bilan donnés**

Les engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative au cours du premier semestre 2016.

## 24 - Effectifs moyens

	<b>30 juin 2016</b>	<b>30 juin 2015</b>
Cadres	256	233
Agents de maîtrise	374	368
Ouvriers	296	294
<b>Total</b>	<b>926</b>	<b>895</b>

## 25 - Transactions avec les parties liées

Absence d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2015.

## 26 - Litiges

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.

## 27 – 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 2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 30 mars 2016.

### **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 7 septembre 2016

**Vincent Touraille**  
*Directeur Général*

### **4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2016**

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 PCAS, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016, 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.

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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Levallois-Perret, le 7 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

AFIGEC

Xavier Belet

Florent Burtin