

Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2017

1. RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ET POSTERIEURS A LA CLOTURE

Rapprochement entre Novacap et PCAS

Un rapprochement stratégique entre Novacap, acteur mondial de l'industrie pharmaceutique et de la chimie, fabricant et distributeur de produits utilisés dans notre vie quotidienne, et PCAS, Groupe leader dans la conception et la fabrication de molécules complexes pour les Sciences de la vie et les marchés de Chimie Fine, a été matérialisé le 20 juin 2017 par l'acquisition par Novacap de blocs d'actions représentant au total plus de 51,80% du capital et 50,96% des droits de vote de PCAS et le dépôt d'un projet d'Offre Publique d'Achat simplifiée auprès de l'AMF. A l'issue de l'OPA simplifiée, Novacap détient 75.93% du capital et 74,76% des droits de vote de PCAS.

Ce rapprochement donne naissance à l'un des leaders mondiaux de la synthèse pharmaceutique et de la chimie fine de spécialités, disposant d'une présence internationale, d'un large portefeuille de produits et d'une gamme étendue de technologies.

Suite à cette prise de contrôle, Novacap a mis à la disposition de PCAS en juillet 2017 (via la mise en place d'un prêt intra-groupe), un montant de 47 millions d'euros, permettant à PCAS de procéder au remboursement des deux emprunts qui avaient été contractés au second semestre 2014, à savoir l'emprunt obligataire EuroPP de 25 millions d'euros à échéance du 30 juin 2020 et le crédit syndiqué de 20 millions d'euros à échéance du 23 octobre 2019. Ces deux emprunts ont été remboursés en totalité le 24 juillet 2017 y compris le premium de 2,1 millions d'euros rattaché au remboursement anticipé de la dette EuroPP. Par conséquent, ces deux emprunts ont été reclassés au 30 juin 2017 en « Part court terme des emprunts et dettes financières ». La marge appliquée dans le cadre de ce prêt intra groupe est inférieure à la marge moyenne de l'emprunt obligataire EuroPP et du crédit syndiqué et permettra donc d'alléger la charge annuelle d'intérêts de PCAS.

La prise en compte, dans les comptes semestriels 2017, de la prime de remboursement anticipée de l'emprunt obligataire EuroPP (2,1 millions d'euros), ainsi que des frais d'émission d'emprunt résiduels non amortis (0,8 million d'euros) ont impacté le résultat financier du semestre d'un montant de - 2,9 millions d'euros.

Enfin, les coûts engagés par PCAS dans le cadre du processus de changement de contrôle, d'un montant total de 3,5 millions d'euros ont été enregistrés, au 30 juin 2017, dans les « Autres produits et charges opérationnelles ».

Actions auto-détenues

Le nombre d'actions auto-détenues (1 320 851 actions au 31 décembre 2016) a été ramené à 1 159 216 actions au 12 mai 2017 suite à l'acquisition sur cette période d'actions gratuites par leurs bénéficiaires dans le cadre des plans d'attributions d'actions gratuites en cours.

Il n'existe pas d'autre événement notable, intervenu au cours du premier semestre 2017 ou postérieur à la clôture, pouvant avoir une influence significative sur l'activité ou la situation du Groupe.

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

<i>en millions d'euros</i>	Au 30 juin 2016	Au 30 juin 2017
Chiffre d'affaires	100,7	110,2
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>68,6</i>	<i>75,8</i>
<i>Chimie Fine de Spécialités</i>	<i>32,1</i>	<i>34,4</i>
EBITDA (*)	13,7	15,9
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>13,6%</i>	<i>14,4%</i>
Résultat Opérationnel Courant (*)	8,2	9,8
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>8,9</i>	<i>10,8</i>
<i>Chimie Fine de Spécialités</i>	<i>-0,7</i>	<i>-1,0</i>
Autres produits et charges opérationnels	-1,3	-3,9
Résultat Opérationnel	6,9	5,9
Résultat financier	-2,4	-2,4
Impôts	-0,9	-0,8
Résultat Net	3,6	2,7
<i>en millions d'euros</i>	31 décembre 2016	30 juin 2017
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	97,0	99,2
Endettement net	48,7	38,4
<i>Taux d'endettement</i>	<i>0,50</i>	<i>0,39</i>
Actif net part du Groupe par action	6,9	6,9

(*) y compris Crédit d'Impôt Recherche pour 1,7 M€ en 2017 et 2016

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe PCAS s'établit à 110,2 M€ au 1^{er} semestre 2017, en croissance de +9,4% par rapport à la même période de l'exercice précédent (+9,1% à taux de change constant).

Synthèse Pharmaceutique

L'activité de Synthèse Pharmaceutique en Santé s'établit à 75,8 M€, en croissance de +10,5% par rapport à 2016 (+10,5% 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 34,4 M€, en augmentation de 7,1% par rapport à 2016 (+6,2% à taux de change constant), avec une croissance de l'activité tant en Additifs de performance qu'en Spécialités Avancées pour la partie micro-électronique.

L'EBITDA du Groupe PCAS ressort à 15,9 millions d'euros au premier semestre 2017, contre 13,7 millions d'euros au premier semestre 2016.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2017 s'élève à 9,8 millions d'euros contre 8,2 millions d'euros au premier semestre 2016.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, du résultat financier et de la charge d'impôts soit respectivement, - 3,9 millions d'euros, - 2,4 millions d'euros et - 0,8 million d'euros, le résultat net du Groupe PCAS est un profit de 2,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017 contre un profit de 3,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

Il convient de préciser que les résultats du 1^{er} semestre 2017 supportent les coûts relatifs au processus de changement de contrôle (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture), alors que ceux du 1^{er} semestre 2016 supportaient des charges liées à des mesures d'optimisation des organisations des sites prises pour faire face à une augmentation durable de l'activité.

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

<i>en millions d'euros</i>	S1-2016	S1-2017
Résultat Opérationnel Courant	8,2	9,8
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>8,9</i>	<i>10,8</i>
<i>Chimie Fine de Spécialités</i>	<i>-0,7</i>	<i>-1,0</i>

. Synthèse pharmaceutique (69% 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>	S1-2016	S1-2017	% d'évolution
Chiffre d'affaires	68,6	75,8	+ 10,5%

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 4,7% au 1^{er} semestre 2017 par rapport à la même période sur 2016. L'activité est toujours tirée par un marché américain dynamique ainsi que par des demandes croissantes sur les zones Europe et Asie. La diminution du chiffre d'affaires observée sur le premier semestre 2017 correspond essentiellement à des décalages de livraisons du premier semestre sur le deuxième semestre. Ces décalages étant liés à la charge élevée de nos sites GMP sur cette période. La rentabilité est toujours en croissance sur la Business Unit, malgré un léger retrait des ventes au premier semestre 2017, grâce à un mix produits favorable et d'une stratégie efficace de promotion de certains de nos produits historiques. Le 2^{ème} semestre sera marqué par deux lancements importants de deux sociétés pharmaceutiques de premier ordre concernant un principe actif phare de notre catalogue dans le traitement de la BPCO (Broncho-Pneumopathie Chronique Obstructive) et d'un autre principe actif dans l'indication du RGO (Reflux Gastro-Œsophagien).

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 22,5 % au 1^{er} semestre 2017 par rapport à la même période sur 2016. 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, le NASH ou la migraine. Le démarrage du nouveau centre R&D de Porcheville a également favorisé l'activité de services R&D. L'ensemble des segments de marchés s'est bien comporté et le deuxième semestre devrait confirmer cette tendance, mais à un rythme moins élevé.

. Chimie fine de spécialités (31% 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>	S1-2016	S1-2017	% d'évolution
Chiffre d'affaires	32,1	34,4	7,1%

Chimie de Performance

Le chiffre d'affaires des additifs liés aux métiers de la lubrification industrielle et de la protection des métaux progresse de 7,9 %, dans un contexte de croissance des volumes et d'augmentation des prix de vente, due à la hausse des prix des matières premières.

La croissance repose principalement sur les deux éléments suivants :

- des gains de parts de marché en Europe et en Asie sur le segment des lubrifiants industriels,
- le développement de nouveaux produits pour des clients historiques.

Spécialités Avancées

Le chiffre d'affaires de cette Business Unit est en progression de 6,3% par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Cette croissance est portée par le segment de la micro-électronique, avec plusieurs nouveaux projets en phase de démarrage et une demande soutenue des clients historiques. La montée en puissance de nombreux nouveaux projets laisse envisager de bonnes perspectives pour cette Business Unit.

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

La société continue de répondre à une demande soutenue de ses clients à l'international, répartie sur un grand nombre de molécules et nouveaux projets, tant en phase deancements qu'en phase plus matures.

Sur la base des informations commerciales disponibles, le second semestre devrait confirmer la hausse 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 2017, malgré les hausses subies sur les matières premières.

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 38,4 millions d'euros à fin juin 2017 contre 48,7 millions d'euros à fin décembre 2016, bénéficiant principalement :

- des bons résultats de la période,
- de la poursuite des actions menées en matière de gestion du Besoin en Fonds de Roulement,
- du paiement d'investissements de l'exercice traditionnellement plus important courant du second semestre.
-

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Cf. note 25 de l'information financière semestrielle.

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 2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 mai 2017.

2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2017

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2017	31 déc. 2016
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets	4	16 634	16 159
Immobilisations corporelles nettes	5	79 748	78 598
Immobilisations financières	6	285	292
Instruments financiers dérivés	22	819	-
Impôts différés	21	8 178	9 203
Total des actifs non courants		105 664	104 252
Actifs courants			
Stocks	7	40 932	36 577
Clients	8	36 968	49 507
Autres créances	9	27 416	24 880
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	23 117	16 670
Total des actifs courants		128 433	127 634
Actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL ACTIF		234 097	231 886

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2017	31 déc. 2016
Capitaux Propres			
Capital social	10	13 983	13 821
Primes d'émission		16 812	15 585
Report à nouveau et autres réserves consolidées		62 964	57 843
Ecart de conversion		408	567
Résultat de l'exercice - part du groupe		2 919	6 831
Capitaux propres - part du groupe		97 086	94 647
Intérêts minoritaires	11	2 155	2 396
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		99 241	97 043
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	12	11 667	11 905
Emprunts et dettes financières	13	12 819	54 491
Instruments financiers dérivés	22	156	3 160
Impôts différés	21	1 533	1 551
Total des passifs non courants		26 175	71 107
Passifs courants			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	12	360	722
Partie court terme des emprunts et dettes financières	13	48 666	10 897
Fournisseurs	14	32 385	28 632
Autres dettes	15	27 270	23 485
Total des passifs courants		108 681	63 736
Passifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF		234 097	231 886

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2017

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2017	30 juin 2016
Chiffre d'affaires net		110 205	100 695
Achats consommés	16	(37 038)	(36 054)
Charges externes		(22 602)	(19 380)
Charges de personnel		(34 403)	(31 517)
Impôts et taxes		(2 646)	(2 274)
Dotations nettes aux amortissements		(5 169)	(4 616)
Dotations nettes aux provisions		(14)	(80)
Autres produits et charges d'exploitation	17	1 449	1 403
Résultat opérationnel courant		9 782	8 177
Autres produits et charges opérationnels	18	(3 917)	(1 334)
Résultat opérationnel		5 865	6 843
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		-	-
Coût de l'endettement financier brut		(3 112)	(1 645)
Coût de l'endettement financier net	19	(3 112)	(1 645)
Autres produits et charges financiers	19	744	(717)
Charge d'impôts	21	(819)	(880)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-	-
Résultat net avant résultat des activités destinées à être cédées		2 678	3 601
Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées		-	-
Résultat net		2 678	3 601
Résultat net – Intérêts minoritaires		(241)	(240)
Résultat net – Part du Groupe		2 919	3 841
Résultat par action (en euros)			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		13 982 509	13 687 848
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres		14 164 207	14 175 997
- Résultat net par action		0,21	0,28
- Résultat net dilué par action		0,19	0,25

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETATS CONSOLIDES DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2017

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 678	3 601
- part du Groupe	2 919	3 841
- part des intérêts minoritaires	(241)	(240)
Autres éléments du résultat global :		
Gains et (pertes) actuariels	463	(1 469)
Effets d'impôts sur les éléments ci-dessus	(134)	506
Sous-total des éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat (A)	329	(963)
Ecart de conversion	(159)	130
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-
Effets d'impôts sur les éléments ci-dessus	-	-
Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat (B)	(159)	130
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (A) + (B)	170	(833)
Résultat global de l'ensemble consolidé	2 848	2 768
- part du Groupe	3 089	3 008
- part des intérêts minoritaires	(241)	(240)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2017

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>		
Résultat net - part du Groupe	2 919	3 841
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	(241)	(240)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	(1 568)	2 513
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	5 077	5 181
+/- Plus ou moins values de cessions	(57)	6
+ Coût de l'endettement financier net	3 112	1 645
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	819	880
+/- Incidence des activités cédées (1)	-	(1 009)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	10 061	12 817
- Impôts versés	(2 052)	(1 870)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		
- (Augmentation) diminution des stocks	(4 408)	(1 787)
- (Augmentation) diminution des clients	12 495	(3 014)
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	3 764	1 555
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	3 072	247
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Total Groupe	22 932	7 948
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 138)	(7 671)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	70	2 921
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(2)	-
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
+/- Incidence des variations de périmètre	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement - Total Groupe	(7 070)	(4 750)
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	(820)
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire (2)	-	1 501
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	2 728	13
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(2 821)	(5 668)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(3 112)	(1 645)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement - Total Groupe	(3 205)	(6 619)
Incidences des variations de cours des devises	(20)	17
VARIATION TRÉSORERIE - TOTAL GROUPE	12 637	(3 404)
Trésorerie à l'ouverture	10 157	22 345
Trésorerie à la clôture	22 794	18 941
Augmentation (diminution) de la trésorerie - Total Groupe	12 637	(3 404)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 117	21 767
Concours bancaires courants	(323)	(2 826)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie - Activités destinées à être cédées	-	-
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie - Total Groupe	22 794	18 941

(1) En 2016, cession de l'activité Parfumerie et Arômes au Groupe Nactis Flavour.

(2) En 2016, augmentation de capital d'Enersens.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2017

<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
Au 1er janvier 2016	13 658	13 774	60 108	40	87 580	1 507	89 087
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)
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	3 841	(833)	3 008	(240)	2 768
Au 30 juin 2016	13 688	13 887	65 297	(793)	92 079	2 397	94 476
Opérations sur capital	-	-	242	-	242	-	242
Opérations sur titres autodétenus	133	1 698	(1 831)	-	-	-	0
Dividendes versés (*)	-	-	(829)	-	(829)	-	(829)
Variations de périmètre	-	-	5	-	5	-	5
Résultat net de la période (A)	-	-	2 990	-	2 990	(1)	2 989
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	160	160	-	160
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	2 990	160	3 150	(1)	3 149
Au 31 décembre 2016	13 821	15 585	65 874	(633)	94 647	2 396	97 043
Opérations sur capital	-	-	189	-	189	-	189
Opérations sur titres autodétenus	162	1 227	(1 389)	-	-	-	-
Dividendes versés (*)	-	-	(839)	-	(839)	-	(839)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	2 919	-	2 919	(241)	2 678
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	170	170	-	170
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	2 919	170	3 089	(241)	2 848
Au 30 juin 2017	13 983	16 812	66 754	(463)	97 086	2 155	99 241

(*) Le montant des dividendes décidé par l'Assemblée Générale du 28 juin 2017 s'élève à 1 668 milliers d'euros. Un acompte de 829 milliers d'euros a été versé le 16 septembre 2016 et le solde de 839 milliers d'euros, le 5 juillet 2017.

(**) Augmentation de capital d'Enersens.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

SELECTION DE NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

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

1 – Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture

Rapprochement entre Novacap et PCAS

Un rapprochement stratégique entre Novacap, acteur mondial de l'industrie pharmaceutique et de la chimie, fabricant et distributeur de produits utilisés dans notre vie quotidienne, et PCAS, Groupe leader dans la conception et la fabrication de molécules complexes pour les Sciences de la vie et les marchés de Chimie Fine, a été matérialisé le 20 juin 2017 par l'acquisition par Novacap de blocs d'actions représentant au total plus de 51,80% du capital et 50,96% des droits de vote de PCAS et le dépôt d'un projet d'Offre Publique d'Achat simplifiée auprès de l'AMF. A l'issue de l'OPA simplifiée, Novacap détient 75,93% du capital et 74,76% des droits de vote de PCAS.

Ce rapprochement donne naissance à l'un des leaders mondiaux de la synthèse pharmaceutique et de la chimie fine de spécialités, disposant d'une présence internationale, d'un large portefeuille de produits et d'une gamme étendue de technologies.

Suite à cette prise de contrôle, Novacap a mis à la disposition de PCAS en juillet 2017 (via la mise en place d'un prêt intra-groupe), un montant de 47 millions d'euros, permettant à PCAS de procéder au remboursement des deux emprunts qui avaient été contractés au second semestre 2014, à savoir l'emprunt obligataire EuroPP de 25 millions d'euros à échéance du 30 juin 2020 et le crédit syndiqué de 20 millions d'euros à échéance du 23 octobre 2019. Ces deux emprunts ont été remboursés en totalité le 24 juillet 2017 y compris le premium de 2,1 millions d'euros rattaché au remboursement anticipé de la dette EuroPP. Par conséquent, ces deux emprunts ont été reclassés au 30 juin 2017 en « Part court terme des emprunts et dettes financières ». La marge appliquée dans le cadre de ce prêt intra groupe est inférieure à la marge moyenne de l'emprunt obligataire EuroPP et du crédit syndiqué et permettra donc d'alléger la charge annuelle d'intérêts de PCAS.

La prise en compte, dans les comptes semestriels 2017, de la prime de remboursement anticipée de l'emprunt obligataire EuroPP (2,1 millions d'euros), ainsi que des frais d'émission d'emprunt résiduels non amortis (0,8 million d'euros) ont impacté le résultat financier du semestre d'un montant de - 2,9 millions d'euros.

Enfin, les coûts engagés par PCAS dans le cadre du processus de changement de contrôle, d'un montant total de 3,5 millions d'euros ont été enregistrés, au 30 juin 2017, dans les « Autres produits et charges opérationnelles ».

Actions auto-détenues

Le nombre d'actions auto-détenues (1 320 851 actions au 31 décembre 2016) a été ramené à 1 159 216 actions au 12 mai 2017 suite à l'acquisition sur cette période d'actions gratuites par leurs bénéficiaires dans le cadre des plans d'attributions d'actions gratuites en cours.

Il n'existe pas d'autre événement notable, intervenu au cours du premier semestre 2017 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 2017 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 2016.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Il n'y a pas de nouvelles normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2017.

Par ailleurs, les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux exercices ouverts après le 1^{er} janvier 2017 (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 2017

Textes adoptés par l'UE :

- | | |
|---------|---|
| IFRS 9 | - Instruments financiers |
| IFRS 15 | - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients |

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 16 | - Contrats de location |
| IFRIC 22 | - Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée |
| IFRIC 23 | - Incertitude relative aux traitements fiscaux |
| Clarifications d'IFRS 15 | |
| Améliorations annuelles (2014-2016) 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'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

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

4 - Écarts d'acquisition & 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
Valeurs brutes au 31 déc. 2015	14 498	1 239	11 267	4 100	23	31 127
Acquisitions et augmentations	-	-	209	-	75	284
Cessions et diminutions	-	-	(26)	-	-	(26)
Écarts de conversion	-	-	7	-	-	7
Autres mouvements	-	-	16	-	(16)	-
Valeurs brutes au 31 déc. 2016	14 498	1 239	11 473	4 100	82	31 392
Acquisitions et augmentations	-	-	242	-	710	952
Cessions et diminutions	-	-	(18)	-	-	(18)
Écarts de conversion	-	-	(5)	-	-	(5)
Autres mouvements	-	-	64	-	(64)	-
Valeurs brutes au 30 juin 2016	14 498	1 239	11 756	4 100	728	32 321
Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2015	-	(1 168)	(10 326)	(2 734)	-	(14 228)
Dotations aux amortissements	-	(71)	(441)	(513)	-	(1 025)
Cessions	-	-	27	-	-	27
Écarts de conversion	-	-	(7)	-	-	(7)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	0
Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2016	-	(1 239)	(10 747)	(3 247)	-	(15 233)
Dotations	-	-	(221)	(256)	-	(477)
Cessions	-	-	18	-	-	18
Écarts de conversion	-	-	5	-	-	5
Autres mouvements	-	-	-	-	-	0
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2015	-	(1 239)	(10 945)	(3 503)	-	(15 687)
Valeurs nettes au 31 déc. 2015	14 498	71	941	1 366	23	16 899
Valeurs nettes au 31 déc. 2016	14 498	-	726	853	82	16 159
Valeurs nettes au 30 juin 2017	14 498	-	811	597	728	16 634

Écarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Synthèse Pharmaceutique	13 767	13 767
Chimie Fine de Spécialités	731	731
Total	14 498	14 498

Au 30 juin 2017, 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
Valeurs brutes au 31 déc. 2015	9 769	60 999	163 851	14 462	12 250	261 331
Acquisitions et augmentations	643	1 950	8 334	5 781	212	16 920
Cessions et diminutions	-	(153)	(838)	(17)	(1)	(1 009)
Ecart de conversion	4	147	652	-	40	843
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	1 646	7 891	(8 016)	(1 521)	-
Valeurs brutes au 31 déc. 2016	10 416	64 589	179 890	12 210	10 980	278 085
Acquisitions et augmentations	-	206	1 485	4 253	242	6 186
Cessions et diminutions	-	-	(3)	-	(3)	(6)
Ecart de conversion	(3)	(96)	(440)	-	(27)	(566)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	2 051	723	(3 440)	666	-
Valeurs brutes au 30 juin 2017	10 413	66 750	181 655	13 023	11 858	283 699
Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2015	(953)	(40 468)	(137 944)	38	(11 347)	(190 674)
Dotations	(52)	(2 257)	(6 262)	-	(352)	(8 923)
Cessions	-	26	826	-	-	852
Ecart de conversion	-	(112)	(590)	-	(40)	(742)
Autres mouvements	-	(9)	(1 415)	-	1 424	-
Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2016	(1 005)	(42 820)	(145 385)	-	(10 315)	(199 487)
Dotations	-	(1 223)	(3 547)	(172)	(26)	(4 968)
Cessions	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	76	381	-	27	484
Autres mouvements	-	9	11	-	-	20
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2017	(1 005)	(43 958)	(148 540)	-	(10 314)	(203 951)
Valeurs nettes au 31 déc. 2015	8 816	20 531	25 907	14 462	903	70 657
Valeurs nettes au 31 déc. 2016	9 411	21 769	34 505	12 210	665	78 598
Valeurs nettes au 30 juin 2017	9 408	22 792	33 115	13 023	1 544	79 748

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 7,1 millions d'euros.

7 - Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Matières premières et autres approvisionnements	16 911	14 792
En-cours de production et Produits finis	29 546	26 778
Marchandises	61	31
Montant brut	46 518	41 601
Matières premières et autres approvisionnements	(947)	(816)
En-cours de production et Produits finis	(4 618)	(4 190)
Marchandises	(21)	(18)
Provisions pour dépréciation	(5 586)	(5 024)
Matières premières et autres approvisionnements	15 964	13 976
En-cours de production et Produits finis	24 928	22 588
Marchandises	40	13
Montant net	40 932	36 577

En milliers d'euros	31 déc. 2016	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Ecart de conversion	30 juin 2017
Dépréciations	5 024	1 105	(523)	(20)	5 586

La reprise de dépréciation de stocks inclut à hauteur de 0,2 million d'euros la destruction de stocks antérieurement entièrement dépréciés.

8 - Clients

8.1 Clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Clients	37 062	49 601
Dépréciation créances douteuses	(94)	(94)
Total	36 968	49 507

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

La diminution des créances clients s'explique par des volumes de ventes exceptionnellement plus importants en fin d'année 2016.

8.2 Clients ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Clients en euros	28 487	33 292
Clients en dollars US	8 205	16 210
Clients en autres devises	276	5
Total	36 968	49 507

9 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit au 30 juin 2017 et 31 décembre 2016 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Créances sur l'Etat	10 212	8 621
Autres créances	16 641	15 815
Charges constatées d'avance	563	444
Total	27 416	24 880

Ces créances intègrent à hauteur de 11,6 millions d'euros des créances liées au crédit d'impôt recherche du Groupe PCAS (12,3 millions d'euros au 31 décembre 2016), dont 9,7 millions d'euros font l'objet d'une mobilisation auprès de Bpifrance à fin juin 2017 (8,9 millions d'euros au 31 décembre 2016).

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 2017. PCAS détient également 1 159 216 actions auto-détenues. Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

10.1 Actions gratuites

Date de l'Assemblée d'autorisation	24 avril 2013						21 avril 2016		
Date du Conseil d'Administration	13 mars 2014	4 septembre 2014				11 mai 2016			
Nombre total d'actions attribuées gratuitement	3 400	27 150	143 400	75 332	75 332	75 332	93 003	24 250	24 250
dont mandataires sociaux :									
- Monsieur Philippe Delwasse (Vice Président du Conseil d'Administration)							40 000		
- Monsieur Vincent Touraille (Directeur Général)		13 400	5 000	11 666	11 666	11 666	26 042		
Date d'acquisition des actions	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 fin de période de conservation	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
Nombre d'actions acquises	3 400	27 150	131 999	68 632	-	-	93 003	-	-
Nombre d'actions annulées ou caduques	-	-	(11 401)	(6 700)	(6 883)	(6 883)	-	(1 850)	(1 850)
Nombre d'actions restantes au 30 juin 2017	-	-	-	-	68 449	68 449	-	22 400	22 400

Afin de ne pas augmenter la dilution du capital de PCAS, le Conseil d'Administration du 11 mai 2016 avait décidé que les attributions du plan de mai 2016, ainsi que celles du plan de septembre 2014, soient réalisées par prélèvement sur les actions auto-détenues (1 159 216 actions au 30 juin 2017), 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 :

	30 juin 2017	31 déc. 2016
Actions	15 141 725	15 141 214
Actions propres	(1 159 216)	(1 320 851)
	<hr/>	<hr/>
	13 982 509	13 820 363

Nombre moyen pondéré et dilué d'actions :

	30 juin 2017	31 déc. 2016
Actions	15 141 725	15 141 214
Actions propres	(1 159 216)	(1 320 851)
Plan d'attribution d'actions gratuites	181 698	346 250
	<u>14 164 207</u>	<u>14 166 613</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 2017	31 déc. 2016
Family Office	1 221	1 357
ADEME	934	1 039
Total	2 155	2 396

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 2017	31 déc. 2016
Provisions pour retraite	9 436	9 703
Provisions pour médailles du travail	957	943
Provisions pour frais de santé	1 192	1 177
Autres provisions pour risques et charges	442	804
Total	12 027	12 627

Ventilation courant / non courant

Non - courant	11 667	11 905
Courant	360	722

Montant imputé au compte de résultat au titre :

- des prestations de retraite	196	332
- des frais de santé	15	35

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2016	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres variations (*)	30 juin 2017
Provisions pour retraite	9 703	-	-	-	(267)	9 436
Provisions pour médailles du travail	943	14	-	-	-	957
Provisions pour frais de santé	1 177	15	-	-	-	1 192
Autres provisions pour risques et charges	804	75	(320)	(117)	-	442
Total	12 627	104	(320)	(117)	(267)	12 027

(*) Dont une charge nette de 196 milliers d'euros et une variation des écarts actuariels de 98 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 1,67 % au 30 juin 2017, contre 1,31 % en 2016.

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>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Endettement à moyen et long terme (hors part court terme)		
Emprunts obligataires	-	24 644
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	1 143	20 657
Dettes financières / contrats de location-financement	-	-
Réserve de participation des salariés	93	63
Autres emprunts et dettes financières	11 583	9 127
Total endettement à moyen et long terme	12 819	54 491
Endettement à court terme		
Part court terme des emprunts obligataires	25 000	-
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	20 162	170
Concours bancaires courants	342	6 513
Part court terme de la réserve de participation des salariés	69	70
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	938	3 433
Intérêts courus	2 155	711
Total endettement à court terme	48 666	10 897
Total endettement brut	61 485	65 388
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 117	16 670
Total endettement net	38 368	48 718

Suite au rapprochement avec Novacap et au changement de contrôle, l'emprunt obligataire EuroPP de 25 millions d'euros (à échéance du 30 juin 2020) et le crédit syndiqué de 20 millions d'euros (à échéance du 23 octobre 2019), ont été remboursés en totalité le 24 juillet 2017. Par conséquent, ces deux emprunts ont été reclassés au 30 juin 2017 en « Part court terme des emprunts et dettes financières » (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture).

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 2017.

Les dettes bancaires de PCAS Canada sont assorties de diverses garanties sur les actifs de la société. Ces dettes bancaires s'élèvent à 1,6 million d'euros au 30 juin 2017 et 1,4 million d'euros au 31 décembre 2016.

Les autres emprunts et dettes financières intègrent au 30 juin 2017, à hauteur de 7,9 millions d'euros, la mobilisation de créances de crédit d'impôt recherche auprès de Bpifrance (7,7 millions d'euros au 31 décembre 2016) et à hauteur de 3 millions d'euro, la mobilisation des créances de CICE auprès d'un établissement bancaire (3 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Au 30 juin 2017, les lignes de crédits autorisées et non utilisées par le Groupe à la date de clôture se montent à 5 millions d'euros. Le Groupe avait par ailleurs la possibilité d'utiliser des mobilisations de créances à hauteur de 13,7 millions d'euros.

Au 30 juin 2017, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 6 milliers d'euros.

Echéances des dettes à long et court terme

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
A moins de 6 mois	48 344	10 640
Entre 6 et 12 mois	322	257
Entre 1 et 5 ans	12 074	53 642
A plus de 5 ans	745	849
Total	61 485	65 388

Dettes financières ventilées par taux

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux fixe 30 juin 2017	Taux variable 30 juin 2017	Total 30 juin 2017
Emprunts obligataires	25 000	-	25 000
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	-	21 305	21 305
Autres emprunts et dettes financières	3 935	11 245	15 180
	28 935	32 550	61 485

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2017 à 10,63 % (5,83 % au 31 décembre 2016). Ce taux est impacté par la prise en compte de la prime de remboursement anticipée de l'emprunt obligataire EuroPP pour un montant de 2,1 millions d'euros (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture). Hors prime de remboursement, le taux moyen d'intérêt s'établit à 3,59 % au 30 juin 2017.

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2017 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 0,1 million d'euros.

14 - Fournisseurs

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

14.1 Fournisseurs ventilés par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Fournisseurs	30 372	25 707
Fournisseurs d'immobilisations	2 013	2 925
Total	32 385	28 632

14.2 Fournisseurs ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Fournisseurs en euros	29 985	25 911
Fournisseurs en dollars US	2 042	2 334
Fournisseurs en autres devises	358	387
Total	32 385	28 632

15 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2017 et 31 décembre 2016 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Dettes fiscales	4 360	2 515
Dettes sociales	14 065	11 738
Autres dettes	4 837	5 923
Produits constatés d'avance	4 008	3 309
Total	27 270	23 485

16 – Achats consommés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Achats consommés	(37 038)	(36 054)
<i>dont production stockée</i>	<i>2 813</i>	<i>(997)</i>

17 - Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Crédit d'Impôt Recherche	1 712	1 687
Jetons de présence	(323)	(323)
Autres	60	39
Total	1 449	1 403

18 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	(3)	(6)
Amortissements d'actifs incorporels (Plateforme technologique)	(256)	(256)
Programme d'attribution d'actions gratuites	(224)	(1 974)
Cession des activités Parfumerie et Arômes	371	1 009
Coûts liés au processus de changement de contrôle (1)	(3 478)	-
Autres	(327)	(107)
Total	(3 917)	(1 334)

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

19 - Charges et produits financiers

19.1 Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	-	-
Coûts de l'endettement financier brut		
Charges d'intérêts sur opérations de financement (1)	(3 059)	(1 645)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier	(53)	-
Total	(3 112)	(1 645)

(1) Au 30 juin 2017 les charges d'intérêts incluent la prise en compte de la prime de remboursement anticipée de l'emprunt obligataire EuroPP pour un montant de 2,1 millions d'euros (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture)

19.2 Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers intègrent principalement au 30 juin 2017 les coûts amortis sur emprunts (- 1 million d'euros, dont les frais d'émission d'emprunt résiduels non amortis pour - 0,8 million d'euros (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture), contre - 0,2 million d'euros en 2016), la constatation des écarts de change (1,6 million d'euros, contre - 0,4 million d'euros en 2016), ainsi que l'impact de la juste valeur des couvertures de taux (0,1 million d'euros, contre - 0,1 million d'euros en 2016).

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
30 juin 2017			
Chiffre d'affaires	75 770	34 435	110 205
Résultat opérationnel courant	10 753	(971)	9 782
30 juin 2016			
Chiffre d'affaires	68 557	32 138	100 695
Résultat opérationnel courant	8 871	(694)	8 177

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Autres zones	Total
30 juin 2017			
Chiffre d'affaires par origine	89 373	20 832	110 205
Résultat opérationnel courant	4 305	5 477	9 782
30 juin 2016			
Chiffre d'affaires par origine	85 455	15 240	100 695
Résultat opérationnel courant	5 778	2 399	8 177

21 - Impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	30 juin 2016
Charge d'impôt	(819)	(880)
Total	(819)	(880)

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 2017 et 2016.

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 2017, ce taux d'impôt annuel moyen pondéré (impôt rapporté au résultat avant impôt) a été estimé à 23,43 %, pour sa composante « Impôt sur les sociétés » à savoir 1,1 M€.

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>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Ventes de devises à terme	39 217	57 220
Achats de devises à terme	-	1 599

Le montant des instruments financiers dérivés au premier semestre 2017 correspond principalement à des contrats de ventes à terme pour couvrir l'exposition nette de la société au dollar US (au cours moyen de 1,1260).

23 – Engagements hors bilan

Nantissement des titres de participation

Les nantissements des titres de participation relatifs aux emprunts remboursés le 24 juillet 2017, ont été levés (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture).

En contrepartie de l'adhésion de PCAS, en juillet 2017, à la convention de crédit Novacap, il a été consenti les nantissements des titres de participation suivants :

	date de départ du nantissement	date d'échéance	Nombre d'actions	% capital nanti
- Expansia	24/07/2017	22/06/2023	603 480	100,0%
- PCAS Filnand	24/07/2017	22/06/2023	25 000	100,0%

Engagements donnés liés à l'activité courante

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2017	31 déc. 2016
Redevances de crédit-bail non échues	-	-
Autres nantissements et hypothèques (1)	1 603	1 445
Total	1 603	1 445

(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

	30 juin 2017	30 juin 2016
Cadres	283	256
Agents de maîtrise	407	374
Ouvriers	306	296
Total	996	926

25 - Transactions avec les parties liées

Absence d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2016.

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 2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 mai 2017.

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 6 septembre 2017

Vincent Touraille
Directeur Général

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

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017)

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^{er} 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 6 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

AFIGEC

Xavier Belet

Yannis Giraud