

Rapport Financier Semestriel au 30 juin 2018

1. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ET POSTERIEURS A LA CLOTURE

Cession d'Enersens

Les discussions engagées par PCAS avant la clôture du premier semestre 2018 en vue de la cession de la totalité de sa participation de 67% dans le capital d'Enersens ont été finalisées fin juillet 2018.

Cette opération entrant dans le cadre de la norme IFRS 5, le bilan consolidé au 30 juin 2018 est présenté conformément à cette norme avec un regroupement des actifs et passifs sur des lignes spécifiques du bilan, dédiées aux activités destinées à être cédées (cf. note 7 pour des informations détaillées).

La contribution d'Enersens aux résultats consolidés du premier semestre 2018 est la suivante :

- une contribution au résultat opérationnel courant pour un montant de - 0,7 million d'euros (- 0,6 million d'euros au premier semestre 2017),
- une dépréciation des actifs de 5,4 millions d'euros enregistrée en « Autres produits et charges opérationnels »,
- au total, une contribution au résultat net de - 6,1 millions d'euros.

Enersens n'étant pas considérée comme une activité « principale et distincte » au sens de la norme IFRS 5, la présentation du compte de résultat n'a pas été modifiée.

Nouveau contrat d'affacturage

Un nouveau contrat d'affacturage a été conclu début 2018 pour une durée de 3 ans. L'analyse de ce contrat au regard de la norme IAS 39 a permis de conclure au caractère déconsolidant d'une partie des créances cédées à l'organisme d'affacturage.

Le montant des créances cédées au factor au 30 juin 2018 par le Groupe s'élève à 23 millions d'euros, contre 22 millions d'euros au 31 décembre 2017. Parmi les 23 millions d'euros de créances cédées au 30 juin 2018, 14 millions d'euros sont déconsolidées. Sur

ces 14 millions d'euros, 11 millions d'euros ont été récupérées par PCAS, 1,9 million d'euros sont disponibles sur le compte du factor et 1,1 million d'euros sont bloquées en tant que fonds de garantie.

Il n'existe pas d'autre événement notable, intervenu au cours du premier semestre 2018 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 2017	Au 30 juin 2018
Chiffre d'affaires	110,2	100,4
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>75,8</i>	<i>61,6</i>
<i>Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>34,4</i>	<i>38,7</i>
EBITDA (*)	15,9	8,9
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>14,4%</i>	<i>8,9%</i>
Résultat Opérationnel Courant (*)	9,8	2,7
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>10,8</i>	<i>0,6</i>
<i>Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>-1,0</i>	<i>2,1</i>
Autres produits et charges opérationnels	-3,9	-6,1
Résultat Opérationnel	5,9	-3,4
Résultat financier	-2,4	-1,4
Impôts	-0,8	-0,1
Résultat Net	2,7	-5,0

<i>en millions d'euros</i>	31 decembre 2017	Au 30 juin 2018
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	103,5	98,0
Endettement net	56,7	53,1
<i>Taux d'endettement</i>	<i>0,55</i>	<i>0,54</i>
Actif Net part du Groupe par action	7,26	6,98

(*) y compris Crédit d'Impôt Recherche pour 1,7 M€ en 2017 et 2,2 M€ en 2018

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe PCAS s'établit à 100,4 M€ au 1^{er} semestre 2018, en baisse de 8,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent (-7% à taux de change constant).

Synthèse Pharmaceutique

L'activité de Synthèse Pharmaceutique en Santé s'établit à 61,6 M€, en recul de 18,6% par rapport à 2017 (-16,9% à taux de change constant), compte tenu notamment de décalages au cours du premier semestre de productions multi-étapes et de projets dont les ventes devraient être réalisées sur la deuxième partie de l'année.

Chimie Fine de Spécialités

Le chiffre d'affaires de la Chimie Fine de Spécialités ressort à 38,7 M€, en augmentation de 12,4% par rapport à 2017 (+14,9% à taux de change constant), avec une croissance tant en additifs de Performance (Lubrifiants) qu'en Spécialités Avancées pour la partie micro-électronique.

En conséquence, l'EBITDA du Groupe PCAS ressort à 8,9 millions d'euros au premier semestre 2018, contre 15,9 millions d'euros au premier semestre 2017.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2018 s'élève à 2,7 millions d'euros contre 9,8 millions d'euros au premier semestre 2017.

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, du résultat financier et de la charge d'impôts soit respectivement, - 6,1 millions d'euros, - 1,4 million d'euros et - 0,1 million d'euros, le résultat net du Groupe PCAS est une perte de 5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 contre un profit de 2,7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017.

Il convient de préciser que les résultats du 1^{er} semestre 2018 supportent la dépréciation des actifs d'Enersens (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture), alors que ceux du 1^{er} semestre 2017 supportaient les coûts relatifs au processus de changement de contrôle.

POLES D'ACTIVITE

<i>en millions d'euros</i>	S1 - 2017	S1 -2018
Résultat Opérationnel Courant	9,8	2,7
<i>Synthèse Pharmaceutique</i>	<i>10,8</i>	<i>0,6</i>
<i>Chimie Fine de Spécialité</i>	<i>-1,0</i>	<i>2,1</i>

. Synthèse pharmaceutique (61% 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 :

en millions d'euros	S1-2017	S1-2018	% d'évolution
Chiffre d'affaires	75,8	61,6	- 18,6%

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 6,3 % au 1^{er} semestre 2018 par rapport à la même période sur 2017. Néanmoins l'activité est toujours soutenue et tirée par un marché mondial dynamique avec des leviers de croissance aussi bien sur les marchés Américain, qu'Européen ou Asiatique. La diminution du chiffre d'affaires observée sur le premier semestre 2018 est l'impact de nombreux décalages de livraisons du premier semestre sur le reste de l'année. Ces décalages sont principalement liés à la charge élevée de nos sites GMP sur cette période.

Le 2^{ème} semestre sera marqué par un rattrapage des ventes de plusieurs de nos principes actifs historiques.

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 régressé de 24,1 % au 1^{er} semestre 2018 par rapport à la même période sur 2017 qui était particulièrement élevée suite à la facturation d'un produit important. L'activité est affectée par des décalages de production et plusieurs lancements industriels prenant plus de temps que prévu alors que le carnet de commande dépasse la capacité de production sur plusieurs sites. Le portefeuille de projets en phases cliniques avancées pour de nouveaux traitements issus de grands groupes ou de sociétés Biotech pour lesquels PCAS est un partenaire industriel s'est maintenu à un bon niveau. A noter, en particulier la signature d'un contrat long terme pour un nouveau contraceptif et la production supérieure aux attentes pour une nouvelle molécule contre la migraine. Le nouveau centre R&D de Porcheville continue à monter en puissance contribuant à renforcer l'activité de services R&D et l'activité Drug Delivery & Medical Materials a vu se confirmer plusieurs axes de développement à fort potentiel dont le partenariat avec Merck-Millipore.

L'activité devrait reprendre sa croissance sur le deuxième semestre afin de satisfaire les commandes en carnet.

. Chimie fine de spécialités (39% 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>	S1-2017	S1-2018	% d'évolution
Chiffre d'affaires	34,4	38,7	+12,4%

Chimie de Performance

Le chiffre d'affaires des additifs liés aux métiers de la lubrification industrielle et de la protection des métaux progresse de 3,7 %, 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 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 21,7% par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Cette croissance est portée par les segments de la micro-électronique, avec plusieurs nouveaux projets en phase de démarrage, et de la chimie fine, avec 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 de lancements qu'en phase plus matures.

Sur la base des informations commerciales disponibles, le second semestre devrait voir une croissance soutenue du chiffre d'affaires, rattrapant des projets et fabrications non réalisés au premier semestre, tant en Synthèse Pharmaceutique qu'en Chimie Fine de Spécialités, conduisant à une légère augmentation des ventes sur l'ensemble de l'année 2018.

Les résultats du Groupe pourraient toutefois être sensiblement affectés si la devise américaine venait à se déprécier par rapport à l'euro ou si des difficultés opérationnelles venaient à réduire les capacités de production des usines compte tenu du fort plan de charge sur la fin de l'année.

FINANCEMENT

L'endettement net du Groupe se situe à 53,1 millions d'euros à fin juin 2018 contre 56,7 millions d'euros à fin décembre 2017.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Cf. note 26 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 2017 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 mars 2018.

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2018

ACTIF			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2018	31 déc. 2017
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition et autres immobilisations incorporelles nets	4	18 817	17 513
Immobilisations corporelles nettes	5	78 942	82 388
Immobilisations financières	6	283	290
Instruments financiers dérivés	23	-	1 000
Impôts différés	22	8 108	7 945
Total des actifs non courants		106 150	109 136
Actifs courants			
Stocks et en-cours	8	52 986	39 410
Clients	9	30 477	56 735
Autres créances	10	37 870	28 074
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	8 869	8 571
Total des actifs courants		130 202	132 790
Actifs destinés à être cédés	7	378	-
TOTAL ACTIF		236 730	241 926
PASSIF			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2018	31 déc. 2017
Capitaux Propres			
Capital social	11	14 034	13 982
Primes d'émission		16 704	16 799
Report à nouveau et autres réserves consolidées		70 044	64 259
Ecarts de conversion		218	323
Résultat de l'exercice - part du groupe		(2 983)	6 153
Capitaux propres - part du groupe		98 017	101 516
Intérêts minoritaires	12	-	1 998
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		98 017	103 514
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	13	12 534	12 282
Emprunts et dettes financières	14	56 733	56 289
Instruments financiers dérivés	23	147	112
Impôts différés	22	1 513	1 426
Total des passifs non courants		70 927	70 109
Passifs courants			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	13	508	289
Partie court terme des emprunts et dettes financières	14	5 256	8 958
Fournisseurs	15	32 508	30 465
Autres dettes	16	29 136	28 591
Total des passifs courants		67 408	68 303
Passifs destinés à être cédés	7	378	-
TOTAL PASSIF		236 730	241 926

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2018

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30 juin 2018	30 juin 2017
Chiffre d'affaires net	17	100 350	110 205
Achats consommés		(30 775)	(37 038)
Charges externes		(24 161)	(22 602)
Charges de personnel		(36 822)	(34 403)
Impôts et taxes		(2 610)	(2 646)
Dotations nettes aux amortissements		(5 242)	(5 169)
Dotations nettes aux provisions		(234)	(14)
Autres produits et charges d'exploitation	18	2 213	1 449
Résultat opérationnel courant		2 719	9 782
Autres produits et charges opérationnels	19	(6 141)	(3 917)
Résultat opérationnel		(3 422)	5 865
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		9	-
Coût de l'endettement financier brut		(1 125)	(3 112)
Coût de l'endettement financier net	20.1	(1 116)	(3 112)
Autres produits et charges financiers	20.2	(324)	744
Charge d'impôts	22	(118)	(819)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-	-
Résultat net avant résultat des activités destinées à être cédées		(4 980)	2 678
Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées		-	-
Résultat net		(4 980)	2 678
Résultat net – Intérêts minoritaires		(1 997)	(241)
Résultat net – Part du Groupe		(2 983)	2 919
Résultat par action (en euros)			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation	11.2	14 033 558	13 982 509
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres	11.2	14 112 591	14 164 207
- Résultat net par action		(0,35)	0,21
- Résultat net dilué par action		(0,35)	0,19

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

ETATS CONSOLIDES DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2018

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Résultat net de l'ensemble consolidé	(4 980)	2 678
- part du Groupe	(2 983)	2 919
- part des intérêts minoritaires	(1 997)	(241)
Autres éléments du résultat global :		
Gains et (pertes) actuariels	(32)	463
Effets d'impôts sur les éléments ci-dessus	9	(134)
Sous-total des éléments ne pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat (A)	(23)	329
Ecart de conversion	(105)	(159)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	(32)	-
Effets d'impôts sur les éléments ci-dessus	12	-
Sous-total des éléments pouvant faire l'objet d'un reclassement en résultat (B)	(125)	(159)
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (A) + (B)	(148)	170
Résultat global de l'ensemble consolidé	(5 128)	2 848
- part du Groupe	(3 131)	3 089
- part des intérêts minoritaires	(1 997)	(241)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2018

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
<i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i>		
Résultat net - part du Groupe	(2 983)	2 919
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	(1 997)	(241)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	1 796	(1 568)
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (1)	11 114	5 077
+/- Plus ou moins values de cessions	(248)	(57)
+ Coût de l'endettement financier net	1 116	3 112
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	118	819
+/- Incidence des activités cédées	-	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	8 916	10 061
- Impôts versés	(1 022)	(2 052)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :		
- (Augmentation) diminution des stocks	(13 732)	(4 408)
- (Augmentation) diminution des clients	26 208	12 495
- Augmentation (diminution) des dettes fournisseurs	2 138	3 764
- (Augmentation) diminution des autres actifs/passifs	(9 337)	3 072
Flux net de trésorerie généré par l'activité - Total Groupe	13 171	22 932
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(8 770)	(7 138)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	638	70
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(2)	(2)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
+/- Incidence des variations de périmètre	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement - Total Groupe	(8 134)	(7 070)
<i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	-	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	4 083	2 728
- Remboursements d'emprunts	(3 579)	(2 821)
- Intérêts financiers nets versés	(1 116)	(3 112)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement - Total Groupe	(612)	(3 205)
Incidence des variations de cours des devises	1	(20)
VARIATION TRÉSORERIE - TOTAL GROUPE	4 426	12 637
Trésorerie à l'ouverture	4 830	10 157
Trésorerie à la clôture	9 256	22 794
Augmentation (diminution) de la trésorerie - Total Groupe	4 426	12 637
Trésorerie et équivalents de trésorerie (2)	9 283	23 117
Concours bancaires courants	(27)	(323)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie - Activités destinées à être cédées	-	-
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie - Total Groupe	9 256	22 794

(1) dont 5 371 milliers d'euros de dépréciations d'actifs de la société Enersens (Cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture).

(2) dont 414 milliers d'euros de trésorerie d'Enersens, reclassés au bilan en Actifs destinés à être cédés (Cf. Faits marquant 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 2018

<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 2017	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
Opérations sur capital	-	-	61	-	61	-	61
Opérations sur titres autodétenus	(1)	(13)	-	-	(14)	-	(14)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de la période (A)	-	-	3 234	-	3 234	(157)	3 077
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	1 149	1 149	-	1 149
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	3 234	1 149	4 383	(157)	4 226
Au 31 décembre 2017	13 982	16 799	70 049	686	101 516	1 998	103 514
Opérations sur capital	-	-	92	-	92	-	92
Opérations sur titres autodétenus	52	(95)	(417)	-	(460)	-	(460)
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Résultat net de la période (A)	-	-	(2 983)	-	(2 983)	(1 997)	(4 980)
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôts (B)	-	-	-	(148)	(148)	-	(148)
Résultat global de la période (A)+(B)	-	-	(2 983)	(148)	(3 131)	(1 997)	(5 128)
Au 30 juin 2018	14 034	16 704	66 741	538	98 017	-	98 017

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

SELECTION DE NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESRIELS RESUMES

1 – Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture	13
2 - Base de préparation de l'information financière semestrielle résumée	13
3 - Evolution du périmètre de consolidation	15
4 - Ecart d'acquisition & Autres immobilisations incorporelles	16
5 - Immobilisations corporelles	17
6 – Immobilisations financières.....	17
7 - Activités destinées à être cédées.....	17
8 - Stocks et en-cours.....	18
9 - Clients	18
10 - Autres créances	19
11 - Capital social et résultat net par action	19
12 – Intérêts minoritaires	20
13 - Provisions pour risques et charges.....	21
14 - Endettement Net	22
15 - Fournisseurs	23
16 - Autres dettes	24
17 – Chiffre d'affaires	24
18 - Autres produits et charges d'exploitation.....	24
19 - Autres produits et charges opérationnels	25
20 - Charges et produits financiers.....	25
21 - Information sectorielle.....	26
22 - Impôts sur le résultat	26
23 - Instruments financiers	27
24 – Engagements hors bilan.....	27
25 - Effectifs moyens.....	28
26 - Transactions avec les parties liées.....	28
27 - Litiges.....	28
28 – Principaux risques et incertitudes	28

1 – Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture

Cession d'Enersens

Les discussions engagées par PCAS avant la clôture du premier semestre 2018 en vue de la cession de la totalité de sa participation de 67% dans le capital d'Enersens ont été finalisées fin juillet 2018.

Cette opération entrant dans le cadre de la norme IFRS 5, le bilan consolidé au 30 juin 2018 est présenté conformément à cette norme avec un regroupement des actifs et passifs sur des lignes spécifiques du bilan, dédiées aux activités destinées à être cédées (cf. note 7 pour des informations détaillées).

La contribution d'Enersens aux résultats consolidés du premier semestre 2018 est la suivante :

- une contribution au résultat opérationnel courant pour un montant de - 0,7 million d'euros (- 0,6 million d'euros au premier semestre 2017),
- une dépréciation des actifs de 5,4 millions d'euros enregistrée en « Autres produits et charges opérationnels »,
- au total, une contribution au résultat net de - 6,1 millions d'euros.

Enersens n'étant pas considérée comme une activité « principale et distincte » au sens de la norme IFRS 5, la présentation du compte de résultat n'a pas été modifiée.

Nouveau contrat d'affacturage

Un nouveau contrat d'affacturage a été conclu début 2018 pour une durée de 3 ans. L'analyse de ce contrat au regard de la norme IAS 39 a permis de conclure au caractère déconsolidant d'une partie des créances cédées à l'organisme d'affacturage.

Le montant des créances cédées au factor au 30 juin 2018 par le Groupe s'élève à 23 millions d'euros, contre 22 millions d'euros au 31 décembre 2017. Parmi les 23 millions d'euros de créances cédées au 30 juin 2018, 14 millions d'euros sont déconsolidées. Sur ces 14 millions d'euros, 11 millions d'euros ont été récupérées par PCAS, 1,9 million d'euros sont disponibles sur le compte du factor et 1,1 million d'euros sont bloquées en tant que fonds de garantie.

Il n'existe pas d'autre événement notable, intervenu au cours du premier semestre 2018 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 2018 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 2017.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2018 (voir tableau ci-après), sont les suivants :

Normes, interprétations et amendements à des normes existantes d'application obligatoire au 1er janvier 2018

IFRS 15	- Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients
IFRS 9	- Instruments financiers
Amendements IFRS 2	- Clarification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
IFRIC 22	- Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée
Améliorations annuelles (2014-2016) des IFRS	

Le Groupe avait adopté par anticipation la norme IFRS 9 sur les instruments financiers à compter du 1^{er} janvier 2017.

IFRS 15

La norme IFRS 15, relative à la reconnaissance du chiffre d'affaires, a été adoptée par le Groupe au 1er janvier 2018, en adoptant la méthode rétrospective partielle selon laquelle l'information comparative n'est pas retraitée.

Les analyses menées relatives à l'application de la norme IFRS 15 ont permis de conclure à l'absence d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe et à l'absence d'incidence sur les capitaux propres au 1er janvier 2018. L'entrée en vigueur des normes IFRS 15 a toutefois amené le Groupe à mettre à jour les principes comptables relatifs au chiffre d'affaires.

Méthode comptable

L'activité du Groupe se répartit autour deux pôles : Synthèse Pharmaceutique et Chimie Fine de Spécialités. Dans le cadre de ses activités, les obligations de performance identifiées sont la vente de produits et la réalisation de prestations de R&D.

Pour les ventes de produits, le Groupe comptabilise le chiffre d'affaires à la date à laquelle le client obtient le contrôle des produits. Cette date correspond à l'émission d'un certificat d'analyse, ou une libération du produit par l'Assurance Qualité, validant la conformité de la marchandise qui conditionne à la fois l'acceptation de la marchandise par le client et la facturation des produits au client.

Dans le cas d'une prestation de R&D, le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement puisque le client bénéficie du service au fur et à mesure de la réalisation de la prestation. Les travaux sont facturés au client en fonction de l'atteinte de jalons techniques préalablement déterminés. Les travaux en cours entre deux jalons techniques n'étant généralement pas significatifs, le Groupe considère qu'un avancement fondé sur l'atteinte des jalons techniques est approprié.

Les autres normes, interprétations et amendements aux normes publiées, qui sont d'application obligatoire en 2018 n'ont pas d'incidence ou pas d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Les nouvelles normes, interprétations et amendements à des normes existantes et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 et postérieurement sont les suivantes :

Normes, interprétations et amendements à des normes existantes applicables aux périodes comptables ouvertes à compter du 1er janvier 2019 et postérieurement

Textes adoptés par l'UE :

IFRS 16 (*applicable à compter du 01/01/2019*) - Contrats de location

Textes non encore adoptés par l'UE :

IFRIC 23 (*applicable à compter du 01/01/2019*) - Risques fiscaux

IAS 28 (*applicable à compter du 01/01/2019*) - Intérêts à long terme dans une entreprise associée ou une coentreprise

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations lorsque l'application est postérieure au 31 décembre 2018.

L'analyse de l'impact de la norme IFRS 16, applicable au 1er janvier 2019, est en cours et ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les comptes du Groupe PCAS (augmentation des immobilisations et des dettes d'environ 1 million d'euros, sur la base des données estimées et de l'état des contrats courant 2017).

L'impact des autres normes et amendements est également en cours d'analyse.

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 toujours difficile l'appréhension des perspectives d'activité.

3 - Evolution du périmètre de consolidation

Cession d'Enersens (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
Valeurs brutes au 31 déc. 2016	14 498	1 239	11 473	4 100	82	31 392
Acquisitions et augmentations	-	-	255	-	1 989	2 244
Cessions et diminutions	-	-	(18)	-	-	(18)
Ecarts de conversion	-	-	(7)	-	-	(7)
Autres mouvements	-	-	83	-	(83)	-
Valeurs brutes au 31 déc. 2017	14 498	1 239	11 786	4 100	1 988	33 611
Acquisitions et augmentations	-	-	544	-	1 158	1 702
Cessions et diminutions	-	-	(10)	-	-	(10)
Ecarts de conversion	-	-	(3)	-	-	(3)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Valeurs brutes au 30 juin 2018	14 498	1 239	12 317	4 100	3 146	35 300
Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2016	-	(1 239)	(10 747)	(3 247)	-	(15 233)
Dotations aux amortissements	-	-	(377)	(513)	-	(890)
Cessions	-	-	18	-	-	18
Ecarts de conversion	-	-	7	-	-	7
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2017	-	(1 239)	(11 099)	(3 760)	-	(16 098)
Dotations	-	-	(133)	(256)	-	(389)
Cessions	-	-	1	-	-	1
Ecarts de conversion	-	-	3	-	-	3
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2018	-	(1 239)	(11 228)	(4 016)	-	(16 483)
Valeurs nettes au 31 déc. 2016	14 498	-	726	853	82	16 159
Valeurs nettes au 31 déc. 2017	14 498	-	687	340	1 988	17 513
Valeurs nettes au 30 juin 2018	14 498	-	1 089	84	3 146 (1)	18 817

(1) dont 2,8 millions d'euros d'immobilisations en cours relatives au projet de migration de l'ERP Groupe, dont la nouvelle version a été mise en service le 1^{er} juillet 2018.

Ecarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Synthèse Pharmaceutique	13 767	13 767
Chimie Fine de Spécialités	731	731
Total	14 498	14 498

Au 30 juin 2018, 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. 2016	10 416	64 589	179 890	12 210	10 980	278 085
Acquisitions et augmentations	-	285	4 900	8 812	238	14 235
Cessions et diminutions	-	-	(570)	-	-	(570)
Ecart de conversion	(4)	(135)	(635)	-	(38)	(812)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	2 111	1 528	(4 417)	778	-
Valeurs brutes au 31 déc. 2017	10 412	66 850	185 113	16 605	11 958	290 938
Acquisitions et augmentations	-	1 016	4 186	1 473	394	7 069
Cessions et diminutions	(340)	(38)	-	-	-	(378)
Ecart de conversion	(2)	(59)	(294)	-	(16)	(371)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	(47)	2 371	(7 676)	(18)	(5 370) (1)
Valeurs brutes au 30 juin 2018	10 070	67 722	191 376	10 402	12 318	291 888
Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2016	(1 005)	(42 820)	(145 385)	38	(10 315)	(199 487)
Dotations	(52)	(2 412)	(7 337)	-	(333)	(10 134)
Cessions	-	-	350	-	-	350
Ecart de conversion	-	106	537	-	38	681
Autres mouvements	-	17	23	-	-	40
Amortissements et dépréciations au 31 déc. 2017	(1 057)	(45 109)	(151 812)	38	(10 610)	(208 550)
Dotations	(25)	(1 166)	(3 680)	-	(238)	(5 109)
Dépréciations d'actifs	-	(309)	(2 119)	(2 528)	(5)	(4 961)
Cessions	-	4	-	-	-	4
Ecart de conversion	-	47	237	-	16	300
Autres mouvements	-	332	2 492	2 528	18	5 370 (1)
Amortissements et dépréciations au 30 juin 2018	(1 082)	(46 201)	(154 882)	38	(10 819)	(212 946)
Valeurs nettes au 31 déc. 2016	9 411	21 769	34 505	12 210	665	78 598
Valeurs nettes au 31 déc. 2017	9 355	21 741	33 301	16 643	1 348	82 388
Valeurs nettes au 30 juin 2018	8 988	21 521	36 494	10 440	1 499	78 942

(1) Reclassement des actifs d'Enersens en Actifs destinés à être cédés (cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture).

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 7,3 millions d'euros.

7 - Activités destinées à être cédées

Concerne au 30 juin 2018, la société Enersens (cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture). Enersens fait l'objet d'une présentation sur des lignes spécifiques du bilan au 30 juin 2018.

7.1 Actifs destinés à être cédés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018
Trésorerie	378
Total	378

7.2 Passifs destinés à être cédés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018
Provisions pour risques et charges	35
Fournisseurs	113
Autres dettes	230
Total	378

8 - Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Matières premières et autres approvisionnements	23 878	16 829
En-cours de production et Produits finis	35 242	28 556
Marchandises	43	28
Montant brut	59 163	45 413
Matières premières et autres approvisionnements	(1 353)	(1 036)
En-cours de production et Produits finis	(4 803)	(4 946)
Marchandises	(21)	(21)
Provisions pour dépréciation	(6 177)	(6 003)
Matières premières et autres approvisionnements	22 525	15 793
En-cours de production et Produits finis	30 439	23 610
Marchandises	22	7
Montant net	52 986	39 410

L'augmentation des stocks est principalement liée à la forte activité attendue sur le deuxième semestre 2018.

En milliers d'euros	31 déc. 2017	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Ecart de conversion	30 juin 2018
Dépréciations	6 003	867	(678)	(15)	6 177

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

9 - Clients

9.1 Clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Clients	30 571	56 829
Dépréciation créances douteuses	(94)	(94)
Total	30 477	56 735

Les créances clients ont une échéance inférieure à un an.

La diminution des créances clients s'explique principalement par la conclusion du nouveau contrat de factoring (cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture).

9.2 Clients ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Clients en euros	17 401	35 987
Clients en dollars US	13 076	20 549
Clients en autres devises	-	199
Total	30 477	56 735

10 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 30 juin 2018 et 31 décembre 2017 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Créances sur l'Etat	13 163	10 887
Autres créances	24 018	16 756
Charges constatées d'avance	689	431
Total	37 870	28 074

Ces créances intègrent à hauteur de 12,4 millions d'euros des créances liées au crédit d'impôt recherche du Groupe PCAS (13,2 millions d'euros au 31 décembre 2017), dont 10,1 millions d'euros font l'objet d'une mobilisation auprès de Bpifrance (9,5 millions d'euros au 31 décembre 2017). Elles intègrent également à hauteur de 4,8 millions d'euros des créances liées au CICE du Groupe PCAS (4,9 millions d'euros au 31 décembre 2017), dont 4,1 millions d'euros font l'objet d'une mobilisation auprès d'un établissement bancaire (3,5 millions d'euros au 31 décembre 2017). Enfin, ces créances intègrent 8,6 millions d'euros de compte courant avec Novacap et 3 millions d'euros de créances cédées au Factor (montants nuls au 31 décembre 2017).

11 - 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 2018. PCAS détient également 1 108 167 actions auto-détenues. Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe.

11.1 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
<i>dont mandataires sociaux :</i>									
- Monsieur Philippe Delwasse (Vice Président du Conseil d'Administration jusqu'au 20/06/2017)							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)	(59 333)	-	(93 003)	(19 700)	-
Nombre d'actions annulées ou caduques	-	-	(11 401)	(6 700)	(15 999)	(15 999)	-	(4 550)	(4 550)
Nombre d'actions restantes au 30 juin 2018	-	-	-	-	-	59 333	-	-	19 700

Au cours du premier semestre 2018, il a été procédé à l'acquisition définitive de 79 033 actions gratuites dans le cadre des plans d'attributions d'actions gratuites en cours.

La charge sur les actions gratuites constatée sur la période s'élève à 0,1 million d'euros.

11.2 Résultat par action

Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :

	30 juin 2018	30 juin 2017
Actions	15 141 725	15 141 725
Actions propres	(1 108 167)	(1 159 216)
	<hr/>	<hr/>
	14 033 558	13 982 509

Nombre moyen pondéré et dilué d'actions :

	30 juin 2018	30 juin 2017
Actions	15 141 725	15 141 725
Actions propres	(1 108 167)	(1 159 216)
Plan d'attribution d'actions gratuites	79 033	181 698
	<hr/>	<hr/>
	14 112 591	14 164 207

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

12 – Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires concernent uniquement la société Enersens, qui fait l'objet d'une présentation sur des lignes spécifiques du bilan au 30 juin 2018. (cf. Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture).

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Familly Office	-	1 132
ADEME	-	866
Total	-	1 998

13 - Provisions pour risques et charges

13.1 Provisions

Le détail et les variations des provisions sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Provisions pour retraite	10 290	10 079
Provisions pour médailles du travail	937	911
Provisions pour frais de santé	1 225	1 210
Autres provisions pour risques et charges	590	371
Total	13 042	12 571

Ventilation courant / non courant

Non - courant	12 534	12 282
Courant	508	289

Montant imputé au compte de résultat au titre :

- des prestations de retraite	212	643
- des frais de santé	15	33

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc. 2017	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres variations (*)	30 juin 2018
Provisions pour retraite	10 079	-	-	-	211	10 290
Provisions pour médailles du travail	911	36	(10)	-	-	937
Provisions pour frais de santé	1 210	15	-	-	-	1 225
Autres provisions pour risques et charges	371	289	(40)	(30)	-	590
Total	12 571	340	(50)	(30)	211	13 042

(*) Dont une charge nette de 212 milliers d'euros, une variation des écarts actuariels de 32 milliers d'euros comptabilisée dans les capitaux propres consolidés et la variation de la provision d'Enersens de - 33 milliers d'euros.

13.2 Provisions pour retraites

Le taux d'actualisation retenu (Markit iBoxx € Corporates AA 10+) est de 1,45 % au 30 juin 2018, contre 1,30 % en 2017.

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

14 - Endettement Net

L'endettement du Groupe se décompose comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Endettement à moyen et long terme (hors part court terme)		
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	1 428	1 413
Réserve de participation des salariés	106	79
Autres emprunts et dettes financières	55 199	54 797
Total endettement à moyen et long terme	56 733	56 289
Endettement à court terme		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	300	307
Concours bancaires courants	27	3 742
Part court terme de la réserve de participation des salariés	78	77
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	4 490	4 469
Intérêts courus	361	363
Total endettement à court terme	5 256	8 958
Total endettement brut	61 989	65 247
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 869	8 571
Total endettement net	53 120	56 676

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 d'intérêts, 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	15 000	10/2019

La juste valeur de ces instruments financiers est de - 0,1 million d'euros au 30 juin 2018.

Les emprunts à moyen et long terme de PCAS Canada sont assorties de diverses garanties sur les actifs de la société. Ces dettes bancaires s'élèvent à 1,7 million d'euros au 30 juin 2018 et au 31 décembre 2017.

Les autres emprunts et dettes financières intègrent au 30 juin 2018, à hauteur de 47 millions d'euros, la mise à disposition par Novacap d'un prêt intra-groupe à échéance du 22 juin 2023, à hauteur de 8,1 millions d'euros, la mobilisation de créances de crédit d'impôt recherche auprès de Bpifrance (7,9 millions d'euros au 31 décembre 2017) et à hauteur de 3,4 millions d'euros, la mobilisation des créances de CICE auprès d'un établissement bancaire (3 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Novacap a conclu avec ses principales filiales, dont PCAS, une convention de gestion centralisée de trésorerie. Cette convention permet une gestion optimisée aussi bien du recours au crédit que du placement des excédents de trésorerie.

Les avances faites par Novacap à PCAS portent intérêts au taux Euribor 1 mois, augmenté de 55 points de base (soit +0,55%), majoré du surcoût lié au recours au « crédit revolving » ou à tout autre mode de financement. A ce jour, ce surcoût concernant les tirages effectués dans le cadre du crédit renouvelable est de 300 points de base, diminué du taux Euribor 1 mois de la période concernée.

Les avances faites par PCAS à Novacap portent intérêts au taux Euribor 1 mois, diminué de 30 points de base (soit -0,30%), ce taux d'intérêt ne pouvant en tout état de cause pas être inférieur à 10 points de base (soit 0,10%).

Dans le cadre de cette convention de gestion centralisée de trésorerie, les comptes courants entre PCAS et Novacap sont présentés en autres dettes lorsque leur solde est créditeur (3 862 milliers d'Euros au 30 juin 2018) et en autres créances lorsque leur solde est débiteur (8 547 milliers d'Euros au 30 juin 2018).

Au 30 juin 2018, les lignes de crédits autorisées et non utilisées par le Groupe à la date de clôture se montent à 1 million d'euros. Le Groupe avait par ailleurs la possibilité d'utiliser des mobilisations de créances à hauteur de 1,9 million d'euros, ainsi que de bénéficier potentiellement de financements complémentaires de la part de Novacap dans le cadre de la convention de gestion centralisée de trésorerie signée entre PCAS et Novacap.

Au 30 juin 2018, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 1 millier d'euros.

Echéances des dettes à long et court terme

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
A moins de 6 mois	1 622	8 644
Entre 6 et 12 mois	3 634	314
Entre 1 et 5 ans	56 111	8 685
A plus de 5 ans	622	47 604
Total	61 989	65 247

Dettes financières ventilées par taux

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux fixe	Taux variable	Total
	30 juin 2018	30 juin 2018	30 juin 2018
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	-	1 728	1 728
Autres emprunts et dettes financières	1 688	58 573	60 261
	1 688	60 301	61 989

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2018 à 3,20 % (3,57 % au 31 décembre 2017, hors prise en compte de la prime de remboursement anticipée de l'emprunt obligataire EuroPP, refinancé par de la dette intergroupe avec l'actionnaire majoritaire Novacap lors du changement de contrôle de 2017).

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2018 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 0,2 million d'euros.

15 - Fournisseurs

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

15.1 Fournisseurs ventilés par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Fournisseurs	30 192	27 321
Fournisseurs d'immobilisations	2 316	3 144
Total	32 508	30 465

15.2 Fournisseurs ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Fournisseurs en euros	31 536	29 216
Fournisseurs en dollars US	479	893
Fournisseurs en autres devises	493	356
Total	32 508	30 465

16 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2018 et 31 décembre 2017 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Dettes fiscales	3 453	3 656
Dettes sociales	15 744	15 426
Autres dettes	6 750	6 745
Produits constatés d'avance	3 189	2 764
Total	29 136	28 591

17 – Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Ventes de biens et de marchandises	92 204	103 993
Ventes de services	8 146	6 212
Total	100 350	110 205

18 - Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Crédit d'Impôt Recherche	2 151	1 712
Jetons de présence	(16)	(323)
Autres	78	60
Total	2 213	1 449

19 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	248	(3)
Amortissements d'actifs incorporels (Plateforme technologique)	(256)	(256)
Dépréciations d'actifs corporels et circulants (1)	(5 371)	-
Coûts de restructuration	(477)	(325)
Programme d'attribution d'actions gratuites	(116)	(224)
Cession des activités Parfumerie et Arômes	-	371
Coûts liés au processus de changement de contrôle (2)	-	(3 478)
Autres	(169)	(2)
Total	(6 141)	(3 917)

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

(2) Coûts engagés dans le cadre du processus de changement de contrôle en 2017

Les coûts de restructuration correspondent principalement à des adaptations d'effectifs sur différents sites du Groupe.

20 - Charges et produits financiers

20.1 Coût de l'endettement financier net

	30 juin 2018	30 juin 2017
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Résultat de cession des valeurs mobilières de placement	9	-
Coûts de l'endettement financier brut		
Charges d'intérêts sur opérations de financement	(1 125)	(3 112)
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut	-	-
Total	(1 116)	(3 112)

Au 30 juin 2017, les charges d'intérêts incluaient la prise en compte de la prime de remboursement anticipée de l'emprunt obligataire EuroPP pour un montant de 2,1 millions d'euros.

20.2 Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers intègrent principalement au 30 juin 2018 la constatation des écarts de change (-0,3 million d'euros, contre 1,6 million d'euros en 2017). Au 30 juin 2017, ils intégraient aussi les coûts amortis sur emprunts (- 1 million d'euros), ainsi que l'impact de la juste valeur des couvertures de taux (0,1 million d'euros).

21 - Information sectorielle

21.1 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 2018			
Chiffre d'affaires	61 640	38 710	100 350
Résultat opérationnel courant	604	2 115	2 719
30 juin 2017			
Chiffre d'affaires	75 770	34 435	110 205
Résultat opérationnel courant	10 753	(971)	9 782

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Autres zones	Total
30 juin 2018			
Chiffre d'affaires par origine	82 434	17 916	100 350
Résultat opérationnel courant	110	2 609	2 719
30 juin 2017			
Chiffre d'affaires par origine	89 373	20 832	110 205
Résultat opérationnel courant	4 305	5 477	9 782

22 - Impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	30 juin 2017
Charge d'impôt	(118)	(819)
Total	(118)	(819)

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 2018, ce taux d'impôt annuel moyen pondéré a été estimé à 23,23 %, pour sa composante « Impôt sur les sociétés ».

Les impôts différés constatés au bilan se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Impôts différés - actif	8 108	7 945
Impôts différés - passif	(1 513)	(1 426)
Total	6 595	6 519

23 - Instruments financiers

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

Les instruments financiers dérivés sont valorisés au prix du marché.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Ventes de devises à terme	2 897	25 582
Achats de devises à terme	-	-

Le montant des instruments financiers dérivés au premier semestre 2018 correspond principalement à des contrats de ventes à terme pour couvrir l'exposition nette de la société au dollar US (au cours moyen de 1,2037 au 30 juin 2018).

La juste valeur de ces instruments financiers est de - 0,1 million d'euros au 30 juin 2018.

Par ailleurs, Novacap a conclu avec ses principales filiales, dont PCAS, une convention de gestion centralisée des risques de change. Cette convention permet une gestion optimisée des risques de change.

24 – Engagements hors bilan

24.1 Engagements hors bilan liés au financement du Groupe

Engagements donnés

PCAS Finland bénéficie d'une facilité de découvert bancaire de 4 millions d'euros garantie par PCAS SA pour la part excédant 1,5 million d'euros.

Novacap (actionnaire majoritaire de PCAS SA)

- Les titres financiers des sociétés PCAS SA, Expansia et PCAS Finland Oy, sont nantis en premier rang au bénéfice des banques parties au Contrat de Crédit conclu avec les sociétés Novacap Group Holding et Novacap Group Bidco, actionnaires de Novacap, en garantie des sommes dues au titre des documents de financement.
- Le prêt conclu entre Novacap SAS et PCAS SA est nanti en premier rang au profit des banques parties au Contrat de Crédit signé par Novacap, pour toute somme qui leur est due au titre des documents de financement.
- Les sociétés PCAS, Expansia et PCAS Finland Oy, ont nantis en premier rang leurs comptes bancaires listés dans les actes de nantissement de comptes bancaires qu'elles ont conclu conformément au Contrat de Crédit signé par Novacap, en garantie de toute somme due au titre des documents de financement.

24.2 Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles du Groupe

Engagements donnés liés à l'activité courante

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018	31 déc. 2017
Redevances de crédit-bail non échues	-	-
Autres nantissements et hypothèques (1)	1 729	1 720
Total	1 729	1 720

(1) Concerne essentiellement PCAS Canada

24.3 Autres engagements hors bilan donnés

Les autres engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative au cours du premier semestre 2018.

25 - Effectifs moyens

	30 juin 2018	30 juin 2017
Cadres	333	283
Agents de maîtrise	406	407
Ouvriers	336	306
Total	1 075	996

26 - Transactions avec les parties liées

Absence d'évolution significative par rapport au 31 décembre 2017.

27 - 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.

28 – 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 2017 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 28 mars 2018.

3. DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des 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 5 septembre 2018

Vincent Touraille
Directeur Général

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

(Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018)

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 2018 au 30 juin 2018 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour

un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1 « Faits marquants du semestre et postérieurs à la clôture » qui expose le projet de cession d'une filiale et en présente l'impact comptable au 30 juin 2018.

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 5 septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

AFIGEC

Romain Dumont

Yannis Giraud