

PRODUITS CHIMIQUES ET AUXILIAIRES DE SYNTHÈSE

Société Anonyme au capital de 12.999.996 €
Siège social : 23 rue Bossuet – ZI de la Vigne aux Loups – 91160 LONGJUMEAU
622 019 503 R.C.S. Evry - APE : 241G

Rapport semestriel 2006

I – Comptes consolidés au 30 juin 2006 (En milliers d'euros)

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2006

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2006	31 déc 2005
Actifs non courants			
Ecart d'acquisition	4	12 305	12 305
Autres immobilisations incorporelles nettes	5	2 586	3 012
Immobilisations corporelles nettes	6	81 653	88 004
Immobilisations financières		805	262
Impôts différés	12	3 437	3 801
Autres actifs non courants		-	-
Total des actifs non courants		100 786	107 384
Actifs courants			
Stocks	7	59 542	56 870
Clients et comptes rattachés	8	32 389	34 842
Autres créances	9	9 984	8 907
Valeurs mobilières de placement	11	26	91
Trésorerie & équivalents de trésorerie	11	1 717	3 014
Total des actifs courants		103 658	103 724
Actifs non courants destinés à être cédés	15	8 156	-
TOTAL ACTIF		212 600	211 108

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2006	31 déc 2005
Capitaux Propres			
Capital social		12 786	12 786
Primes d'émission		18 111	17 783
Report à nouveau et autres réserves consolidées		36 882	40 687
Ecarts de conversion		449	559
Résultat de l'exercice- part du groupe		461	(3 477)
Montants comptabilisés directement en capitaux propres liés aux actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Capitaux propres - part du groupe		68 689	68 338
Intérêts minoritaires		592	569
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		69 281	68 907
Passifs non courants			
Provisions pour risques et charges	10	6 595	6 986
Emprunts et dettes financières	11	67 892	70 403
Instruments financiers		-	10
Compte courant	11	684	684
Impôts différés	12	2 422	2 835
Autres passifs non courants		-	-
Total des passifs non courants		77 593	80 918
Passifs courants			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	10	138	273
Partie court terme des emprunts et dettes financières	11	15 867	20 120
Fournisseurs et comptes rattachés	13	23 969	25 534
Autres dettes	14	16 150	15 356
Total des passifs courants		56 124	61 283
Passifs directement associés aux actifs non courants destinés à être cédés	15	9 602	-
TOTAL PASSIF		212 600	211 108

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2006	30 juin 2005
Chiffre d'affaires net		89 850	87 208
Autres produits de l'activité		-	31
Achats consommés		(29 836)	(29 134)
Charges de personnel		(27 962)	(27 399)
Charges externes		(17 814)	(17 572)
Impôts et taxes		(3 557)	(3 392)
Dotations aux amortissements		(6 341)	(7 185)
Dotations aux provisions		299	121
Variations des stocks de produits finis et en cours		-	-
Autres produits et charges d'exploitation		(47)	8
Résultat opérationnel courant		4 592	2 686
Autres produits et charges opérationnels	16	(292)	15
Résultat opérationnel		4 300	2 701
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		19	4
Coût de l'endettement financier brut		(1 675)	(1 955)
Coût de l'endettement financier net	17	(1 656)	(1 951)
Autres produits et charges financiers		(47)	95
Charge d'impôts	19	(667)	(538)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		-	-
Résultat net avant résultat des activités destinées à être cédées		1 930	307
Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées		(1 446)	(1 313)
Résultat net total		484	(1 006)
Résultat net – Intérêts minoritaires		23	741
Résultat net – Part du Groupe		461	(1 747)

Résultat par action (en euros)

- Nombre moyen pondéré de titres en circulation	14 785 632	7 785 635
- Résultat net total par action	0,03	(0,13)
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres	14 861 432	7 897 435
- Résultat net total dilué par action	0,03	(0,13)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2006

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	30 juin 2005
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
Résultat net - part du Groupe	461	(1 747)
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	23	741
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	(574)	7
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	6 076	10 536
+/- Plus ou moins values de cessions	292	118
+ Coût de l'endettement financier net	1 656	2 124
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	667	1 340
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	1 446	-
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	10 047	13 119
- Impôts versés	(1 240)	(2 071)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)	(5 143)	(4 010)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	3 664	7 038
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 476)	(4 115)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	35	120
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(2)	(106)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
+/- Incidence des variations de périmètre	-	(8 236)
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	3 567	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	1 124	(12 337)
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	(128)
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	-	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	320	69 479
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(1 475)	(52 170)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 656)	(2 124)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(2 811)	15 057
Incidence des variations de cours des devises	16	(82)
VARIATION TRÉSORERIE	1 993	9 676
Trésorerie à l'ouverture	(13 186)	(22 852)
Trésorerie à la clôture	(11 193)	(13 176)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE	1 993	9 676
Disponibilités	1 743	3 836
Découverts bancaires	(12 936)	(17 012)
Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie	(11 193)	(13 176)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2006

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves liées au capital	Ecarts de conversion	Réserves et résultat consolidés	Total - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 31 Décembre 2004	7 786	1 998	(31)	41 427	51 180	10 007	61 186
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	429	-	(429)	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	(1)	(1)	(126)	(127)
Résultat net de l'exercice (A)	-	-	-	(1 747)	(1 747)	741	(1 006)
Variations de périmètre (1)	-	-	-	-	-	(44)	(44)
Variation et transfert en résultat des écarts de conversion (2)	-	-	298	-	298	-	298
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)=(1)+(2)	-	-	298	-	298	(44)	254
Total des produits et charges de la période (A)+(B)	-	-	298	(1 747)	(1 449)	697	(752)
Au 30 juin 2005	7 786	2 427	267	39 250	49 730	10 578	60 308
Opérations sur capital	5 000	14 873	-	-	19 873	-	19 873
Opérations sur titres auto-détenus	-	483	-	(310)	173	-	173
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (A)	-	-	-	(1 730)	(1 730)	217	(1 513)
Variations de périmètre (1)	-	-	-	-	-	(10 226)	(10 226)
Variation et transfert en résultat des écarts de conversion (2)	-	-	292	-	292	-	292
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)=(1)+(2)	-	-	292	-	292	(10 226)	(9 934)
Total des produits et charges de la période (A)+(B)	-	-	292	(1 730)	(1 438)	(10 009)	(11 447)
Au 31 décembre 2005	12 786	17 783	559	37 210	68 338	569	68 907
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	328	-	(328)	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (A)	-	-	-	461	461	23	484
Immobilisations corporelles et incorporelles : réévaluations et cessions (1)	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre (2)	-	-	-	-	-	-	-
Variation et transfert en résultat des écarts de conversion (3)	-	-	(110)	-	(110)	-	(110)
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)=(1)+(2)+(3)	-	-	(110)	-	(110)	-	(110)
Total des produits et charges de la période (A)+(B)	-	-	(110)	461	351	23	374
Au 30 juin 2006	12 786	18 111	449	37 343	68 689	592	69 281

Le capital social est composé de 12 999 996 actions de 1 euro de nominal au 30 juin 2006. PCAS détient également 214 363 actions propres. Celles-ci sont enregistrées en diminution des capitaux propres consolidés du Groupe pour leur valeur nette déterminée sur la base du cours moyen de juin de l'action, soit 4,69 euros.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

II – Sélection de notes aux états financiers consolidés semestriels résumés

1 - Fait marquant du semestre

La direction opérationnelle du Groupe est désormais organisée autour de deux pôles d'activités :

- un pôle Chimie Fine et de Spécialités
- un pôle Synthèse Pharmaceutique

Dans le contexte de cette stratégie de recentrage du Groupe autour de ces deux pôles d'activités, un processus de cession de l'activité Chimie Minérale (PCF) a été engagé. Cette activité a ainsi été classée en 2006 en actifs non courants destinés à être cédés.

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

Ce jeu résumé d'états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2006 a été préparé conformément à IAS 34, Information financière intermédiaire. Le rapport financier semestriel résumé doit être lu en liaison avec les états financiers annuels de cet exercice.

Les méthodes comptables appliquées sont les mêmes que celles adoptées pour la préparation des états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2005, telles qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Sur la base des analyses effectuées par le groupe, les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire en IFRS à compter du 1er janvier 2006 conduiront à fournir des informations supplémentaires dans les notes annexes aux états financiers consolidés de l'exercice 2006.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2006, et n'a pas encore pris de décision, à la date d'établissement des états financiers semestriels, quant à leur application dans ses comptes annuels 2006.

3 – Variations de périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du premier semestre 2006 n'intègrent pas les comptes des sociétés du pôle Formulation Pharmaceutique (Sous-Groupe Créapharm) suite à la cession par PCAS de sa participation détenue dans ce pôle intervenue au cours du quatrième trimestre 2005.

Par ailleurs, un processus de cession de l'activité Chimie Minérale (PCF) ayant été engagé en 2006, cette activité a été classée en actifs non courants destinés à être cédés.

4 - Ecarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006			31 décembre 2005		
	Montant Brut	Dépréciation	Montant Net	Montant Brut	Dépréciation	Montant Net
PCAS	4 371	-	4 371	4 371	-	4 371
Expansia	7 934	-	7 934	7 934	-	7 934
PCAS Finland	2 334	(2 334)	-	2 334	(2 334)	-
Total Chimie Fine et Synthèse Pharma	14 639	(2 334)	12 305	14 639	(2 334)	12 305
PCF	-	-	-	840	(840)	-
Total Chimie Minérale	-	-	-	840	(840)	-
Total Général	14 639	(2 334)	12 305	15 479	(3 174)	12 305

5 - Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc 2005	Augmen- tations	Dimi- nutions	Variations de périmètre	Ecarts de conversion	Autres mouve- ments	30 juin 2006
Concessions et brevets	5 883	30	(24)	-	-	(170)	5 719
Fonds de commerce	339	-	-	-	-	-	339
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Montant Brut	6 222	30	(24)	-	-	(170)	6 058
Concessions et brevets	(2 871)	(456)	24	-	-	170	(3 133)
Fonds de commerce	(339)	-	-	-	-	-	(339)
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Montant des Amortissements	(3 210)	(456)	24	-	-	170	(3 472)
Concessions et brevets	3 012	(426)	-	-	-	-	2 586
Fonds de commerce	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Montant des immobilisations Nettes	3 012	(426)	-	-	-	-	2 586

6- Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc 2005	Augmen- tations	Dimi- nutions	Variations de périmètre	Ecarts de conversion	Autres mouve- ments	30 juin 2006
Terrains	9 425	-	-	-	(2)	(63)	9 360
Crédit-bail immobilier	8 374	-	-	-	-	-	8 374
Constructions	52 251	375	(93)	-	(62)	(4 617)	47 854
Installations techniques	127 684	1 238	(87)	-	(214)	(13 787)	114 834
Crédit-bail mobilier	1 186	-	-	-	-	(249)	937
Immobilisations en cours	2 750	50	-	-	-	(1 431)	1 369
Autres immobilisations corporelles	9 372	783	(1)	-	(18)	(313)	9 823
Montant Brut	211 042	2 446	(181)	-	(296)	(20 460)	192 551
Terrains	(422)	(37)	-	-	-	-	(459)
Crédit-bail immobilier	(2 260)	(59)	-	-	-	-	(2 319)
Constructions	(21 283)	(1 113)	93	-	25	3 742	(18 536)
Installations techniques	(91 845)	(4 345)	87	-	182	13 337	(82 584)
Crédit-bail mobilier	(746)	(17)	-	-	15	232	(516)
Autres immobilisations corporelles	(6 482)	(293)	1	-	-	290	(6 484)
Amortissements	(123 038)	(5 864)	181	-	222	17 601	(110 898)
Terrains	9 003	(37)	-	-	(2)	(63)	8 901
Crédit-bail immobilier	6 114	(59)	-	-	-	-	6 055
Constructions	30 968	(738)	-	-	(37)	(875)	29 318
Installations techniques	35 839	(3 107)	-	-	(32)	(450)	32 250
Crédit-bail mobilier	440	(17)	-	-	15	(17)	421
Immobilisations en cours	2 750	50	-	-	-	(1 431)	1 369
Autres immobilisations corporelles	2 890	490	-	-	(18)	(23)	3 339
Montant Net	88 004	(3 418)	-	-	(74)	(2 859)	81 653

Les 2,8 millions d'euros en autres mouvements correspondent au montant des actifs de PCF classés en actifs non courants destinés à être cédés (cession de l'activité Chimie Minérale du Groupe).

7 - Stocks et en-cours

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2005
Matières premières et autres approvisionnements	17 153	16 755
En-cours de production et produits finis	41 855	39 185
Marchandises	534	930
Montant net	59 542	56 870

8 - Clients et comptes rattachés

Les créances clients ont une échéance à moins d'un an.

8.1 Clients et comptes rattachés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2005
Clients et comptes rattachés	32 424	34 935
Provisions pour créances douteuses	(35)	(93)
Montant net	32 389	34 842

8.2 Clients et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2005
Clients et comptes rattachés en euros	29 197	27 203
Clients et comptes rattachés en dollars	3 168	7 573
Clients et comptes rattachés en autres devises	24	66
Montant net	32 389	34 842

9 - Autres créances

Les autres créances s'analysent comme suit aux 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2005
Créances sur l'Etat	6 645	6 492
Autres créances	2 135	1 397
Charges constatés d'avance	1 204	947
Avances et acomptes versés sur commandes	-	71
Total	9 984	8 907

10 - Provisions

Provisions pour risques et charges

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2005
Provisions pour retraite et autres avantages au personnel	4 834	4 948
Provisions pour médailles du travail	715	883
Provisions pour frais de santé	1 015	932
Autres provisions pour risques et charges	171	496
Montant brut	6 733	7 259

Ventilation courant / non-courant

Non-courant	6 595	6 986
Courant	138	273

Montant imputé au compte de résultat au titre :

- des prestations de retraite	149	443
- des frais de santé	83	71

Provisions pour retraites

L'évaluation des engagements de retraites prend en compte :

- le statut, l'âge et l'ancienneté acquise par chaque salarié,
- l'âge prévisible de départ à la retraite (63 ans pour les cadres et 61 ans pour les non cadres),
- le taux de rotation estimé par tranche d'âge,
- le salaire moyen mensuel individuel, incluant les primes et gratifications, majoré des charges sociales patronales,
- le taux de revalorisation prévisionnel des salaires,
- le taux d'actualisation de l'engagement projeté à la date de départ,
- les tables de mortalité publiées à l'échelle nationale (Insee 2004).

Prestations de retraite

Les montants constatés au bilan sont déterminés de la façon suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2005
Valeur actualisée des obligations financées	5 254	6 286
Juste valeur des actifs du régime	(1 140)	(1 140)
	<hr/> 4 114	<hr/> 5 146
Coût des services passés non financés	(298)	(330)
Pertes actuarielles non reconnues	581	(305)
Actif inscrit au bilan	437	437
Passif inscrit au bilan	<hr/> 4 834	<hr/> 4 948

Le tableau ci-après indique les montants comptabilisés au compte de résultat :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2005
Coût des services rendus	168	341
Coût financier	119	254
Rendement attendu des actifs du régime	(23)	(49)
Perte actuarielle nette comptabilisée durant l'exercice	-	-
Coût des services passés	12	25
Charges complémentaires	-	-
Prestations payées directement par l'employeur	(127)	(128)
Montant total inclus dans charges liées aux avantages du personnel	<hr/> 149	<hr/> 443

Les variations du passif inscrit au bilan sont indiquées ci-après :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 décembre 2005
A l'ouverture	4 948	5 817
Différences de conversion	-	-
Reprises sur provisions	-	-
Cotisations au fonds d'assurance	-	-
Total de la charge imputée au compte de résultat	149	443
Autres mouvements	(263)	-
Variations de périmètre	-	(1 312)
A la clôture	4 834	4 948

Les principales hypothèses sont les suivantes :

	30 juin 2006	31 décembre 2005
Taux d'actualisation	4,84%	4,01%
Rendement attendu des actifs des régimes de retraite	4,01%	4,49%
Taux d'augmentation futur des salaires cadres	3%	3%
Taux d'augmentation futur des salaires non cadres	2,5%	2,5%

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

Provisions médailles du travail

Sont provisionnées ici les médailles du travail à verser aux salariés à certaines dates anniversaires de leur présence dans chacune des sociétés françaises du Groupe.

Provision frais de santé

Cette provision couvre les engagements relatifs aux clauses particulières d'un contrat frais de santé de PCAS SA.

11 - Endettement Net

Les dettes long terme et court terme du Groupe se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 déc 2005
Dettes à long terme (hors part court terme)		
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	61 732	63 603
Dettes financières / contrats de location-financement	5 550	6 014
Réserve de participation des salariés	393	663
Autres emprunts et dettes financières	217	123
Total dettes long terme	67 892	70 403
Compte Courant Dynaction	684	684
Dettes à court terme		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	1 356	2 024
Part court terme des dettes financières / contrats de location-financement	940	1 109
Concours bancaires courants	12 937	16 270
Part court terme de la réserve de participation des salariés	304	489
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	64	207
Intérêts courus	266	21
Total dettes court terme	15 867	20 120
Total dette brute	84 443	91 207
Valeurs mobilières de placement	26	91
Disponibilités	1 717	3 014
Total dette nette	82 700	88 102

Les emprunts à moyen terme sont garantis à hauteur de 58,8 millions d'euros par des nantissements de titres de participations (voir note 20).

Les dettes bancaires de St-Jean Photochimie sont assorties de diverses garanties sur les actifs de la société. Ces dettes bancaires s'élèvent à 1,1 million d'euros au 30 juin 2006 contre 1,7 million d'euros au 31 décembre 2005.

L'avance de la société mère DYNACTION a été ramenée de 15,2 millions d'euros au 31 décembre 2004 à 0,7 million d'euros au 31 décembre 2005, suite à l'augmentation de capital réalisée en 2005.

Au 30 juin 2006, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 0,026 million d'euros.

Echéances des dettes à long et court terme

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 déc 2005
A moins de 6 mois	14 383	18 450
Entre 6 et 12 mois	1 484	1 670
Entre 1 et 5 ans	68 576	71 087
A plus de 5 ans	-	-
Total	84 443	91 207

Dettes financières ventilées par taux

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux fixe 30 juin 2006	Taux variable 30 juin 2006	Total 30 juin 2006
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	2 290	60 797	63 087
Dettes financières / Crédit-bail	5 474	1 016	6 490
Autres emprunts et dettes financières	1 930	12 936	14 866
Total	9 694	74 749	84 443

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 2,665 %	EURIBOR 3 mois	25 000	09/2008
Swap à taux fixe de 2,75 %	EURIBOR 3 mois	30 000	09/2008

Après couverture, la part des dettes à taux fixe représente 77 % au 30 juin 2006 (72 % en 2005).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2006 à 3,96 % (4,09 % en 2005).

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au premier semestre 2006 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 99 milliers d'euros.

Les sommes dues au titre du crédit syndiqué de 58,8 millions d'euros sont assorties de ratios tels que décrits en note 20 de l'annexe.

12 – Impôts différés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 déc 2005
Provisions réglementées	(2 740)	(3 178)
Déficits reportables	2 645	2 799
Autres retraitements	1 110	1 345
Total	1 015	966

13 - Fournisseurs et comptes rattachés

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

13.1 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 déc 2005
Fournisseurs et comptes rattachés	22 871	23 507
Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés	1 098	2 027
Total	23 969	25 534

13.2 Fournisseurs et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 déc 2005
Fournisseurs et comptes rattachés en euros	22 403	22 527
Fournisseurs et comptes rattachés en dollars	780	2 993
Fournisseurs et comptes rattachés en autres devises	786	14
Total	23 969	25 534

14 - Autres dettes

Les autres dettes s'analysent comme suit au 30 juin 2006 et 31 décembre 2005 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 déc 2005
Dettes fiscales	1 875	1 561
Dettes sociales	10 500	9 265
Autres dettes	2 096	3 145
Produits constatés d'avance	1 679	1 385
Total	16 150	15 356

15 - Actifs et passifs non courants destinés à être cédés

Le tableau, ci-après, analyse les actifs et les passifs de l'activité Chimie Minérale (PCF) en cours de cession au 30 juin 2006 (cf. Fait marquant du semestre).

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006		30 juin 2006
Immobilisations	3 010	Provisions pour risques et charges	454
Stocks	2 222	Emprunts et dettes financières	5 002
Clients	2 702	Fournisseurs	1 566
Autres actifs	222	Autres passifs	2 580
Total des actifs	8 156	Total des passifs	9 602

16 - Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	30 juin 2005
+/- values de cessions d'actifs non courants corporels ou incorporels	-	15
Dépréciations d'actifs non courants corporels ou incorporels	(292)	-
Total	(292)	15

17 - Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	30 juin 2005
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		
Résultat de cessions des Valeurs Mobilières de Placement	(19)	(4)
Résultat des couvertures de taux et de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-
Coût de l'endettement financier brut		
Charges d'intérêts sur opérations de financement	2 273	1 837
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut	(598)	118
Total	1 656	1 951

18 – Information sectorielle

En raison de l'organisation interne du Groupe, les axes de présentation pour les informations sectorielles sont les branches d'activités pour l'axe primaire et les zones géographiques pour l'axe secondaire.

L'activité Chimie Minérale (PCF) en cours de cession au 30 juin 2006 a été classée en actifs non courants destinés à être cédés.

Ventilation par secteur d'activité

<i>(en milliers d'euros)</i>	Synthèse pharma	Chimie fine de spécialités	Total
30 juin 2006			
Chiffre d'affaires	56 985	32 865	89 850
Résultat opérationnel courant	4 682	(90)	4 592
30 juin 2005			
Chiffre d'affaires	54 192	33 016	87 208
Résultat opérationnel courant	3 934	(1 248)	2 686

Ventilation des immobilisations par zones géographiques et monétaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	Finlande	Canada	Total
30 juin 2006				
Ecarts d'acquisition	12 305	-	-	12 305
Autres immobilisations incorporelles	2 090	496	-	2 586
Immobilisations corporelles	69 779	9 170	2 704	81 653
31 décembre 2005				
Ecarts d'acquisition	12 305	-	-	12 305
Autres immobilisations incorporelles	2 425	587	-	3 012
Immobilisations corporelles	75 743	9 431	2 830	88 004

<i>(en milliers d'euros)</i>	Euro	Dollar Canadien	Total
30 juin 2006			
Ecarts d'acquisition	12 305	-	12 305
Autres immobilisations incorporelles	2 586	-	2 586
Immobilisations corporelles	78 949	2 704	81 653
31 décembre 2005			
Ecarts d'acquisition	12 305	-	12 305
Autres immobilisations incorporelles	3 012	-	3 012
Immobilisations corporelles	85 174	2 830	88 004

19 – Charge d'impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	30 juin 2005
Impôts courants	(1 240)	(1 397)
Impôts différés	573	859
Total	(667)	(538)

Le montant de l'impôt sur le résultat du Groupe est différent du montant théorique qui ressortirait du taux d'imposition moyen pondéré applicable aux bénéfices des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	30 juin 2005
Résultat net avant impôts	2 597	845
Impôt théorique (34,43%)	(894)	(291)
Engagement de rachat d'intérêts minoritaires	(51)	-
Non activation des pertes fiscales	195	(237)
Autres différences permanentes	50	3
Différences de taux d'imposition étranger	114	(42)
Autres retraitements	(81)	29
Charge d'impôts sur le résultat	(667)	(538)

20 - Engagements hors bilan

Nantissement des titres de Participations

Nantissement des titres de Participations relatifs au crédit syndiqué de 70 millions d'euros mis en place le 1^{er} juin 2005.

	Date de départ du nantissement	Date d'échéance du crédit	Nombre d'actions	% capital nanti
SBS	27/05/2005	01/12/2010	97 500	75%
Expansia	27/05/2005	01/12/2010	603 480	100%
VLG Chem	27/05/2005	01/12/2010	3 179 867	85%
PCAS Finland	27/05/2005	01/12/2010	25 000	100%

Risques d'exigibilité des dettes financières (covenants)

Les sommes dues au titre du crédit syndiqué de 70 millions d'euros mis en place le 1^{er} juin 2005 deviendraient exigibles en cas de non respect d'un des ratios financiers suivants pour chacune des dates de test indiquées dans les tableaux figurant ci-dessous (ratios déterminés selon les principes comptables français) :

Ratio de Levier

Le Ratio de Levier devra être conforme aux valeurs figurant dans le tableau ci-dessous :

Date de clôture des comptes servant de référence pour les tests	Ratio de Levier (R1)
30 juin 2005	$R1 \leq 3,75$
31 décembre 2005	$R1 \leq 3,75$
30 juin 2006	$R1 \leq 3,50$
31 décembre 2006	$R1 \leq 3,25$
30 juin 2007	$R1 \leq 3,00$
31 décembre 2007	$R1 \leq 2,75$
30 juin 2008	$R1 \leq 2,50$
31 décembre 2008	$R1 \leq 2,25$
30 juin 2009	$R1 \leq 2,00$
31 décembre 2009	$R1 \leq 2,00$
30 juin 2010	$R1 \leq 2,00$

Ratio de Gearing

Le Ratio de Gearing devra être conforme aux valeurs figurant dans le tableau ci-dessous :

Date de clôture des comptes servant de référence pour les tests	Ratio de Gearing (R2)
30 juin 2005	$R2 \leq 1,20$
31 décembre 2005	$R2 \leq 1,20$
30 juin 2006	$R2 \leq 1,00$
31 décembre 2006	$R2 \leq 1,00$
30 juin 2007	$R2 \leq 1,00$
31 décembre 2007	$R2 \leq 1,00$
30 juin 2008	$R2 \leq 1,00$
31 décembre 2008	$R2 \leq 1,00$
30 juin 2009	$R2 \leq 1,00$
31 décembre 2009	$R2 \leq 1,00$
30 juin 2010	$R2 \leq 1,00$

Ratio de Couverture des Frais Financiers

Le Ratio de Couverture des Frais Financiers devra être conforme aux valeurs figurant dans le tableau ci-dessous :

Date de clôture des comptes servant de référence pour les tests	Ratio de Couverture des Frais Financiers (R3)
30 juin 2005	$R3 \geq 4,00$
31 décembre 2005	$R3 \geq 4,00$
30 juin 2006	$R3 \geq 4,50$
31 décembre 2006	$R3 \geq 4,50$
30 juin 2007	$R3 \geq 5,00$
31 décembre 2007	$R3 \geq 5,00$
30 juin 2008	$R3 \geq 5,00$
31 décembre 2008	$R3 \geq 5,00$
30 juin 2009	$R3 \geq 5,00$
31 décembre 2009	$R3 \geq 5,00$
30 juin 2010	$R3 \geq 5,00$

DEFINITIONS FINANCIERES

"**Ratio de Couverture des Frais Financiers**" désigne le ratio de l'EBE sur les Frais Financiers Nets.

"**Ratio de Gearing**" désigne le ratio de la Dette Financière Nette sur les Fonds Propres.

"**Ratio de Levier**" désigne le ratio de la Dette Financière Nette sur l'EBE.

"**EBE**" désigne, sur la base des comptes consolidés du Groupe, le chiffre d'affaires hors taxes:

- plus la production stockée,
- plus la production immobilisée,
- plus les subventions d'exploitation,
- plus les transferts de charges,
- plus les autres produits de gestion courante,
- moins le coût des marchandises vendues,
- moins les frais de personnel,
- moins les impôts et taxes, à l'exception de l'impôt sur les sociétés et des contributions exceptionnelles assises sur la base de cet impôt,
- moins les autres achats et charges externes, à l'exception des loyers de crédit-bail.

"**Frais Financiers Nets**" désigne les "intérêts et charges assimilées" de la rubrique "charges financières" (y compris celles des crédit-baux retraités) figurant au compte de résultat des comptes consolidés de l'Emprunteur, diminués des "autres intérêts et produits assimilés" de la rubrique "produits financiers" figurant au compte de résultat des comptes consolidés de l'Emprunteur.

"**Dettes Financières Nettes**" désigne, sur la base des comptes consolidés du Groupe, l'Endettement Financier :

- plus les dettes financières, dont la position comptable créditrice des comptes bancaires créditeurs auprès d'établissements de crédit,
- plus la part en capital des engagements de crédit-bail et de location financière retraitée en dette dans les comptes consolidés au sens des normes comptables françaises,
- plus les effets portés à l'escompte et non échus, les cessions Dailly avec recours, l'affacturage, escompte et autres mobilisations du poste clients avec recours sur l'Emprunteur,
- moins les comptes courants d'actionnaires dont l'échéance est postérieure à la Date d'Echéance Finale et dont le remboursement est subordonné au remboursement du Prêt,
- moins les disponibilités, dont la position débitrice des comptes bancaires débiteurs et les avoirs en caisse,
- moins les valeurs mobilières de placement.

"**Fonds Propres**" désigne capitaux propres :

- plus les intérêts minoritaires,
- plus les comptes courants d'actionnaires dont l'échéance est postérieure à la Date d'Echéance Finale et dont le remboursement est subordonné au remboursement du Prêt.

Les ratios, déterminés sur la base des comptes semestriels 2006 établis selon les principes comptables français et hors PCF, sont respectés (3,45 pour le ratio de levier ; 0,98 pour le ratio de gearing ; et 5,62 pour le ratio de couverture des frais financiers).

Les autres engagements hors bilan n'ont enregistré aucune variation significative au cours du 1^{er} semestre 2006.

21 – Effectif moyen des activités poursuivies

	30 juin 2006	31 déc 2005
Cadres	184	198
Agents de maîtrise	401	421
Ouvriers	462	505
Total	1 047	1 124

22 – Litiges

Il n'existe actuellement aucun 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.

Il n'existe pas de risque majeur qui pourrait affecter l'activité normale du groupe.

23 – Evénements postérieurs à la clôture

Il n'existe pas d'événement postérieur à la clôture susceptible d'affecter de façon significative les comptes de la maison mère.

24 – Identité de la société consolidante

Les comptes du groupe PCAS sont intégrés dans les comptes du groupe Dynaction - 23 rue Bossuet – Z.I. de la Vigne aux Loups – 91160 Longjumeau.

III – Rapport d'activité

I N F O R M A T I O N S P R E L I M I N A I R E S

Organisation du Groupe autour de deux pôles

La direction opérationnelle du Groupe est désormais organisée autour de deux pôles d'activités :

- un pôle Chimie Fine et de Spécialités
- un pôle Synthèse Pharmaceutique

Dans le contexte de cette stratégie de recentrage du Groupe autour de ces deux pôles d'activités, un processus de cession de l'activité Chimie Minérale (PCF) a été engagé. Cette activité a ainsi été classée en 2006 en actifs non courants destinés à être cédés.

Comparabilité des comptes

Les comptes consolidés du premier semestre 2006 n'intègrent pas les comptes des sociétés du pôle Formulation Pharmaceutique (Sous-groupe Creapharm) suite à la cession par PCAS de sa participation détenue dans ce pôle intervenue au cours du quatrième trimestre 2005.

Les comptes consolidés du premier semestre 2005 intègrent ainsi en « résultat net des activités destinées à être cédées » le résultat des pôles « Formulation Pharmaceutique » et « Chimie Minérale ».

ACTIVITE ET RESULTATS DU SEMESTRE

K€	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Chiffre d'affaires	89 850	87 208
Excédent Brut d'Exploitation	10 634	9 750
Résultat opérationnel courant	4 592	2 686
Autres produits et charges opérationnels	-292	15
Résultat opérationnel	4 300	2 701
Coût de l'endettement financier net	-1 656	-1 951
Autres produits et charges financiers	-47	95
Charge d'Impôts	-667	-538
Résultat net avant résultat des activités destinées à être cédées	1 930	307
Résultat des activités destinées à être cédées	-1 446	-1 313
Résultat net	484	-1 006
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>23</i>	<i>741</i>

Le chiffre d'affaires du groupe s'est élevé à 89.850 K€ au premier semestre 2006, contre 87.208 K€ au premier semestre 2005, soit une augmentation de 3 %.

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2006 s'est élevé à 4.592 K€, à comparer à 2.686 K€ du premier semestre 2005. Cette progression trouve son origine pour partie dans le redressement des opérations de notre filiale Finlandaise, redevenue bénéficiaire au cours de ce semestre, ainsi qu'à une meilleure occupation des autres sites.

Le résultat net des activités destinées à être cédées correspond au premier semestre 2006 à la perte de l'activité Chimie Minérale (PCF). Au premier semestre 2005 il intégrait la contribution négative de cette même activité à hauteur de 2.727 K€ compensée par le résultat bénéficiaire du pôle Formulation Pharmaceutique (sous-Groupe Creapharm) à hauteur de 1.414 K€.

Après prise en compte du résultat net des activités destinées à être cédées, du résultat financier et de la charge d'impôts, soit respectivement - 1.446 K€, -1.703 K€ et 667 K€ au premier semestre 2006, **le résultat net du Groupe PCAS** à périmètre comparable est un **bénéfice de 484 K€** au 1^{er} semestre 2006 contre une perte de 1.006 K€ au 1^{er} semestre 2005.

CENTRES DE PROFIT

K€	1er semestre 2006	1er semestre 2005 (hors Creapharm et PCF)
Synthèse Pharmaceutique		
<i>Chiffre d'affaires</i>	56 985	54 192
<i>Résultat opérationnel courant</i>	4 682	3 934
Chimie Fine de Spécialité		
<i>Chiffre d'affaires</i>	32 865	33 016
<i>Résultat opérationnel courant</i>	-90	-1 248

. Synthèse pharmaceutique

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

- les grands laboratoires pharmaceutiques,
- les génériqueurs,
- les start-up

Le premier semestre enregistre une hausse de l'activité de 5.2%, tandis que la rentabilité s'accroît de 19%.

Ce premier semestre aura été marqué par la mise en fabrication de nouveaux produits issus de nos travaux R&D et de nos unités pilote depuis 2004 en collaboration avec nos grands clients internationaux, et une attention particulière portée aux gains de productivité et aux maintiens des coûts voire même à leur réduction.

Ainsi :

- 50% de l'activité fabrication du site de Limay est réalisée avec des produits qui n'existaient pas en 2005,
- la rentabilité du site de PCAS Finland se redresse avec un chiffre d'affaires en augmentation de 48% ; cette filiale devrait être à nouveau profitable
- les capacités de production de la partie Pharma 2 du site de VLG Chem sont mieux utilisées,
- le recours aux capacités de productions de nos sites non cGMP pour fabriquer les intermédiaires utilisés par les sites cGMP est également plus élevé.

D'une façon plus générale :

- l'utilisation de nos capacités de fabrication est optimisée pour concentrer nos campagnes et libérer de la place de réacteur productive,
- les procédés de fabrication sur nos productions historiques sont améliorés,
- des gains significatifs ont été obtenus par négociations sur nos coûts matières qui compensent les hausses subies sur les solvants et dérivés du pétrole. De plus, une politique de recyclage des solvants a été mise en place.

Le marché Nord Américain sur lequel portent nos efforts dans le domaine du partenariat pour synthèse exclusive est en croissance par le nombre de projets et les réalisations pilotes bien que les volumes de production soient encore faibles. En Europe, les décisions de déremboursement se font sentir négativement.

Le marché de la synthèse non exclusive pour les produits génériques et intermédiaires souffre en Europe de la concurrence des prix asiatiques et indiens, et aux USA des taux de change défavorables.

Par ailleurs, le partenariat avec Protéus est désormais opérationnel au sein de PCAS Biosolution donnant accès à de nouvelles voies de synthèse de molécules par biocatalyse très prometteuses.

. Chimie fine de spécialité

Ce département développe :

- des molécules odorantes pour la parfumerie,
- des produits photosensibles pour les arts graphiques et l'électronique,
- des additifs destinés à l'industrie des lubrifiants, des fluides et des matériaux techniques.

Globalement on constate un maintien de l'activité de la chimie fine en chiffre d'affaires avec un premier redressement de la rentabilité. Les activités sont cependant contrastées selon les marchés.

Parfumerie / Cosmétique :

Croissance organique de 4%, légèrement en deçà de la progression de ce marché au niveau mondial (5 à 6%).

Renforcement du positionnement auprès des acteurs clés de la profession.

Amélioration des services aux clients (gestion de stocks chez les clients / partenaires)

Implantation d'un nouveau distributeur aux Etats-Unis.

Produits photosensibles pour les arts graphiques et l'électronique ainsi que les nouvelles technologies

Recul du marché des produits conventionnels de l'imagerie (plaques offset).

Kodak et Agfa ont annoncé des plans de restructuration drastiques.

Gestion au mieux de la décroissance et compensation en partie par le lancement de produits nouveaux.

Très bonne activité au Canada et fort redressement de la rentabilité de cette filiale qui dépasse 5% de résultat net.

Développement du Canada comme plateforme pour la revente de produits en Amérique du Nord

Maintien en Corée et en Chine.

De nombreux projets de façonnage dans le pipeline et sélectivité dans la demande.

Chimie industrielle

Début d'année difficile, mais nette amélioration au deuxième trimestre.

Rentabilité affectée par la hausse des produits pétroliers et répercussion sur les prix aux clients seulement au deuxième trimestre.

Priorité au développement en Asie dont les effets ne se feront sentir qu'à partir de la fin 2006.

Nombreux projets d'activité de façonnage en polymères pour les grands pétroliers et les leaders de l'industrie chimique.

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

Le 2^{ème} semestre, traditionnellement moins soutenu que le premier sera marqué par la poursuite des efforts commerciaux et de gestion entrepris en vue de l'amélioration de la croissance de la rentabilité opérationnelle du Groupe.

F I L I A L E S

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

. Société Béarnaise de Synthèse (SBS)

Cette filiale est une société commune entre PCAS (75 %) et ARKEMA (25 %). Elle est spécialisée dans la production d'intermédiaires de synthèse à base d'acroléine.

SBS a réalisé un chiffre d'affaires de 4.501 K€ contre 3.672 K€ au 30 juin 2005, soit une hausse de 22,6 %. Le résultat d'exploitation est de 235 K€ contre 244 K€ en 2005. Le résultat net ressort quant à lui à 122 K€ contre 223 K€ au 30 juin 2005.

PCAS se portera acquéreur des 25% de capital détenus par ARKEMA. Cette opération devrait être concrétisée au cours du second semestre 2006.

. Saint-Jean Photochimie

Saint-Jean Photochimie, filiale à 100 % de PCAS, fabrique des molécules photosensibles pour l'industrie de la microélectronique avec de fortes implications dans les nouvelles technologies.

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2006 s'est établi à 6.453 K\$ Can, contre 5.706 K\$ Can au 30 juin 2005 (+ 13,1 %). Le résultat d'exploitation s'établit à 545 K\$ Can contre 213 K\$ Can au 30 juin 2005. Le résultat net ressort quant à lui à 319 K\$ Can contre 75 K\$ Can au 30 juin 2005.

. Expansia

Cette société produit des intermédiaires de synthèse et des principes actifs pour la pharmacie.

Son chiffre d'affaires s'élève à 14.979 K€, en hausse de 18,2 % par rapport au 30 juin 2005.

Le résultat net s'élève à 703 K€, contre 208 K€ pour l'année précédente.

Les remboursements risquent de pénaliser le deuxième semestre.

. PCAS Finland

PCAS Finland est détenue à 100 % par PCAS SA depuis juillet 2004. Ce site produit des principes actifs pour l'industrie pharmaceutique.

Son chiffre d'affaires s'établit à 8.820 K€ contre 5.952 K€ l'année précédente. Le résultat net s'élève à 748 K€ contre - 911 K€ pour l'année précédente.

. VLG Chem

VLG Chem détenue à 85 % par PCAS SA produit à Villeneuve-La-Garenne des principes actifs pour l'industrie pharmaceutique.

Son chiffre d'affaires s'établit à 17.383 K€ contre 16.855 K€ l'année précédente (+ 3,1 %). Le résultat net s'élève à 1.525 K€ contre 2.621 K€ pour la même période en 2005.

. Pharmacie Centrale de France (PCF)

PCF est une filiale de PCAS SA (100 %), dédiée à la chimie minérale fine.

Son chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2006 s'est élevé à 10.892 K€ contre 9.103 K€ au 1^{er} semestre 2005. Elle enregistre sur le 1^{er} semestre une perte nette de 1.479 K€ contre 613 K€ au premier semestre 2005.

. PCAS SA

PCAS SA a réalisé un chiffre d'affaires de 61.816 K€, contre 56.525 K€ au 30 juin 2005. Son résultat d'exploitation s'établit à - 295 K€, contre - 1.636 K€ l'année précédente, et son résultat financier à 882 K€, contre -876 K€ à la fin de premier semestre 2005 (impact en 2005 d'une provision sur titres PCF pour 1.950 K€). Enfin, le résultat net ressort à 871K€, contre - 2.081 K€ au 30 juin 2005.

IV – Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2006

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société PCAS, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Levallois Perret, le 23 octobre 2006

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

AFIGEC

Olivier Thibault

Christian Bordas