

# DYNACTION

Société Anonyme au capital de 19.775.052 €  
Siège social : 23 rue Bossuet – ZI de la Vigne aux Loups – 91160 LONGJUMEAU  
745 751 958 R.C.S. Evry - APE : 741J

## Rapport semestriel 2006

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

#### BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

##### ACTIF

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2006	31 déc 2005
<b>Actifs non courants</b>			
Ecarts d'acquisition	4	12 638	12 638
Autres immobilisations incorporelles nettes	5	2 659	3 086
Immobilisations corporelles nettes	6	84 701	91 182
Immobilisations financières	7	2 443	1 765
Impôts différés	13	3 437	3 801
Autres actifs non courants		-	-
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>105 878</b>	<b>112 472</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks	8	59 542	56 870
Clients et comptes rattachés	9	32 408	34 853
Autres créances	10	10 629	9 370
Valeurs mobilières de placement		827	91
Trésorerie & équivalents de trésorerie		1 941	6 883
<b>Total des actifs courants</b>		<b>105 347</b>	<b>108 067</b>
Actifs non courants destinés à être cédés	16	8 156	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>219 381</b>	<b>220 539</b>

**PASSIF**

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2006	31 déc 2005
<b>Capitaux Propres</b>			
Capital		19 775	19 775
Primes d'émission		1 013	1 013
Report à nouveau et autres réserves consolidées		25 670	33 311
Ecart de conversion		317	394
Résultat de l'exercice- part du groupe		(247)	(7 641)
Montants comptabilisés directement en capitaux propres liés aux actifs non-courants destinés à être cédés		-	-
<b>Capitaux propres- part du groupe</b>		<b>46 528</b>	<b>46 852</b>
Intérêts minoritaires		20 816	20 689
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>		<b>67 344</b>	<b>67 541</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions pour risques et charges	11	6 964	7 355
Emprunts et dettes financières	12	74 085	78 575
Instruments financiers		-	10
Impôts différés	13	2 422	2 835
Autres passifs non courants		-	-
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>83 471</b>	<b>88 775</b>
<b>Passifs courants</b>			
Partie court terme des provisions pour risques et charges	11	138	273
Partie court terme des emprunts et dettes financières	12	17 940	22 191
Fournisseurs et comptes rattachés	14	24 418	26 026
Autres dettes	15	16 468	15 733
<b>Total des passifs courants</b>		<b>58 964</b>	<b>64 223</b>
Passifs directement associés aux actifs non-courants destinés à être cédés	16	9 602	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>219 381</b>	<b>220 539</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2006

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2006	30 juin 2005
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>89 850</b>	<b>87 210</b>
Autres produits de l'activité		-	31
Achats consommés		(29 836)	(29 133)
Charges de personnel		(28 010)	(27 499)
Charges externes		(18 058)	(17 808)
Impôts et taxes		(3 589)	(3 432)
Dotations aux amortissements		(6 471)	(7 323)
Dotations aux provisions		299	121
Variations des stocks de produits finis et en cours		-	-
Autres produits et charges d'exploitation		15	(106)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>4 200</b>	<b>2 061</b>
Autres produits et charges opérationnels	17	(292)	15
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>3 908</b>	<b>2 076</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	18	39	18
Coût de l'endettement financier brut	18	(1 884)	(2 157)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	18	<b>(1 845)</b>	<b>(2 139)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>(37)</b>	<b>101</b>
<b>Charge d'impôts</b>	19	<b>(668)</b>	<b>(538)</b>
<b>Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net avant résultat des activités destinées à être cédées</b>		<b>1 358</b>	<b>(500)</b>
<b>Résultat net d'impôt des activités destinées à être cédées</b>		<b>(1 446)</b>	<b>(1 508)</b>
<b>Résultat net total</b>		<b>(88)</b>	<b>(2 008)</b>
<b>Résultat net – Intérêts minoritaires</b>		<b>159</b>	<b>210</b>
<b>Résultat net – Part du Groupe</b>		<b>(247)</b>	<b>(2 218)</b>
<b>Résultat par action (en euros)</b>			
- Nombre moyen pondéré de titres en circulation		3 071 704	3 071 704
- Résultat net total par action		(0,03)	(0,65)
- Nombre moyen pondéré et dilué de titres		3 216 025	3 216 025
- Résultat net total dilué par action		(0,03)	(0,62)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2006

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	30 juin 2005
<b><i>Flux de trésorerie liés à l'activité</i></b>		
Résultat net - part du Groupe	(247)	(2 218)
Part des intérêts minoritaires dans le résultat net	159	210
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	(574)	159
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	6 274	10 231
+/- Plus ou moins values de cessions	292	17
+ Coût de l'endettement financier net	1 845	2 478
+/- Charges d'impôts (y compris impôts différés)	668	1 643
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	1 446	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	9 863	12 520
- Impôts versés	(1 240)	(2 075)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)	(5 389)	3 601
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>3 234</b>	<b>14 046</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i></b>		
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 476)	(4 621)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	132	257
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	(346)	(357)
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	-	-
+/- Incidence des variations de périmètre	-	(8 236)
+/- Incidence des activités destinées à être cédées	3 567	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>877</b>	<b>(12 957)</b>
<b><i>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</i></b>		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	(134)
Augmentation (ou réduction) de capital en numéraire	-	-
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	320	68 481
- Remboursements d'emprunts (y compris location financement)	(3 453)	(55 501)
- Intérêts financiers net versés (y compris location financement)	(1 845)	(2 478)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(4 978)</b>	<b>10 368</b>
Incidence des variations de cours des devises	16	(82)
<b>VARIATION TRÉSORERIE</b>	<b>(851)</b>	<b>11 375</b>
Trésorerie à l'ouverture	(9 320)	(19 021)
Trésorerie à la clôture	(10 171)	(7 646)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(851)</b>	<b>11 375</b>
Disponibilités	2 768	9 371
Découvert bancaire	(12 939)	(17 017)
<b>Trésorerie selon le tableau de flux de trésorerie</b>	<b>(10 171)</b>	<b>(7 646)</b>

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	Ecart de conversion	Réserves et résultat consolidés	Total - part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 31 Décembre 2004</b>	<b>19 775</b>	<b>1 013</b>	<b>(22)</b>	<b>33 139</b>	<b>53 905</b>	<b>25 580</b>	<b>79 485</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	(1)	(1)	(134)	(135)
Résultat net de l'exercice (A)	-	-	-	(2 218)	(2 218)	431	(1 787)
Variations de périmètre (1)	-	-	-	-	-	(264)	(264)
Variation et transfert en résultat des écarts de conversion (2)	-	-	208	-	208	91	299
Autres variations (3)	-	-	-	-	-	-	-
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)=(1)+(2)+(3)	-	-	208	-	208	(173)	35
Total des produits et charges de la période (A)+(B)	-	-	208	(2 218)	(2 010)	258	(1 752)
<b>Au 30 juin 2005</b>	<b>19 775</b>	<b>1 013</b>	<b>186</b>	<b>30 920</b>	<b>51 894</b>	<b>25 704</b>	<b>77 598</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	5 455	5 455
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	-	173	173	-	173
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (A)	-	-	-	(5 423)	(5 423)	(498)	(5 921)
Variations de périmètre (1)	-	-	-	-	-	(10 055)	(10 055)
Variation et transfert en résultat des écarts de conversion (2)	-	-	208	-	208	83	291
Autres variations (3)	-	-	-	-	-	-	-
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)=(1)+(2)+(3)	-	-	208	-	208	(9 972)	(9 764)
Total des produits et charges de la période (A)+(B)	-	-	208	(5 423)	(5 215)	(10 470)	(15 685)
<b>Au 31 décembre 2005</b>	<b>19 775</b>	<b>1 013</b>	<b>394</b>	<b>25 670</b>	<b>46 852</b>	<b>20 689</b>	<b>67 541</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (A)	-	-	-	(247)	(247)	159	(88)
Variations de périmètre (1)	-	-	-	-	-	-	-
Variation et transfert en résultat des écarts de conversion (2)	-	-	(77)	-	(77)	(32)	(109)
Autres variations (3)	-	-	-	-	-	-	-
Résultat enregistré directement en capitaux propres (B)=(1)+(2)+(3)	-	-	(77)	-	(77)	(32)	(109)
Total des produits et charges de la période (A)+(B)	-	-	(77)	(247)	(324)	127	(197)
<b>Au 30 juin 2006</b>	<b>19 775</b>	<b>1 013</b>	<b>317</b>	<b>25 423</b>	<b>46 528</b>	<b>20 816</b>	<b>67 344</b>

Le capital social est composé de 3 295 842 actions de 6 euros de nominal au 30 juin 2006. Dynaction détient également 224 138 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 13,41 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

#### Organisation du Groupe PCAS 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.

### 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 du sous-groupe CMD suite à sa cession par Dynaction, intervenue en décembre 2005,
- 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 - Ecart d'Acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006			31 décembre 2005		
	Montant Brut	Dépreciation	Montant Net	Montant Brut	Dépreciation	Montant Net
PCAS	4 703		4 703	4 703	-	4 703
Expansia	7 935		7 935	7 935	-	7 935
PCAS Finland	2 334	(2 334)	-	2 334	(2 334)	-
<b>Total Chimie Fine et Synthèse Pharma</b>	<b>14 972</b>	<b>(2 334)</b>	<b>12 638</b>	<b>14 972</b>	<b>(2 334)</b>	<b>12 638</b>
PCF	-	-	-	840	(840)	-
<b>Total Chimie Minérale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>840</b>	<b>(840)</b>	<b>-</b>
<b>Total Général</b>	<b>14 972</b>	<b>(2 334)</b>	<b>12 638</b>	<b>15 812</b>	<b>(3 174)</b>	<b>12 638</b>

## 5 - Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 déc 2005	Augmen- tations	Dimi- nutions	Variations de périmètre	Ecart de conversion	Autres mouvements	30 juin 2006
Concessions et brevets	5 891	30	(24)	-	-	(170)	5 727
Autres immobilisations incorporelles	85	-	-	-	-	-	85
<b>Montant Brut</b>	<b>5 976</b>	<b>30</b>	<b>(24)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(170)</b>	<b>5 812</b>
Concessions et brevets	(2 878)	(456)	24	-	-	170	(3 140)
Autres immobilisations incorporelles	(12)	(1)	-	-	-	-	(13)
<b>Amortissements</b>	<b>(2 890)</b>	<b>(457)</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>170</b>	<b>(3 153)</b>
Concessions et brevets	3 013	(426)	-	-	-	-	2 587
Autres immobilisations incorporelles	73	(1)	-	-	-	-	72
<b>Montant Net</b>	<b>3 086</b>	<b>(427)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 659</b>

## 6 - Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31 déc 2005	Augmen- tations	Dimi- nutions	Variations de périmètre	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30 juin 2006
Terrains	9 425	-	-	-	(2)	(63)	9 360
Crédit-bail immobilier	12 283	-	-	-	-	-	12 283
Constructions	54 188	375	(93)	-	(62)	(4 617)	49 791
Installations techniques	127 691	1 238	(87)	-	(214)	(13 787)	114 841
Crédit-bail mobilier	1 186	-	-	-	-	(249)	937
Immobilisations en cours	2 750	50	-	-	-	(1 431)	1 369
Autres immobilisations corporelles	9 617	783	(1)	-	(18)	(313)	10 068
<b>Montant Brut</b>	<b>217 140</b>	<b>2 446</b>	<b>(181)</b>	<b>-</b>	<b>(296)</b>	<b>(20 460)</b>	<b>198 649</b>
Terrains	(422)	(37)	-	-	-	-	(459)
Crédit-bail immobilier	(4 193)	(59)	-	-	-	-	(4 252)
Constructions	(22 045)	(1 266)	93	-	25	3 742	(19 451)
Installations techniques	(91 847)	(4 316)	87	-	182	13 337	(82 557)
Crédit-bail mobilier	(746)	(17)	-	-	15	232	(516)
Autres immobilisations corporelles	(6 705)	(299)	1	-	-	290	(6 713)
<b>Amortissements</b>	<b>(125 958)</b>	<b>(5 994)</b>	<b>181</b>	<b>-</b>	<b>222</b>	<b>17 601</b>	<b>(113 948)</b>
Terrains	9 003	(37)	-	-	(2)	(63)	8 901
Crédit-bail immobilier	8 090	(59)	-	-	-	-	8 031
Constructions	32 143	(891)	-	-	(37)	(875)	30 340
Installations techniques	35 844	(3 078)	-	-	(32)	(450)	32 284
Crédit-bail mobilier	440	(17)	-	-	15	(17)	421
Immobilisations en cours	2 750	50	-	-	-	(1 431)	1 369
Autres immobilisations corporelles	2 912	484	-	-	(18)	(23)	3 355
<b>Montant Net</b>	<b>91 182</b>	<b>(3 548)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(74)</b>	<b>(2 859)</b>	<b>84 701</b>

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 - Immobilisations financières

(en milliers d'euros)	31 déc 2005	Augmen- tations	Dimi- nutions	Variations de périmètre	Ecarts de conversion	Autres mouvements	30 juin 2006
Autres participations *	6 473	-	-	-	-	5 792	12 265
Créances rattachées à des participations *	2 287	-	-	-	-	765	3 052
Autres titres immobilisés	36	-	-	-	-	-	36
Prêts	6 520	105	(31)	-	-	-	6 594
Autres immobilisations financières	1 573	755	(36)	-	-	(18)	2 274
<b>Montant Brut</b>	<b>16 889</b>	<b>860</b>	<b>(67)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 539</b>	<b>24 221</b>
Autres participations *	(6 473)	-	-	-	-	(5 792)	(12 265)
Créances rattachées à des participations *	(2 287)	-	-	-	-	(765)	(3 052)
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-	-	-
Prêts	(6 356)	(105)	-	-	-	-	(6 461)
Autres immobilisations financières	(8)	(1)	-	-	-	9	-
<b>Amortissements</b>	<b>(15 124)</b>	<b>(106)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 548)</b>	<b>(21 778)</b>
Autres participations *	-	-	-	-	-	-	-
Créances rattachées à des participations *	-	-	-	-	-	-	-
Autres titres immobilisés	36	-	-	-	-	-	36
Prêts	164	-	(31)	-	-	-	133
Autres immobilisations financières	1 565	754	(36)	-	-	(9)	2 274
<b>Montant Net</b>	<b>1 765</b>	<b>754</b>	<b>(67)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>2 443</b>

\* Concerne la société Cellier exclue du périmètre de consolidation et la société PCF dont les actifs ont été classés en actifs non-courants destinés à être cédés.

## 8 - Stocks et en-cours

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

## 9 - Clients et comptes rattachés

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

### 9.1 Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30 juin 2006	31 déc 2005
Clients et comptes rattachés	32 443	34 946
Provisions pour créances douteuses	(35)	(93)
<b>Montant net</b>	<b>32 408</b>	<b>34 853</b>

## 9.2 Clients et comptes rattachés ventilés par devises

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2006	31 déc 2005
Clients et comptes rattachés en euros	27 853	27 215
Clients et comptes rattachés en dollars	4 508	7 573
Clients et comptes rattachés en autres devises	47	65
<b>Montant net</b>	<b>32 408</b>	<b>34 853</b>

## 10 - 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 déc 2005
Créances sur l'Etat	6 792	6 633
Autres créances	2 344	1 588
Charges constatées d'avance	1 493	1 078
Avances et acomptes versés sur commandes	-	71
<b>Total</b>	<b>10 629</b>	<b>9 370</b>

## 11 - 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 déc 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	538	865
<b>Montant brut</b>	<b>7 102</b>	<b>7 628</b>
<b>Ventilation courant / non-courant</b>		
Non-courant	6 964	7 355
Courant	138	273
<b>Montant imputé au compte de résultat au titre :</b>		
- des prestations de retraite	149	691
- 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>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
Valeur actualisée des obligations financées	5 254	6 286
Juste valeur des actifs du régime	(1 140)	(1 140)
	<b>4 114</b>	<b>5 146</b>
Coût des services passés non financés	(298)	(330)
Pertes actuarielles non reconnues	581	(305)
Actif inscrit au bilan	437	437
Passif inscrit au bilan	<b>4 834</b>	<b>4 948</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
Coût des services rendus	168	498
Coût financier	119	349
Rendement attendu des actifs du régime	(23)	(49)
Perte actuarielle nette comptabilisée durant l'exercice	-	(4)
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	<b>149</b>	<b>691</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
A l'ouverture	4 948	8 271
Différences de conversion	-	-
Reprises sur provisions	-	-
Cotisations au fonds d'assurance	-	-
Total de la charge imputée au compte de résultat	149	691
Autres mouvements	(263)	-
Variation de périmètre (1)	-	(4 014)
A la clôture	<b>4 834</b>	<b>4 948</b>

(1) la variation de périmètre 2005 concerne les sorties des groupes Créapharm et CMD.

Les principales hypothèses sont les suivantes :

	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
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.

## 12 - Endettement Net

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
<b>Dettes à long terme (hors part court terme)</b>		
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	65 530	69 303
Dettes financières / crédit-bail	7 892	8 434
Réserve de participation des salariés	393	663
Autres emprunts et dettes financières	270	175
<b>Total dettes long terme</b>	<b>74 085</b>	<b>78 575</b>
<b>Dettes à court terme</b>		
Part court terme des emprunts et dettes financières à moyen et long terme	3 257	3 924
Part court terme des dettes financières / crédit-bail	1 095	1 264
Concours bancaires	12 936	16 270
Part court terme de la réserve de participation des salariés	304	489
Part court terme des autres emprunts et dettes financières	77	220
Intérêts courus	271	24
<b>Total dettes court terme</b>	<b>17 940</b>	<b>22 191</b>
<b>Total dette brute</b>	<b>92 025</b>	<b>100 766</b>
Valeurs mobilières de placement	827	91
Disponibilités	1 941	6 883
<b>Total dette nette</b>	<b>89 257</b>	<b>93 792</b>

Les emprunts à moyen et long terme sont garantis à hauteur de 65,6 millions d'euros par des nantissements de titres de participations (voir note 21).

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.

Au 30 juin 2006, la valeur de marché des valeurs mobilières de placement ressort à 0,836 million d'euros.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
A moins de 6 mois	14 479	19 487
Entre 6 et 12 mois	3 461	2 704
Entre 1 et 5 ans	74 085	77 610
A plus de 5 ans	-	965
<b>Total</b>	<b>92 025</b>	<b>100 766</b>

### *Dettes financières ventilées par taux*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Taux fixe 30 juin 2006</b>	<b>Taux variable 30 juin 2006</b>	<b>Total 30 juin 2006</b>
Emprunts et dettes financières à moyen et long terme	2 290	66 497	68 787
Dettes financières / Crédit-bail	6 664	2 323	8 987
Autres emprunts et dettes financières	1 315	12 936	14 251
<b>Total</b>	<b>10 269</b>	<b>81 756</b>	<b>92 025</b>

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

	<b>Taux échangés</b>	<b>Montants (en milliers d'euros)</b>	<b>Termes</b>
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 71 % au 30 juin 2006 (66 % en 2005).

Le taux moyen d'intérêt s'établit au 30 juin 2006 à 3,91% (4,26 % en 2005).

Une augmentation de un point de base des taux d'intérêts court terme aurait eu au 30 juin 2006 pour conséquence une augmentation corrélative des charges financières du Groupe de 134 milliers d'euros.

Les sommes dues au titre du crédit syndiqué de 70 millions d'euros mis en place le 1<sup>er</sup> juin 2005 (ramenées à 58,8 millions d'euros après la cession de Créapharm intervenue au cours du quatrième trimestre 2005) sont assorties de ratios tels que décrits en note 21.

## 13 - Impôts différés

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

## 14 - Fournisseurs et comptes rattachés

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

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	23 320	23 999
Fournisseurs d'immobilisations et comptes rattachés	1 098	2 027
<b>Total</b>	<b>24 418</b>	<b>26 026</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
Fournisseurs et comptes rattachés en euros	22 497	23 019
Fournisseurs et comptes rattachés en dollars	1 135	2 993
Fournisseurs et comptes rattachés en autres devises	786	14
<b>Total</b>	<b>24 418</b>	<b>26 026</b>

## 15 - Autres dettes

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
Dettes fiscales	1 980	1 593
Dettes sociales	10 514	9 405
Autres dettes	2 108	3 165
Produits constatés d'avance	1 866	1 570
<b>Total</b>	<b>16 468</b>	<b>15 733</b>

## 16 - 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>	<b>30 juin 2006</b>		<b>30 juin 2006</b>
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
<b>Total</b>	<b>8 156</b>	<b>Total</b>	<b>9 602</b>

## 17 - Autres Produits et Charges Opérationnels

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

## 18 - Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005</b>
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>		
Résultat de cessions des Valeurs Mobilières de Placement	(39)	(18)
Résultat des couvertures de taux et de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>		
Charges d'intérêts sur opérations de financement	2 482	2 039
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut	(598)	118
<b>Total</b>	<b>1 845</b>	<b>2 139</b>

## 19 - Charge d'impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005</b>
Impôt courant	(1 240)	(1 397)
Impôts différés	572	859
<b>Total</b>	<b>(668)</b>	<b>(538)</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2006</b>	<b>30 juin 2005</b>
Résultat avant impôts	2 026	38
Impôt théorique (34,43%)	(698)	(13)
Engagement de rachat d'intérêts minoritaires	(51)	-
Non activation des pertes fiscales	(54)	(520)
Autres différences permanentes	213	33
Différences de taux d'imposition étranger	114	(42)
Autres retraitements	(192)	4
<b>Charge d'impôts sur le résultat</b>	<b>(668)</b>	<b>(538)</b>

## 20 - Informations sectorielles

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 secteurs d'activité

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Synthèse pharma</b>	<b>Chimie fine de spécialités</b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>30 juin 2006</b>				
Chiffre d'affaires	56 985	32 865	-	<b>89 850</b>
Résultat opérationnel courant	4 682	(90)	(392)	<b>4 200</b>
<b>30 juin 2005</b>				
Chiffre d'affaires	54 192	33 016	2	<b>87 210</b>
Résultat opérationnel courant	3 934	(1 248)	(625)	<b>2 061</b>

## Ventilation des immobilisations par zones géographiques et monétaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>France</b>	<b>Autres pays d'Europe</b>	<b>Canada</b>	<b>Total</b>
<b>30 juin 2006</b>				
Ecarts d'acquisition	12 638			<b>12 638</b>
Autres immobilisations incorporelles	2 163	496		<b>2 659</b>
Immobilisations corporelles	72 827	9 170	2 704	<b>84 701</b>
<b>31 décembre 2005</b>				
Ecarts d'acquisition	12 638	-	-	<b>12 638</b>
Autres immobilisations incorporelles	2 499	587	-	<b>3 086</b>
Immobilisations corporelles	78 921	9 431	2 830	<b>91 182</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Euro</b>	<b>Dollar Canadien</b>	<b>Total</b>
<b>30 juin 2006</b>			
Ecarts d'acquisition	12 638		<b>12 638</b>
Autres immobilisations incorporelles	2 659		<b>2 659</b>
Immobilisations corporelles	81 997	2 704	<b>84 701</b>
<b>31 décembre 2005</b>			
Ecarts d'acquisition	12 638	-	<b>12 638</b>
Autres immobilisations incorporelles	3 086	-	<b>3 086</b>
Immobilisations corporelles	88 352	2 830	<b>91 182</b>

## 21 - Engagements hors bilan

### *Nantissement des titres de Participations*

Nantissement des titres de participation relatif au crédit moyen terme de 5,7 millions d'euros souscrit par Dynaction :

	<b>Date de départ du nantissement</b>	<b>Date d'échéance du crédit</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>% capital nanti</b>
PCAS	03/05/2004	03/05/2009	1 659 445	13%

Nantissement des titres de participation relatif au crédit syndiqué de 70 millions d'euros mis en place le 1<sup>er</sup> juin 2005 au niveau de PCAS SA :

	<b>Date de départ du nantissement</b>	<b>Date d'échéance du crédit</b>	<b>Nombre d'actions</b>	<b>% capital nanti</b>
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<sup>er</sup> juin 2005 au niveau de PCAS SA 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 sur la base des comptes consolidés du groupe PCAS établis selon les principes comptables français) :

### **Ratio de Levier**

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

<b>Date de clôture des comptes servant de référence pour les tests</b>	<b>Ratio de Levier (R1)</b>
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 Financière Nette**" 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<sup>er</sup> semestre 2006.

## 22 - Effectif moyen des activités poursuivies

	<b>30 juin 2006</b>	<b>31 déc 2005</b>
Cadres	184	201
Agents de maîtrise	401	421
Ouvriers	462	505
<b>Total</b>	<b>1 047</b>	<b>1 127</b>

## 23 - Litiges

Quatre litiges significatifs méritent d'être mentionnés :

. Deux litiges faisant suite à des prêts accordés à des tiers dans le cadre de la reprise de sociétés du Groupe et non remboursés à ce jour, malgré les dépassements d'échéance, sont en cours de procédure ; aucun fait nouveau n'est intervenu au cours de l'exercice. Ces litiges sont entièrement provisionnés.

. Depuis 1997, Dynaction et Dynelec ont été assignées dans le cadre de la liquidation des sociétés Prestatherm et TTAD au titre de l'article L.225-129 du Code de commerce, ainsi que d'autres actionnaires, personnes physiques et institutionnels en vue d'obtenir le paiement d'une somme de 15.695.443,40 euros. Une expertise, destinée notamment à éclairer la juridiction saisie sur les éléments permettant d'apprécier l'origine des difficultés des sociétés Prestatherm et TTAD et de déterminer leur date effective de cessation des paiements, a eu lieu. Compte-tenu de l'état d'avancement de la procédure, de la position des défendeurs vis-à-vis de ce litige et de l'aléa inhérent aux procédures judiciaires, il n'est pas possible de chiffrer le montant d'une éventuelle condamnation. Il a donc été décidé de ne pas constituer de provision à ce titre.

. Dans le cadre de l'acquisition par Magas de la société Médiascience le 24 janvier 2002, Dynaction avait consenti plusieurs déclarations et garanties. Fin 2004, Magas a assigné Dynaction pour que soit mise en œuvre cette garantie d'actif net. Les demandes de Magas s'élèvent à 1.847.635,19 €uros. Dynaction a déposé ces conclusions en défense le 15 février 2005 en soulevant l'irrecevabilité de la demande pour manquement aux conditions de mise en jeu des garanties ainsi que sur le fond. Il a été décidé de ne pas constituer de provision à ce titre.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres litiges ayant eu dans un passé récent ou susceptibles d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité, le résultat de l'émetteur et le cas échéant de son groupe et/ou de ses filiales.

## 25 - 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.

## 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 PCAS autour de deux pôles

La direction opérationnelle du Groupe PCAS 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 Créapharm) et du Sous-Groupe CMD suite à la cession de ces activités 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 », « Chimie Minérale » et « Engrenages et Réducteurs CMD ».

## ACTIVITE ET RESULTATS DU SEMESTRE

K€	1er semestre 2006	1er semestre 2005
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>89 850</b>	87 210
Résultat opérationnel courant	4 200	2 061
Autres produits et charges opérationnels	-292	15
Résultat opérationnel	3 908	2 076
Coût de l'endettement financier net	-1 845	-2 139
Autres produits et charges financiers	-37	101
Charge d'Impôts	-668	-538
Résultat net avant résultat des activités destinées à être cédées	1 358	-500
Résultat des activités destinées à être cédées	-1 446	-1 508
Résultat net	-88	-2 008
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>159</i>	<i>210</i>

**Le chiffre d'affaires** du groupe s'est élevé à 89.850 K€ au premier semestre 2006, contre 87.210 K€ au premier semestre 2005, soit une augmentation de 3 %.

**Le résultat opérationnel courant** du premier semestre 2006 s'est élevé à 4.200 K€, à comparer à 2.061 K€ du premier semestre 2005. Cette progression trouve son origine pour partie dans le redressement des opérations de la filiale Finlandaise de PCAS, 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€, ainsi que celle de CMD à hauteur de 195 K€, compensées par le résultat bénéficiaire du pôle Formulation Pharmaceutique (Sous-Groupe Créapharm) 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€, – 1.882 K€ et 668 K€ au premier semestre 2006, **le résultat net** du Groupe Dynaction à périmètre comparable est une perte de 88 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2006 contre une perte de 2.008 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2005.

S O U S - G R O U P E P C A S

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

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

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

### **. 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 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.

**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 Créapharm) 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<sup>er</sup> semestre 2006 contre une perte de 1.006 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2005.

## D Y N A C T I O N

Les activités propres de DYNACTIION concernent essentiellement des locations d'ensembles immobiliers détenus au travers de crédits-baux. Les loyers correspondants, enregistrés dans les autres produits d'exploitation, se sont élevés à 125 K€.

Après prise en compte des charges d'exploitation et des frais financiers, la contribution de DYNACTIION aux résultats consolidés s'élève à - 572 K€.

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

Le 2<sup>ème</sup> 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.

## **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 Dynaction, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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 Paris, le 23 octobre 2006

Les Commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

**Audit Synthèse**

Olivier Thibault

Thibaut de Lembeye