

PRECIA

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 2 200 000 €

Siège social : Veyras, 07001 Privas

386 620 165 R.C.S. Aubenas

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**I.- Bilan consolidé au 30 juin 2011**

(En milliers d'euros.)

Actif	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Actifs non courants :			
Goodwill.....	1.3.1	7 064	7 186
Autres Immobilisations incorporelles.....	2.3	154	183
Immobilisations corporelles.....	2.1	6 546	6 326
Actifs financiers		387	375
Participations mises en équivalence	2.4.1	126	127
Impôts différés actif.....	2.8	1 223	1 151
Total		15 499	15 349
Actifs courants :			
Stocks et en-cours	2.5	13 018	10 791
Créances clients et autres créances.....		27 843	25 418
Créance d'impôt exigible.....		62	
Autres débiteurs.....	2.6	3 151	2 214
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	2.7	16 055	17 163
Total		60 129	55 586
Total général		75 628	70 935

Passif	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Capitaux propres :			
Capital	2.9	2 200	2 200
Prime d'émission, de fusion, d'apport.....		4 487	4 487
Réserves consolidées.....		26 927	23 146
Actions propres.....	2.9	-346	-256
Résultat consolidé part du groupe.....		2 537	4 696
S/Total Capitaux propres attribuables au groupe...		35 805	34 273
Intérêts ne conférant pas le contrôle :	2.10		
Dans les réserves.....		540	363
Dans les résultats.....		134	244
Total Capitaux propres.....		36 478	34 880
Passifs non courants :			
Provisions long terme	2.12	2 158	2 127
Impôts différés passif.....	2.8	489	492
Dettes financières long terme.....	2.11	4 805	5 335
Total		7 451	7 954
Passifs courants :			
Dettes financières court terme	2.11	2 816	2 948
Dettes fournisseurs et autres dettes.....		9 104	7 832
Passif d'impôt exigible.....			257
Autres passifs courants	2.13	19 779	17 065
Total.....		31 699	28 101
Total général		75 628	70 935

II.- Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2011

(En milliers d'euros.)

	Notes	30/06/11	30/06/2010	31/12/2010
Chiffre d'affaires.....	3.1	43 420	39 260	80 305
Achats consommés.....		-12 447	-10 526	-20 875
Charges de personnel.....		-18 458	-16 979	-33 978
Charges externes.....		-8 947	-8 195	-16 612
Impôts et taxes.....		-893	-819	-1 686
Amortissements.....		-946	-889	-1 911
Variation des stocks en cours et produits finis.		2 000	847	660
Autres produits d'exploitation.....		259	1 269	1 590
Autres charges d'exploitation.....		-64	-98	-185
Résultat opérationnel.....		3 924	3 871	7 308
Produits de trésorerie et équivalents.....		156	112	299
Coût de l'endettement financier brut.....		-144	-144	-328
Coût de l'endettement financier net.....	3.2	12	-32	-29
Autres produits financiers.....				
Autres charges financières.....		-100		-174
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence.....		-2	8	9
Charge d'impôt sur le résultat.....	3.3	-1 163	-1 134	-2 174
Résultat		2 671	2 714	4 940
Intérêts ne conférant pas le contrôle.....		134	116	244
Part du groupe		2 537	2 598	4 696
Résultat de base par action et dilué (en euro).....	2.9	4.55	4.64	8.40

III.- Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Réserves consolidées	Résultat de la période	Intérêts ne conférant pas le contrôle	TOTAL
Capitaux propres au 31/12/2009	2 200	4 487	-199	20 143	3 391	416	30 438
Dividendes versés					-503		
Affectation du résultat antérieur				2 888	-2 888		
Actions propres			-57				
Ecart de conversion				116		-53	
Variation de périmètre							
Résultat de la période					4 696	244	
Capitaux propres au 31/12/2010	2 200	4 487	-256	23 146	4 696	607	34 880
Dividendes versés					-782	-55	
Affectation du résultat antérieur				3 914	-3 914		
Actions propres			-90				
Ecart de conversion				-133		-12	
Variation de périmètre							
Résultat de la période					2 537	134	
Capitaux propres au 30/06/2011	2 200	4 487	-346	26 927	2 537	674	36 478

IV.- Tableau du Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
(En milliers d'euros.)

	30/06/2011	31/12/2010
Ecart de conversion	-133	116
Actifs disponibles à la vente		
Instruments dérivés de couverture		
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres, part du Groupe, hors entités mises en équivalence	-133	116
QP gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres hors entités mises en équivalence		
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part du Groupe	-133	116
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part des intérêts ne conférant pas le contrôle	-12	
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-145	116

V.- Tableau des flux de trésorerie consolidé.
(En milliers d'euros.)

Note	30/06/2011	30/06/2010	Exercice 2010
Flux de trésorerie lié à l'activité opérationnelle			
Résultat avant impôt.....	3 775	3 866	6 980
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :			
Amortissement.....	946	889	1 911
Provisions long terme et actifs financiers.....	131	-46	11
Plus-value de cession d'actifs financiers			
Plus-values de cession d'immobilisations.....	-17	-1 039	-1 024
Variation des subventions.....			
Variation des impôts différés.....	-75	-119	-93
Marge brute d'autofinancement.....	4 760	3 551	7 785
Charge d'intérêts.....	101	101	205
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité.....	-1 606	-477	9
Flux de trésorerie généré par l'activité opérationnelle.....	3 255	3 175	7 999
Intérêts payés.....	-99	-108	-211
Impôt sur le résultat payé.....	-1 557	-700	-1 782
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle.....	1 599	2 367	6 006
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations.....	-1 158	-988	-2 192
Cessions d'immobilisations.....	44	1 138	1 167
Cessions d'actifs financiers			
Remboursement d'actifs financiers.....	7	25	32
Incidence des variations de périmètre.....			
Ecart de conversion.....	-133	202	116
Variation intérêts ne conférant pas le contrôle...	67	125	191

Acquisitions.....		-1 911	-3 945
Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement.....	-1 173	-1 409	-4 631
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Dividendes versés.....	-782	-503	-503
Augmentation des capitaux propres			
Rachats et reventes d'actions propres.....	-90		-57
Augmentations des dettes financières.....	684	2 750	5 680
Remboursement des dettes financières.....	-1 214	-1 320	-3 299
Flux net de trésorerie lié aux activités de financement.....	-1 402	927	1 820
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie.....	-976	1 884	3 195
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture.....	14 215	11 020	11 020
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture..... 4	13 239	12 904	14 215
Incidence des variations de cours des devises			
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie.....	-976	1 884	3 195

VI.- Annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011

(En milliers d'euros.)

Les états financiers ont été arrêtés par le Directoire et présentés au Conseil de Surveillance du 26 septembre 2011.

Faits caractéristiques de la période :

Une fusion-absorption de PAC PESAGE par PRECIA MOLEN SERVICE a été réalisée début 2011, avec effet rétroactif au 1/01/2011.

Evènements post clôture :

PPRECIA SA a créé une filiale en Hollande, Precia WPL BV dont elle détient 80% du capital et qui a racheté les actifs et le fonds de commerce de la société Gendata BV début septembre 2011.

1.- Principes de consolidation et méthodes comptables

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

1.1. Périmètre de consolidation

1.1.1 Périmètre de consolidation

Identification	SIREN	% détenu
S.A. PRECIA, 07000 Privas	386 620 165	Société Mère
S.A.S PRECIA MOLEN SERVICE, 07000 Privas	349 743 179	99,96
MOLEN BV, Breda	PAYS-BAS	100,00
MOLEN BELGIUM NV, Puurs	BELGIQUE	100,00
PRECIA-MOLEN UK Ltd, Birmingham	GRANDE BRETAGNE	100,00
PRECIA POLSKA Sp.z.o.o., Cracovie	POLOGNE	100,00
PRECIA CZ s.r.o., Brno	REP. TCHEQUE	100,00
PRECIA MOLEN MAROC SARL, Casablanca	MAROC	60,00
PRECIA MOLEN SCANDINAVIA, Asker	NORVEGE	90,00
PRECIA MOLEN INDIA, Chennai	INDIA	60,00

Toutes ces sociétés sont consolidées et ont arrêté leurs comptes au 30 juin 2011.

Identification		% détenu
PRECIA MOLEN IRELAND, Ashbourne	IRELAND	40,00

Cette société, qui a arrêté ses comptes au 30 juin 2011, est mise en équivalence

1.1.2. Evolution du périmètre

Les filiales ALSACE PESAGE et PAC PESAGE ont fait l'objet de fusions-absorptions par PRECIA MOLEN SERVICE.

1.2. Comparabilité des comptes

Les principes comptables appliqués pour l'arrêté des comptes au 30/06/2011 sont les mêmes que ceux du 31/12/2010.

Les normes et interprétations utilisées au 31 décembre 2010 ont été complétées par les dispositions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2011 et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2011. Celles-ci portent sur :

Normes, Amendements ou Interprétations	Date de publication par l'Union européenne	Date de 1ère application obligatoire : exercices ouverts à compter du
Amendement de la norme IAS 32, relatif au classement des émissions de droits de souscription d'actions.	23 décembre 2009 (UE n° 1293/2009)	1 ^{er} janvier 2011
Amendement des normes IFRS 1, relatif à des exemptions de fournir des informations comparatives sur les instruments financiers pour les premiers adoptants.	30 juin 2010 (UE n° 574/2010)	1 ^{er} janvier 2011
Amendement de la norme IAS 24, relatif à l'information au titre des parties liées sous forme d'organisme d'Etat.	19 juillet 2010 (UE 632/2010)	1 ^{er} janvier 2011
Amendement de l'interprétation IFRIC 14, relatif à la reconnaissance des actifs de régimes à prestations définies.	19 juillet 2010 (UE 633/2010)	1 ^{er} janvier 2011
Interprétation d'IFRIC 19, relative à l'extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres. Cet amendement sera appliqué pour la première fois au 1 ^{er} janvier 2011	23 juillet 2010 (UE n° 662/2010)	1 ^{er} janvier 2011
Amendements portant améliorations annuelles (2008-2010) modifiant les normes et interprétations suivantes : IFRS 1, IFRS 3, IFRS 7, IAS 1, IAS 27, IAS 34, IFRIC13	18 février 2011 UE n° 149/2011	1 ^{er} janvier 2011

L'application de ces nouvelles dispositions n'a pas eu d'impact significatif sur la période. Les normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union européenne n'entreront en vigueur d'une manière obligatoire qu'à partir de cette adoption et ne sont donc pas appliquées par le Groupe au 30 juin 2011.

1.3. Principes comptables de consolidation

1.3.1 Regroupements d'entreprises et goodwill

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition, par application de la norme IFRS 3 (Regroupements d'entreprises). Les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition, après une période d'évaluation d'une durée maximale de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Les goodwill sont évalués au coût diminué des pertes de valeur. Les dépréciations des goodwill sont irréversibles. Les goodwill sont affectés à des unités génératrices de trésorerie et ne sont plus amortis mais font l'objet, à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur et au minimum une fois par an, de tests de dépréciation.

Le groupe a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2004, selon les dispositions de l'IFRS 3.

Une dépréciation du goodwill de PRECIA MOLEN IRELAND pour 100 K€ a été comptabilisée sur la période, compte tenu de la persistance de la crise économique dans ce pays ; le budget 2011 de cette filiale a dû être revu en baisse.

Le montant cumulé des dépréciations de goodwill constatées au 30/06/2011 est de 584 K€.

1.3.2 Conversion des comptes des filiales étrangères

La méthode utilisée est celle du cours de clôture.

Les éléments d'actif et de passif, monétaires et non monétaires, ont été convertis aux cours en vigueur à la date du 30 juin 2011.

Les capitaux propres ont été corrigés pour être ramenés à leurs cours historiques.

La conversion des produits et charges a été réalisée, sauf fluctuation significative, par application des cours de changes moyens constatés pendant la période.

L'écart constaté est inscrit dans un compte de réserves ; l'effet a été une variation négative des capitaux propres de -133 K€ sur la période.

1.3.3 Opérations internes

Les retraitements sont effectués sur toutes les transactions intra-groupe. Les mouvements internes sont annulés ainsi que les dettes et créances réciproques.

La marge incluse dans les stocks relatifs à des achats à l'intérieur du groupe et les profits dégagés sur les cessions d'immobilisations intra-groupe sont éliminés.

1.3.4 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat correspond à l'impôt courant de chaque entité fiscale consolidée, corrigé des impositions différées. La méthode utilisée est celle du report variable sur toutes les différences existant entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et passifs figurant au bilan.

Les impôts différés actif ne sont reconnus que dans la mesure où il est probable que les résultats fiscaux futurs permettront leur imputation.

Le calcul des impositions différées est effectué sur la base du taux d'impôt à 33,33%.

1.4. Méthodes d'évaluation.

Pour préparer les informations financières conformément aux principes comptables généralement admis, la Direction du Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les informations fournies sur les actifs et passifs éventuels à la date d'établissement de ces informations financières et les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

La Direction revoit ses estimations et appréciations de manière constante sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Lorsque les estimations et les hypothèses portent sur des montants significatifs ou lorsque la probabilité de révision des montants est élevée, une information est donnée en annexe.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

1.4.1. Immobilisations

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût, diminué des amortissements cumulés et des éventuelles pertes de valeurs constatées.

Les amortissements sont pratiqués sur le mode linéaire, selon les durées d'utilité effectives. Les principales durées d'utilité retenues sont les suivantes :

Logiciels	3 à 5 ans
Constructions industrielles	30 ans
Agencements et installations	20 ans
Installations techniques	10 à 15 ans
Matériels et outillage	6 à 10 ans
Matériels de transport	4 à 5 ans
Matériel informatique	3 à 5 ans
Mobilier, matériel de bureau	5 à 15 ans

Lorsque des évènements ou modifications d'environnement de marché ou des indicateurs internes indiquent un risque de perte de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles, celles-ci font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est inférieure à la valeur recouvrable, celle-ci étant définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée des coûts de cession) et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation du bien et de sa cession ; le taux d'actualisation utilisé est de 10%.

1.4.2. Frais de développement

Selon l'IAS 38, les coûts de développement doivent être comptabilisés en tant qu'immobilisation, si on peut démontrer notamment la faisabilité technique et commerciale du produit.

Cependant, compte tenu des délais d'homologation en métrologie légale, la phase de commercialisation des nouveaux produits peut-être largement différée. Ceci accroît la difficulté de prévoir les avantages économiques futurs, de même que l'effet de cannibalisation entre les ventes des nouveaux produits et des produits existants.

En cas d'incertitudes liées à ces délais d'homologation, le Groupe comptabilise en charges les frais de développement encourus.

1.4.3. Instruments financiers

- Les titres de participations dans les sociétés qui ne sont pas retenues dans le périmètre

de consolidation sont comptabilisés à leur juste valeur en titres disponibles à la vente. Lorsqu'il s'agit de titres non cotés et que leur juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, ils sont évalués à leur coût diminué le cas échéant des pertes de valeur. Lorsqu'il y a une indication objective de dépréciation, la perte qui en résulte doit être comptabilisée en résultat si cette perte revêt un caractère définitif pour les instruments de capitaux propres.

- Instruments de couverture

Conformément à sa politique, le Groupe ne détient pas ou n'utilise pas d'instrument financier destiné à la spéculation. Néanmoins, compte tenu du manque de documentation et de l'absence de suivi de revalorisation de la juste valeur à chaque date d'utilisation des instruments de couverture, ces instruments de couverture ne sont pas éligibles à la comptabilité de couverture et leurs variations de juste valeur sont enregistrées directement au compte de résultat.

1.4.4. Stocks

Les stocks de matières premières et approvisionnements sont valorisés au coût moyen pondéré.

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les produits en cours et les produits finis sont valorisés au coût de production, incluant :

- les consommations de matières premières et fournitures,
- les charges directes de main d'œuvre,
- les amortissements des biens concourant à la production,
- les charges indirectes de production.

Les charges financières sont toujours exclues de la valorisation des stocks.

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. Celle-ci correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts prévisibles en vue de l'achèvement ou de la réalisation de la vente, en tenant compte de la rotation des stocks, ainsi que de l'obsolescence et des évolutions techniques.

1.4.5. Créances et dettes courantes

Les créances et dettes courantes sont initialement évaluées à la juste valeur qui correspond en général à leur valeur nominale, sauf si l'effet de l'actualisation est significatif.

Une dépréciation est constituée lorsque le recouvrement des créances apparaît incertain. Son montant est déterminé en fonction des difficultés de recouvrement estimées d'après les informations connues à la clôture de l'exercice.

Les créances et dettes courantes en monnaie étrangère sont valorisées au cours de change constaté à la clôture de l'exercice.

1.4.6. Dettes portant intérêts

Les emprunts portant intérêt sont comptabilisés initialement à la juste valeur diminuée du montant des coûts de transaction attribuables. Après la comptabilisation initiale, ils sont évalués au coût amorti ; la différence entre le coût et la valeur de remboursement est comptabilisée dans le compte de résultat sur la durée des emprunts, selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

1.4.7 Actions propres

Les actions propres sont comptabilisées en moins des capitaux propres ; PRECIA SA a acquis 1 000 actions dans l'exercice pour un coût total de 60 K€. De plus, un contrat de

liquidité a été mis en place en octobre 2010, et 1000 titres ont été apportés. Au 30/06/2011, la position titres du contrat est de 1 545 titres valorisés pour 80 K€.

1.4.8. Provisions

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Lorsque l'effet de la valeur temps est significatif, le montant de la provision est déterminé en actualisant le flux de trésorerie futur attendu au taux, avant impôt, reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et lorsque cela est approprié, les risques spécifiques à ce passif.

1.4.9. Avantages au personnel

Le groupe a effectué le recensement des avantages consentis au personnel à long terme. En France, le groupe a des engagements en matière d'indemnités de départ en retraite, définis par les conventions collectives. Le groupe utilise la méthode des unités de crédits projetées pour déterminer la valeur actualisée de son obligation au titre des prestations définies.

1.4.10. Reconnaissance du chiffre d'affaires

L'IAS 18 Produits des activités ordinaires privilégie la substance sur l'apparence et définit qu'une vente est considérée comme accomplie lorsque le transfert des risques et avantages est réalisé.

Les ventes de matériel sont comptabilisées par le Groupe lors de la livraison, car il a été vérifié que les prestations restant éventuellement à exécuter ne sont pas significatives et ne sont pas susceptibles de remettre en cause l'acceptation par le client des produits livrés ou des services rendus.

2.- Explication des postes du bilan

2.1. Actif immobilisé

	Début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Fin d'exercice
Goodwill.....	7 186		123	7 064
Autres immobilisations incorporelles	1 222	19	67	1 174
Immobilisations corporelles.....	23 991	1 088	619	24 460
Actifs financiers.....	438	17	5	450
Participations mises en équivalence.	127		2	126
Total	32 964	1 124	816	33 272

La diminution du goodwill correspond principalement à la dépréciation de PRECIA MOLEN IRELAND.

Les acquisitions d'immobilisations corporelles comprennent essentiellement des renouvellements de matériels de production et des matériels informatiques.

2.2. Etat des amortissements

	Début d'exercice	Augmentations	Diminutions	Fin d'exercice
Autres immobilisations incorporelles	1 039	48	67	1 020
Immobilisations corporelles.....	17 665	841	591	17 915
Amortissements.....	18 704	889	658	18 935

2.3 Immobilisations incorporelles

	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Goodwill.....			7 064
Autres immobilisations incorporelles	1 174	1 020	154
Immobilisations incorporelles.....	1 174	1 020	7 218

2.4. Actifs financiers

2.4.1. Participations mises en équivalences

Société PRECIA MOLEN IRELAND à Ashbourne : société consolidée par mise en équivalence.

Quote-part du groupe dans les résultats et réserves de cette société : 126 K€

Chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2011 : 832 K€

Résultat net : -4 K€

Total capitaux propres : 318 K€ (hors résultat de la période)

Total bilan : 1 322 K€

2.4.2. Sociétés non consolidées

BACSA S.A. Participation de 19,00 % du capital : 98

Diverses participations 92

La juste valeur de ces participations correspond à la valeur d'acquisition à l'exception de la société BACSA, dépréciée à hauteur de 47 K€, et des participations diverses dépréciées à hauteur de 16 K€.

2.5. Evolution des stocks

Détail des stocks	30/06/2011	31/12/2010
Matières premières et approvisionnements.....	3 225	2 615
En cours de production.....	5 805	4 620
Produits intermédiaires et finis.....	501	353
Marchandises.....	3 487	3 203
Stocks.....	13 018	10 791

2.6. Détail des débiteurs divers

	Total	à 1 an au plus	à plus de 1 an
Taxes sur le chiffre d'affaires...	805	805	
Retenue garantie factor.....	381		381
Acomptes.....	78	78	
Charges constatées d'avance ...	1 104	1 104	
Divers débiteurs.....	783	783	
Débiteurs divers.....	3 151	2 770	381

2.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

	30/06/2011	31/12/2010
OPCVM (2)	559	2 633
Certificats de dépôt (1)	9 045	8 203
Valeurs mobilières de placement	9 604	10 836
Disponibilités	6 451	6 327
TOTAL	16 055	17 163

(1) Les certificats de dépôt sont rémunérés aux conditions du marché, avec une possibilité de sortie à tout moment.

(2) Il s'agit de sicav monétaires à rendement régulier :

	Nbre parts	Valeur
SGAM Invest Moneplus	4	93
ECUREUIL Expansion C FCP 3 DEC	15	279
UNION +SI 3 DEC	1	186
TOTAL OPCVM		559

La société PRECIA SA a recours à une société d'affacturage depuis l'exercice 1998 pour le financement de son besoin en fonds de roulement.

Le montant des créances cédées au factor et non échues au 30/06/2011 est de 4 033 K€ contre 3 923 K€ au 31/12/2010. Ces créances sont réintégréées aux Créances clients en contrepartie d'une diminution des disponibilités.

2.8. Impôts différés

	30/06/2011	31/12/2010
Impôts différés sur différences temporelles	634	619
Impôts différés sur retraitements de consolidation	589	532
Impôts différés actifs	1 223	1 151

Aucun impôt différé n'a été activé concernant le report déficitaire de MOLEN NL.

	30/06/2011	31/12/2010
Impôts différés sur amortissements	489	492
Impôts différés passifs	489	492

2.9. Capitaux propres

Le capital de 2 200 000 € se compose de 573 304 actions.

Actions propres : 15 838 actions, soit 2,76% du capital pour une valeur d'acquisition de 346 K€.

Résultat par action :

Le résultat par action est déterminé en divisant le résultat par le nombre d'actions moyen en circulation au cours de l'exercice (soit 557 466), c'est à dire hors actions propres.

2.10. Intérêts ne conférant pas le contrôle

Les intérêts ne conférant pas le contrôle correspondent aux 40 % de capital de PRECIA MOLEN INDIA, aux 40% de PRECIA MOLEN MAROC et aux 10% de PRECIA MOLEN SCANDINAVIA détenus par des tiers.

2.11. Emprunts et dettes financières

	Total	A 1 an au plus(*)	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Etablissements de crédit (1).....	5 683	1 753	3 929	
Contrats de location financement..	1 241	499	742	
Associés.....	249	116	90	43
S/Total dettes financières long terme	7 173	2 368	4 762	43
Dettes financières court terme	448	448		
Total	7 621	2 816	4 762	43

(1) dont 32% à taux fixes. Les emprunts à taux variables sont capés à 71%.

Information comparative exercice 2010	Total	A 1 an au plus(*)	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Total Emprunts et dettes financières	8 283	2 948	5 292	43

(*) La part < 1 an des dettes financières à long terme est classée en dettes financières court terme

Emprunts et dettes auprès d'établissements de crédit :

Garantie	Montant garanti	Capital restant dû
Nantissement de fonds de commerce	5 592	4 103
Nantissement d'actions (21 430 actions PMS)	500	283
Gage sur véhicules	148	95
Total	6 240	4 481

2.12. Détail des provisions

	Début de période	Augmentations	Diminutions	Fin de période
Litiges.....	1 145	432	426	1 151
Garanties clients.....	50	3		53
Pensions.....	61		2	59
Indemnités de départ en retraite (1)	761	24		784
Autres avantages sociaux.....	111			111
Provisions long terme	2 127	459	428	2 158

Information comparative exercice 2010	Début de période	Augmentations	Diminutions	Fin de période
Provisions long terme	2 232	654	759	2 127

(1) En France, à leur départ en retraite, les salariés du groupe reçoivent une indemnité, dont le montant varie en fonction de l'ancienneté et d'autres éléments de la Convention Collective applicable. Le groupe a évalué ses engagements selon une méthode actuarielle, basée sur les unités de crédit projetées. Le mode de calcul est basé sur les hypothèses suivantes : taux d'actualisation : 4 %, taux de revalorisation : 2,5 %, âge de départ : 65 ans, taux de contribution patronale : 50 %.

Des analyses de sensibilité ont été réalisées concernant le taux d'actualisation : si ce taux était augmenté de 0.5%, l'engagement total du groupe (avant prise en compte de la juste valeur des fonds externes) diminuerait d'environ 7%.

Le groupe est exposé dans le cadre normal de son activité à des litiges de différentes natures. Les provisions pour litiges sont déterminées au cas par cas à la clôture de l'exercice, et leurs montants représentent la meilleure estimation du risque financier encouru, pondérée par le facteur de survenance le plus probable.

Le groupe est engagé dans des procédures judiciaires avec des demandes des parties adverses considérées comme infondées ; le risque n'étant pas avéré, le groupe n'a pas estimé nécessaire la constitution d'une provision. Concernant les provisions, s'agissant d'affaires en cours, le groupe estime qu'il lui serait préjudiciable de détailler davantage l'information.

Les diminutions de provisions pour litiges concernaient d'une part, des litiges sociaux, et d'autre part, des risques de recouvrement sur créances clients, ré estimés en totalité à chaque clôture d'exercice.

La charge future pour départs en retraite est en partie externalisée avec des contrats d'assurances spécifiques. La juste valeur des fonds au 30/06/2011 est de 1 402 K€, le montant de l'engagement résiduel après prise en compte de la couverture est de 784 K€.

2.13 Détail des autres passifs courants

	30/06/2011	31/12/2010
Dettes fiscales et sociales.....	13 070	11 108
Avances et acomptes reçus sur commandes.....	2 451	2 155
Autres dettes.....	2 824	2 502
Produits constatés d'avance.....	1 434	1 300
Total autres passifs courants.....	19 779	17 065

2.14. Engagement hors bilan

Engagements donnés :

NEANT

Engagements reçus :

Cautions bancaires sur contrats commerciaux..... 1 053

2.15. Gestion des risques financiers

Le Groupe est exposé aux risques de crédit, de liquidité et de marché, mais dans des proportions limitées, et le Groupe a donc peu recours à des instruments financiers visant à réduire son exposition.

Comme toute société commerciale, le groupe est confronté aux risques clients qui portent principalement sur un risque toujours possible d'impayés de sa clientèle, et sur un risque plus conjoncturel de concentration des clients. La société dispose d'une clientèle grands comptes sur laquelle le risque d'irrecouvrabilité est faible. Le client le plus important représente moins de 2% du chiffre d'affaires (3% en 2009). Les dix premiers clients représentent environ 8 % du chiffre d'affaires (16 % en 2009). De plus, les ventes de matériels sont assorties de clauses de réserve de propriété. L'historique des pertes sur créances clients ne révèle pas d'impact significatif.

Le risque de liquidité correspond à la capacité financière du groupe à faire face à ses engagements, lorsqu'ils arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses dettes à leurs échéances, dans des conditions normales ou « tendues », sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe. Le risque de marché correspond aux risques de variations de taux d'intérêt et de change.

Concernant les taux d'intérêt, la politique du Groupe privilégie en général les emprunts à taux fixes (80% des emprunts du groupe sont à taux fixes ou à taux variables capés).

Le Groupe est par ailleurs assez faiblement exposé aux risques de change, et n'a pas de contrats d'achats à terme de devise.

Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité. Le Directoire prête attention au rendement des capitaux propres défini comme étant le résultat opérationnel divisé par les capitaux propres totaux. Il veille également au niveau des dividendes versés aux actionnaires.

2.16. Contrats de location financement

Les immobilisations faisant l'objet d'un contrat de location financement, ayant pour effet de transférer au groupe les avantages et les risques inhérents à la propriété, sont comptabilisées à l'actif en immobilisations.

Impact sur le bilan au 30 juin 2011:

Immobilisations nettes	+1 135
Dettes financières	+1 241 dont 499 à moins d'un an et 742 à plus d'un an et moins de 5 ans
Impôt différé actif	+ 35
Impact sur les réserves	- 70 (hors résultat de la période)
Impact sur le compte de résultat	
Résultat avant impôt	- 1
Résultat	- 1

3.- Explications des postes du compte de résultat

3.1. Répartition géographique des activités

L'organisation du groupe est de nature mono-activité et repose sur une organisation géographique.

<u>Répartition des actifs immobilisés :</u>	30/06/2011		31/12/2010
France.....	12 085	85 %	83 %
Hors de France.....	2 191	15 %	17 %

<u>Répartition des amortissements :</u>	30/06/2011		31/12/2010
France.....	768	81 %	79 %
Hors de France.....	178	19 %	21 %

<u>Répartition des investissements :</u>	30/06/2011		31/12/2010
France.....	999	89 %	91 %
Hors de France.....	125	11 %	9 %

<u>Répartition des passifs non courants :</u>	30/06/2011		31/12/2010
France.....	7 335	98 %	98 %
Hors de France.....	116	2 %	2 %

<u>Ventilation du chiffre d'affaires :</u>	30/06/2011		31/12/2010
France.....	30 430	70 %	67 %
Hors de France.....	12 990	30 %	33 %

<u>Ventilation du résultat opérationnel :</u>	30/06/2011		31/12/2010
France.....	3 095	79 %	81 %
Hors de France.....	829	21 %	19 %

<u>Effectifs moyens</u>	30/06/2011		31/12/2010
France.....	543		525
Hors de France.....	173		175
Total	716		700

3.2. Coût de l'endettement financier net

	30/06/2011	31/12/2010
Gains de change.....	7	54
Reprises de provisions.....		
Produits sur valeurs de placement.....	82	149
Divers produits financiers.....	67	96
Produits de trésorerie et équivalents	156	299

	30/06/2011	31/12/2010
Intérêts	101	205
Pertes de change	1	41
Provisions.....		
Intérêts locations financements	42	82
Diverses charges financières.....		
Coût de l'endettement financier brut	144	328

3.3. Charge d'impôt sur le résultat

Exigible	- 1 238
Différé(1)	75
Net (charge)	- 1 163

(1) Détail de la variation des impôts différés :

Variation des impôts différés sur marge en stocks.....	56
Variation des impôts différés sur indemnités de départ en retraite.....	8
Variation des impôts différés sur provisions non déductibles	7
Variation des impôts différés autres.....	1
Variation des impôts différés sur amortissements	3
Total	75

Rapprochement entre la charge d'impôt comptabilisée et la charge d'impôt théorique :

Résultat	2 671
Résultat avant impôt	3 834
Charge d'impôt comptabilisée	1 163
Charge d'impôt théorique	1 278
Différence	115
Impôts sur charges non déductibles	-46
Economie d'impôts sur produits non imposables	57
Actifs d'impôt non activés antérieurement	138
Variation de taux d'impôt	-22
Divers	-12
	115

3.5. Incidence de l'intégration fiscale

PRECIA S.A. a la qualité de société tête de groupe dans le cadre de l'intégration fiscale avec la société PRECIA-MOLEN SERVICE.

4. Informations concernant le tableau des flux de trésorerie consolidé

Le tableau des flux de trésorerie est présenté selon la méthode indirecte, à partir du résultat net des sociétés intégrées.

Les postes constitutifs de la trésorerie concernent la trésorerie disponible diminuée des soldes créditeurs de banque et de la part à moins d'un an des dettes financières à long terme.

	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	16 055	17 163
Dettes financières court terme.....	-2 816	-2 948
Trésorerie.....	13 239	14 215

VII. Rapport d'activité

Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2011

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice 2010
CA consolidé.....	43 420	39 260	80 305
Résultat opérationnel.....	3 924	3 871	7 308
Résultat net part du groupe.....	2 537	2 598	4 696
Résultat net par action (en euros)	4,55	4,64	8.40*
			* 12 mois

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe, au 1^{er} semestre 2011, est en augmentation de 10,6% par rapport au 1^{er} semestre 2010.

A périmètre et taux de change constants, l'évolution est de +8.4 % compte tenu notamment de l'acquisition de 100% des actions de la SAS PAC PESAGE mi-2010.

Postérieurement à la clôture de la période, nous avons poursuivi notre stratégie de développement à l'international avec la création d'une filiale en Hollande dont nous détenons 80%, PRECIA WPL BV, qui a acquis, début septembre 2011, un fonds de commerce concernant une ligne de produits complémentaire à nos gammes.

Le résultat opérationnel de la période est de 3 924 K€, à comparer à 3 871 K€ au 1^{er} semestre 2010, soit une progression de 1.4%.

En excluant la part exceptionnelle du résultat de l'an dernier, relative à la cession du site immobilier de Brive, le résultat opérationnel est en progression de 37.3%.

Il représente 9,0 % du chiffre d'affaires, contre 9,9% l'an dernier (7.3% hors exceptionnel).

Le résultat net du groupe au 1^{er} semestre 2011 est de 2 537 K€, à comparer à 2 598 K€ au 1^{er} semestre 2010, soit une baisse de 2.3%, mais qui hors exceptionnel est une progression de 31.9 %. Il représente 5.8 % du chiffre d'affaires, contre 6.6% au 1^{er} semestre 2010 (4.9% hors exceptionnel).

Perspectives 2011 :

Nous constatons depuis le début de l'année une amélioration de nos prises de commandes par rapport à l'an dernier, aussi bien en France qu'à l'international. Nos filiales dans les pays émergents au Maroc et surtout en Inde enregistrent de fortes progressions. La situation dans nos filiales européennes s'améliore progressivement.

Mais la crise financière, qui s'intensifie depuis l'été, risque fort d'avoir des répercussions sur l'activité économique, ce qui tempère notre optimisme pour les mois à venir.

VIII. Attestation

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-dessus, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

IX. Chiffre d'affaires et résultats de PRECIA SA

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice 2010
Chiffre d'affaires.....	20 976	17 912	36 201
Résultat d'exploitation.....	985	687	1 403
Résultat courant avant impôt...	1 709	1 208	1 827
Résultat net	1 519	1 745	2 288

Le Président du Directoire

René COLOMBEL

X. Rapport des Commissaires aux comptes

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société PRECIA S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Lyon, le 28 septembre 2011

KPMD audit
Département de KPMG SA
Alain FEUILLET
Associé

Valence, le 28 septembre 2011

CRMD
Jean-Jacques GAUDILLAT
Associé