



TIPIAK

Société anonyme au capital de 2 741 940 €
Siège Social : D2A Nantes-Atlantique, 44860 Saint-Aignan de Grand-Lieu
301 691 655 R.C.S. Nantes

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2010

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2010, établi conformément aux dispositions des articles L.451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Le présent rapport a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est disponible sur le site de notre société « www.tipiak.fr ».

Sommaire

- A - Attestation du responsable
- B – Rapport semestriel d'activité
- C – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2010
- D – Rapport des Commissaires aux comptes

A – Attestation du Responsable

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes condensés 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 l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre les parties liées. »

Le 8 septembre 2010

Monsieur Hubert GROUÈS
Président Directeur Général

B.– Rapport semestriel d'activité

Cotée sur EuroNext Paris au compartiment C, la société Tipiak SA, société mère du Groupe, est une société anonyme de Droit français.

Le groupe Tipiak détient des positions de leader sur des marchés variés : aides pour cuisiner, plats céréaliers, plats cuisinés surgelés, produits traiteur-pâtissier et panification. Il est présent sur tous les circuits de distribution. Il emploie près de 1000 personnes réparties dans le grand Ouest sur 7 sites industriels rattachés à deux secteurs composés de quatre pôles d'activité :

- Le secteur « sec » : Pôle Épicerie à Saint-Aignan de Grand-Lieu (44) et Pôle Panification à Pont l'Évêque (14) ;
- Le secteur « froid » : Pôle Traiteur Pâtissier à Saint-Herblain (44), Malville (44) et Pont-Château (44) et Pôle Plats cuisinés surgelés à Fouesnant (29) et Marans (17).

Les états financiers consolidés semestriels du 30 juin 2010 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 8 septembre 2010 qui en a autorisé la publication.

Résultats et perspectives

La forte saisonnalité de l'activité du Groupe crée un déséquilibre structurel des résultats semestriels. En 2009, à périmètre constant, près des 2/3 des ventes et la quasi-totalité du résultat opérationnel courant ont été réalisés sur le second semestre de l'année.

A compter du 1^{er} janvier 2010, la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), une composante de la CET qui remplace la taxe professionnelle, assise sur la valeur ajoutée, est désormais classée en « charge d'impôt sur les résultats ».

Activité et résultats semestriels – Le chiffre d'affaires net consolidé du 1^{er} semestre 2010 s'établit à 63,8 M€, en progression de 3,3 % grâce à la reprise de la croissance dans le secteur « froid », l'activité dans le secteur « sec » étant stable. Dans les deux secteurs, la marque Tipiak en GMS, soutenue par deux campagnes publicitaires et des actions promotionnelles ciblées, consolide ses parts de marché et poursuit sa croissance.

Le chiffre d'affaires du secteur « sec » est pratiquement stable. Les ventes dans les circuits GMS MDD et Industrie sont en retrait ; les ventes en GMS à marque Tipiak poursuivent leur progression. Dans le secteur « froid », la reprise de la croissance est plus marquée, notamment dans les circuits GMS à marque Tipiak et la Restauration hors domicile ; celle dans les circuits spécialisés surgelés restant modérée.

Peu significatif sur le premier semestre de l'année en raison de la forte saisonnalité de l'activité, le résultat net consolidé du 1^{er} semestre 2010 ressort à – 565 K€ contre – 924 K€ au 1^{er} semestre 2009. Les résultats économiques, impactés notamment par le reclassement comptable de la CVAE (369 K€), évoluent favorablement : l'excédent brut d'exploitation ressort à 3,7 M€ contre 2,8 M€ au 1^{er} semestre 2009 et le résultat opérationnel négatif de – 0,5 M€ au 1^{er} semestre 2009 repasse positif en 2010 à + 0,5 M€.

Par ailleurs, au cours du semestre le groupe a engagé pour un montant de 2,5 M€, le programme d'investissements industriels prévu pour 2010 (9 M€), portant essentiellement sur l'amélioration de la productivité dans les usines.

Au cours du semestre, le Groupe a poursuivi sa politique de désendettement. Au 30 juin 2010, l'endettement net global s'établit à 24,1 M€ contre 37,2 M€ au 31 décembre 2009. Cette réduction de l'endettement vient essentiellement de la diminution du besoin en fonds de roulement d'exploitation liée à la saisonnalité de l'activité.

Principaux risques et incertitudes à venir - L'appréciation des risques faisant référence à l'information publiée dans le rapport annuel 2009 paragraphe 4 page 13 – « Les facteurs de risques », est inchangée.

Perspectives 2010 – Le second semestre sera marqué par la forte volatilité des coûts des matières premières. Aussi, le Groupe envisage pour l'ensemble de l'année 2010, la consolidation de ses activités et de ses résultats. Le développement de la marque Tipiak sera poursuivi, soutenu par des campagnes publicitaires et promotionnelles ciblées, et une politique d'innovation produits. Les partenariats avec les enseignes qualitatives seront renforcés. Le programme d'investissements destiné notamment à l'amélioration des performances industrielles sera maintenu. Toutefois, compte tenu de la forte saisonnalité de l'activité du groupe, ces perspectives restent conditionnées par le niveau de la consommation en France en fin d'année.

Transactions avec les parties liées – Aucune transaction n'a été réalisée avec les Dirigeants du groupe et les mandataires sociaux au cours du 1^{er} semestre 2010.

C– Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2010

I – Bilan consolidé au 30 juin 2010

(en milliers d'euros)

I - Actifs	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009 *
Écarts d'acquisition		6 949	6 949	6 949
Autres Immobilisations incorporelles		1 007	894	1 085
Immobilisations corporelles		44 461	44 796	45 337
Immobilisations financières		60	49	54
Impôts différés		88	17	16
Total de l'actif non courant		52 565	52 705	53 441
Stocks		16 861	16 055	15 910
Clients et comptes rattachés		22 681	21 397	48 327
Autres débiteurs		6 627	7 526	5 974
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 724	4 746	3 503
Total de l'actif courant		47 893	49 724	73 714
Total de l'actif		100 458	102 429	127 155
II - Capitaux propres et Passifs				
Capital		2 742	2 742	2 742
Primes		13 428	12 342	12 899
Actions propres		- 4 228	- 4 512	- 4 249
Réserves		22 950	21 699	21 310
Résultat consolidé - part du groupe *	3	- 565	- 924	4 210
Total fonds propres		34 327	31 347	36 912
Dettes financières moyen terme		18 344	23 929	24 474
Provisions pour avantages du personnel		2 638	2 348	2 449
Autres provisions		92	29	89
Impôts différés passifs *	3	6 089	5 485	5 950
Total passifs non courants		27 163	31 791	32 962
Dettes financières court terme		7 528	9 098	16 215
Fournisseurs et comptes rattachés		16 503	14 922	27 221
Dettes fiscales et sociales	5	10 325	10 836	11 554
Dettes d'impôts		-	-	450
Autres créditeurs	5	3 015	4 435	605
Passifs financiers		1 597	-	1 236
Total passifs courants		38 968	39 291	57 281
Total du passif		100 458	102 429	127 155

* Cf Note 3 de l'annexe aux états financiers

II – Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre
(en milliers d'euros)

Libellé	Notes	1er semestre 2010	1er semestre 2009	Année 2009 *
Chiffre d'affaires net		63 760	61 753	154 621
Variations de stocks de produits finis		240	2 283	1 694
Consommation de matières premières et marchandises		- 24 687	- 25 621	- 60 640
Marge brute		39 313	38 415	95 675
Autres charges externes		- 12 826	- 12 481	- 27 838
Impôts et taxes	11	- 868	- 1 837	- 3 824
Frais de personnel	12	- 21 893	- 21 270	- 48 644
Excédent brut d'exploitation		3 726	2 827	15 369
Amortissements		- 3 393	- 3 101	- 6 444
Dépréciations		181	- 17	230
Autres charges opérationnelles		- 169	- 322	- 549
Autres produits opérationnels		134	134	210
Résultat opérationnel	13	479	- 479	8 816
Coût financier brut		- 643	- 556	- 1 176
Autres charges et produits financiers		- 28	- 210	- 158
<i>Coût financier net</i>		- 671	- 766	- 1 334
Résultat avant impôts		- 192	- 1 245	7 482
Charge d'impôt sur les résultats *	3	- 373	321	- 3 272
Résultat net consolidé revenant au groupe *	3	- 565	- 924	4 210
Résultat par action (en euros)		- 0,69	- 1,12	5,12
Résultat par action après dilution (en euros)		- 0,65	- 1,06	4,84

* Cf Note 3 de l'annexe aux états financiers

III – Résultat global
(en milliers d'euros)

Libellé	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Résultat net	- 565	- 924
Variations de valeurs des instruments financiers utilisés comme couvertures de flux de trésorerie et de change, net d'impôt différé	- 208	- 276
Ecart de conversion	107	- 13
Résultat net des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	- 666	- 1 213

IV – Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)

Libellé	Nombre d'actions	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation	Résultat *	Capitaux propres *
Situation au 31 déc. 2008	913 980	2 742	12 256	- 4 548	19 890	- 254	4 731	34 817
Affectation du résultat 2008					4 731		- 4 731	0
Distribution de dividendes nette					- 2 388			- 2 388
Écarts de conversion					- 13			- 13
Attribution d'actions et attribution d'options			86					86
Mouvements sur actions propres				36	9			45
Résultat du 1 ^{er} sem. 2009							- 924	- 924
Variation de la juste valeur des instruments financiers						- 276		- 276
Situation au 30 juin 2009	913 980	2 742	12 342	- 4 512	22 229	- 530	- 924	31 347
Situation au 31 déc. 2009 *	913 980	2 742	12 899	- 4 249	21 932	- 622	4 210	36 912
Affectation du résultat 2009					4 210		- 4 210	
Distribution de dividendes nette					- 2 469			- 2 469
Écarts de conversion					107			107
Attribution d'actions et attribution d'options			529					529
Mouvements sur actions propres				21				21
Résultat du 1 ^{er} sem. 2010							- 565	- 565
Variation de la juste valeur des instruments financiers						- 208		- 208
Situation au 30 juin 2010	913 980	2 742	13 428	- 4 228	23 780	- 830	- 565	34 327

* Cf Note 3 de l'annexe aux états financiers

Le capital est composé de 913 980 actions dont 90 640 détenues en propre.

V – Tableau consolidé des flux de trésorerie
(en milliers d'euros)

Libellé	1er semestre 2010	1er semestre 2009
Activités opérationnelles :		
Résultat consolidé après impôt	- 565	- 924
Charge d'impôt courante	197	- 536
Variation de l'impôt différé par le résultat	176	215
Résultat Consolidé avant impôts	- 192	- 1 245
Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)	3 397	3 129
Dépréciations d'actifs circulants (net)	- 398	100
Variation des provisions pour risques et charges (net)	720	- 198
Plus-values de cessions des actifs cédés	22	31
Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)	47	210
<i>Capacité d'autofinancement</i>	3 223	2 348
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	13 865	11 836
Décaissement d'impôt sur les sociétés	- 1 714	- 931
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	15 747	12 932
Activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	- 2 474	- 1 706
Variation nette des dettes sur immobilisations	- 266	- 532
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé	3	1
Flux net de trésorerie provenant des opérations d'investissement	- 2 737	- 2 237
Activités de financement :		
Apports en Capital et fonds propres	-	-
Dividendes versés	-	-
Acquisitions d'actions propres	21	45
Nouvelles dettes financières	42	-
Remboursement des dettes financières	- 6 242	- 1 095
Variation des cessions de créances commerciales	- 3 826	- 12 146
Flux net de trésorerie provenant des opérations de financement	- 10 005	- 13 196
Variation de périmètre (trésorerie cédée)	-	-
Incidence des écarts de conversion	7	- 10
Variation nette de la trésorerie	3 012	- 2 511
<hr/>		
Trésorerie d'ouverture	- 5 178	958
Trésorerie de clôture	- 2 166	- 1 553
Variation nette de trésorerie	3 012	- 2 511

VI – Annexe aux états financiers du 1^{er} semestre 2010

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers intermédiaires consolidés.

Préambule

Les états financiers intermédiaires ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets. Ils doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009. Ils ont été arrêtés le 8 septembre 2010 par le Conseil d'administration.

Note 1.– Informations relatives à l'entreprise

Cotée sur EuroNext Paris (Compartiment C), Tipiak SA est une société anonyme de Droit français.

Le groupe Tipiak détient des positions de leader sur des marchés variés : aides pour cuisiner, plats et accompagnements céréaliers, produits de panification, plats cuisinés surgelés, produits cocktail traiteur frais et surgelés. Il est positionné sur des circuits de distribution diversifiés : GMS, circuits spécialisés surgelés, Restauration Hors Domicile, Industrie et International.

Les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2010 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales.

La forte saisonnalité de l'activité crée un déséquilibre structurel des résultats semestriels. La quasi-totalité des résultats du groupe est réalisée en fin d'année.

Note 2.– Faits marquants du 1^{er} semestre 2010

Le chiffre d'affaires net consolidé retrouve la croissance, globalement modérée (+ 3,3 %) mais particulièrement dynamique dans les circuits GMS marque Tipiak et la Restauration hors domicile.

Les résultats économiques et financiers sont en progression ; le résultat net consolidé part du groupe ressort en négatif de – 0,6 M€ ; il était de - 0,9 M€ au 1^{er} semestre 2009. En application de la norme IAS 12, l'entreprise a qualifié la CVAE (taxe professionnelle 2010) en impôt sur les résultats.

Le groupe a engagé à hauteur de 2,5 M€ son programme d'investissements prévisionnels 2009 (9 M€).

Au cours de la période, l'entreprise a poursuivi son désendettement : au 30 juin 2010, l'endettement global net du groupe s'établit à 24,1 M€ contre 37,2 M€ au 31 décembre 2009.

Aucun évènement postérieur à la clôture des comptes semestriels d'importance significative n'est à signaler.

Note 3.– Principes et méthodes comptables

Référentiel comptable :

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées et décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 et complétées par :

- les dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire qui définit le contenu minimum et identifie les principes de comptabilisation et d'évaluation devant être appliqués à un rapport financier intermédiaire
- et les dispositions des normes et interprétations dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2010.

Ces nouvelles dispositions adoptées par l'Union Européenne, portent sur :

- IFRS 3 révisée et IAS 27 amendée, regroupements d'entreprise et consolidation,
- IAS 39, instruments financiers, éléments éligibles à la couverture,
- IFRS 2 amendée, transactions intra-groupe réglées en trésorerie,
- Améliorations annuelles des IFRS publiées en avril 2009.

Elles n'ont pas d'incidence sur l'information financière du semestre. Par ailleurs, le groupe n'a pas appliqué par anticipation les nouvelles normes, amendements et autres interprétations, prévus et non en vigueur au 30 juin 2010.

Traitement comptable de la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) à compter du 1^{er} janvier 2010 :

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par deux nouvelles contributions :

- La Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

A la suite du changement fiscal mentionné ci-dessus, le groupe a réexaminé sur le semestre le traitement comptable de l'impôt au regard des normes IFRS, en tenant compte des derniers éléments d'analyse disponibles sur le traitement comptable des impôts et taxes, et notamment ceux fournis par l'IFRIC (Comité d'interprétation des normes internationales).

Le groupe a considéré que le changement fiscal mentionné ci-dessus conduisait en réalité à remplacer la taxe professionnelle par deux nouvelles contributions de natures différentes :

- La CFE, dont le montant est fonction des valeurs locatives foncières et qui peut, le cas échéant, faire l'objet d'un plafonnement à un pourcentage de la valeur ajoutée, présente des similitudes importantes avec la taxe professionnelle et est donc comptabilisée en 2010 comme cette dernière, en charges opérationnelles ;
- La CVAE, qui selon l'analyse du groupe répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12 (« impôts dus sur la base des bénéfices imposables »). Le groupe a jugé en effet que la CVAE remplissait les caractéristiques mentionnées dans cette norme, dans la mesure où la valeur ajoutée constitue le niveau intermédiaire de résultat qui sert systématiquement de base, selon les règles fiscales françaises, à la détermination du montant dû au titre de la CVAE.

Conformément aux dispositions d'IAS 12, la qualification de la CVAE en tant qu'impôt sur le résultat a conduit à comptabiliser dans les comptes du 31/12/2009 des impôts différés relatifs aux différences temporelles existant à cette date, par contrepartie d'une charge nette au compte de résultat de l'exercice, la loi de finances ayant été votée en 2009. Cette charge d'impôt différé est présentée sur la ligne « impôt sur le résultat ». Les données au 31 décembre 2009 présentées à titre comparatif tiennent compte de cette modification ramenant ainsi le résultat net consolidé à 4 210 K€ au lieu de 4 666 K€. En outre, à compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge courante et différée relative à la CVAE sera présentée sur cette même ligne.

Présentation des états financiers – Les états financiers sont présentés en euros, arrondis au millier d'euros le plus proche.

La préparation des états financiers intermédiaires nécessite, de la part de la Direction, l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe, les sources principales d'incertitude relatives aux estimations et la gestion des risques financiers du Groupe sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Note 4.– Participations et périmètre de consolidation

Il n'y a pas eu de modification de périmètre sur le premier semestre 2010. Les sociétés consolidées au 30 juin 2010 sont les suivantes :

Désignation	Adresse	N° Siren	% de détention
<u>Société mère :</u>			
Tipiak SA	Saint-Aignan-Grandlieu (Nantes), 44	301 691 655	-
<u>Sociétés filiales :</u>			
Tipiak Épicerie	Saint-Aignan-Grandlieu (Nantes), 44	343 334 488	100
Tipiak Plats Cuisinés Surgelés	Fouesnant, 29	304 992 043	100
Tipiak Traiteur Pâtissier	Malville (Nantes), 44	388 238 842	100
Tipiak Panification	Pont-l'Evêque, 14	338 547 052	100
SCI Gestion Immobilière	Pont-l'Evêque, 14	379 204 704	100
Tipiak Inc	Stamford (USA)	-	100
Gesnoin España	Madrid (Espagne)	-	100

Note 5.– Dettes fiscales et sociales et autres crédateurs

Toutes les dettes analysées ci-dessous ont une échéance inférieure à un an. Le poste « autres crédateurs » est composé essentiellement des dividendes 2009 qui seront versés le 1^{er} juillet 2010 pour un montant de 2 469 K€.

Libellé	au 30 juin 2010	au 30 juin 2009
Personnel et organismes sociaux	8 707	9 156
État	1 618	1 680
Autres crédateurs (dont dividendes à verser)	3 015	3 250
Montant net	13 340	14 086

Note 6.– Trésorerie

La trésorerie de clôture telle que présentée dans le tableau des « flux de trésorerie consolidés » comprend les éléments définis ci-dessous :

Libellé	au 30 juin 2010	au 31/12/2009	au 31/12/2008
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	30	7	26
Disponibilités à l'actif	1 694	3 496	1 315
Concours bancaires	- 3 843	- 8 652	- 297
Intérêts courus	- 47	- 29	- 86
Trésorerie nette à la clôture	- 2 166	- 5 178	958

Note 7 – Information sur les options de souscription et d'achat d'actions concernant les principaux dirigeants de l'entreprise et les parties liées

Libellé des opérations	Nombre de titres
Options d'achat d'actions en circulation au 1 ^{er} janvier 2010	17 373
Options d'achat d'actions exerçables devenues caduques au cours du 1 ^{er} semestre 2010	- 625
Options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2010	16 748

Note 8 – Information sur un plan d'attribution gratuite d'actions concernant les principaux dirigeants de l'entreprise et les parties liées

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée générale du 18 juin 2010, le Conseil d'administration a décidé l'attribution gratuite de 8 000 actions au prix de 54 € l'action. Les modalités d'attribution prévoient une période d'acquisition des droits de 2 ans de présence et une période supplémentaire de conservation de 2 ans. Cette opération, sur la base d'une juste valeur de l'action de 47,34 €, représente une charge comptable sur le 1^{er} semestre 2010, de 6 K€. L'attribution gratuite décidée en juin 2009 représente une charge sur la période de 497 K€.

Note 9 – Instruments financiers

Le Groupe utilise des instruments financiers afin de gérer son exposition aux risques de change et de taux qui découlent de son activité industrielle et commerciale. Le Groupe gère son risque de contrepartie en ne s'engageant que sur des opérations avec ses partenaires bancaires.

Le Groupe classe en couvertures les opérations qui respectent les obligations de la norme IAS 39. Ces opérations sont alors qualifiées de Couverture de Juste Valeur (Fair Value Hedge) ou de Couverture de Flux de Trésorerie (Cash Flow Hedge). La comptabilisation répond aux préconisations de la norme. Elle a un impact défavorable avant impôts, sur les réserves pour un montant de 314 K€ et sur le résultat de 47 K€.

Note 10 – Garantie, cautions données ou reçues et éventualités

10.1 - Engagements reçus.– Dans le cadre de leur activité, les sociétés du Groupe ont reçu des engagements des partenaires financiers à hauteur de 267 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

10.2 - Engagements donnés.– Au 30 juin 2010, le Groupe n'a pas d'engagement donné à des tiers, en dehors de covenants bancaires (cf ci-dessous 10.3).

10.3 - Covenants bancaires : Certains emprunts sont assortis de covenants permettant à nos partenaires financiers de renégocier leurs engagements. Le respect des ratios est analysé sur la base des comptes consolidés annuels.

Capital restant dû fin juin 2010	Ratios à respecter
2 687	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 ; Si non respect, majoration du taux de 0,15 point
3 000	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 et / CAF < à 4 ; si non respect, majoration du taux 0,15
4 000	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 et / CAF < 4
1 925	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 et / CAF < 4
2 500	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Situation nette comptable < 1 et / CAF < 3,5 jusqu'au 1 ^{er} amortissement puis < 3
14 112	Total

Note 11 – Impôts et taxes

Libellé	au 30 juin 2010	au 30 juin 2009	Exercice 2009
Taxes professionnelles	364	1 110	2 191
Taxes foncières	300	266	542
Contribution sociale (Organic)	128	123	303
Taxes sur les véhicules	41	34	83
Redevance Eco-emballage	-	230	492
Impôt forfaitaire	31	49	111
Autres taxes	4	25	104
Montant total	868	1 837	3 824

Au 30 juin 2010, en application de la norme IAS 12, le groupe a qualifié la CVAE, d'un montant de 369 K€, en charge d'impôt sur les résultats. D'autre part, la redevance Eco-emballage (242 K€ au 1^{er} semestre 2010) est désormais affectée en « Autres charges externes ».

Note 12 – Effectifs Groupe

Catégories	au 30 juin 2010	au 30 juin 2009	au 31 décembre 2009
Cadres	137	136	139
Agents de maîtrise	96	96	92
Techniciens	14	-	10
Employés	94	103	98
Agents de production	714	783	582
Total des effectifs en fin de période	1 055	1 118	921
(dont contrats à durée déterminée)	(176)	(196)	(43)
Effectif moyen en équivalent temps plein (dont personnel temporaire)	991	965	1 124

Note 13 – Secteurs opérationnels

1er semestre 2010	Secteur « Sec »	Secteur « Froid »	Non affecté	Éliminations	Total
Produits des activités ordinaires :	27 535	36 849		- 624	63 760
<i>Dont Ventes externes</i>	26 911	36 849			63 760
<i>Dont Ventes inter-secteurs</i>	624			- 624	-
Résultat Opérationnel	2 434	- 1 955			479
Actifs	38 001	58 390	4 067		100 458
Passifs (hors fonds propres)	14 619	21 011	30 501		66 131
Investissements corporels et incorporels	816	1 600	58		2 474
Amortissements / dépréciations	1 192	2 291	170		3 653
Effectif en équivalent temps plein	709	243	39		991

1er semestre 2009	Secteur « Sec »	Secteur « Froid »	Non affecté	Éliminations	Total
Produits des activités ordinaires :	27 427	34 879		- 553	61 753
<i>Dont Ventes externes</i>	26 874	34 879			61 753
<i>Dont Ventes inter-secteurs</i>	553			- 553	-
Résultat Opérationnel	1 809	- 2 288			- 479
Actifs	39 970	58 847	3 612		102 429
Passifs (hors fonds propres)	15 755	20 885	34 442		71 082
Investissements corporels et incorporels	601	682	423		1 706
Amortissements / dépréciations	1 315	2 349	158		3 822
Effectif en équivalent temps plein	246	679	40		965



KPMG Audit
15, rue du Professeur Jean Pecker
C.S. 14217
35042 Rennes Cedex
France

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.

51 Rue Jacques-Yves Cousteau
B.P. 743
85018 La Roche-sur-Yon Cedex
France

Tipiak S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2010**

Période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010
Tipiak S.A.
D2A Nantes Atlantique - 44860 Saint-Aignan de Grand Lieu

Référence : VB-103-303



KPMG Audit
15, rue du Professeur Jean Pecker
C.S. 14217
35042 Rennes Cedex
France

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.

51 Rue Jacques-Yves Cousteau
B.P. 743
85018 La Roche-sur-Yon Cedex
France

Tipiak S.A.

Siège social : D2A Nantes Atlantique - 44860 Saint-Aignan de Grand Lieu
Capital social : €2 741 940

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010

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 condensés de la société Tipiak S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 qui expose les incidences du traitement comptable retenu par la société relatif à la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE).



Atlantique Révision Conseil - A.R.C.

Tipiak S.A.
Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2010
9 septembre 2010

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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.

Rennes, le 9 septembre 2010

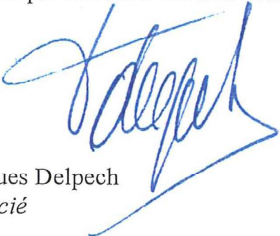
La Roche-sur-Yon, le 9 septembre 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.



Vincent Broyé
Associé



Jacques Delpech
Associé