



## 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 2012

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2012, 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](http://www.tipiak.fr) ».

#### Sommaire

- A - Attestation du responsable
- B – Rapport semestriel d'activité
- C – Comptes consolidés condensés du 1<sup>er</sup> semestre 2012
- 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 28 août 2012

**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 chacun de deux 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 2012 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 août 2012 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 2011, 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.

**Activité et résultats semestriels** – Le chiffre d'affaires net consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'établit à 69,4 M€, en progression de 2,5 % grâce au dynamisme des ventes dans le secteur « sec », l'activité dans le secteur « froid » restant stable.

Dans le secteur « Sec », le chiffre d'affaires du secteur progresse de 5,4 %. La marque Tipiak en GMS, soutenue par deux campagnes publicitaires et des actions promotionnelles ciblées, consolide ses parts de marché et poursuit sa croissance (+5,8%).

Les ventes du circuit Industrie sont en retrait tandis que les ventes en GMS (à marque Tipiak et MDD) sont en progression sensible.

Dans le secteur « froid », le chiffre d'affaires est quasiment stable. Les ventes dans les circuits spécialisés en surgelés enregistrent une faible croissance (+1,5%) tandis que les ventes en GMS à marque Tipiak sont en retrait (-2,9%).

Peu significatif au premier semestre en raison de la forte saisonnalité de l'activité, le résultat net consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'établit à – 1 396 K€. Les résultats économiques du 1<sup>er</sup> semestre 2012 sont à nouveau marqués par des hausses des prix sur certaines matières premières stratégiques. Le taux de marge brute perd 1,8 points par rapport à celui du premier semestre 2011 et s'établit à 57,5 %. En revanche, l'excédent brut d'exploitation et le résultat opérationnel qui ressort négatif à – 1 M€, sont en progression par rapport à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2011 (diminution des frais de personnel et des frais de campagnes de publicité TV).

Par ailleurs, au cours de la période, le groupe a engagé pour un montant de 2,7 M€, le programme d'investissements industriels prévu pour 2012 (9,5 M€), portant essentiellement sur l'amélioration de la productivité et la rénovation des bâtiments d'usine.

Au 30 juin 2012, l'endettement net global s'établit à 23,4 M€ contre 35,2 M€ au 31 décembre 2011. 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 2011 dans le chapitre « Les facteurs de risques », est inchangée.

**Perspectives 2012** – Le Groupe envisage pour l'ensemble de l'année 2012, une croissance soutenue des ventes et la consolidation 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 (l'essentiel du résultat de l'année étant réalisé sur le second semestre), ces perspectives restent conditionnées essentiellement par le niveau de la consommation en France dans un contexte global annoncé morose et par l'évolution des prix d'achat des matières premières stratégiques.

## C– Comptes consolidés condensés du 1<sup>er</sup> semestre 2012

### I – Bilan consolidé au 30 juin 2012

(en milliers d'euros)

I - Actifs	Notes	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Goodwill		6 949	6 949	6 949
Autres Immobilisations incorporelles		1 117	1 128	1 101
Immobilisations corporelles		43 368	43 922	44 579
Immobilisations financières		103	103	101
Impôts différés		9	12	17
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>51 546</b>	<b>52 114</b>	<b>52 747</b>
Stocks	7	19 490	22 511	19 772
Clients et comptes rattachés		25 878	25 961	50 845
Autres débiteurs		5 055	6 602	5 111
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1 598	2 085	2 924
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>52 021</b>	<b>57 159</b>	<b>78 652</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>103 567</b>	<b>109 273</b>	<b>131 399</b>
<b>II - Capitaux propres et Passifs</b>				
Capital		2 742	2 742	2 742
Primes		14 909	14 612	14 749
Actions propres		- 1 621	- 2 302	- 2 289
Réserves		23 664	23 068	23 644
Résultat consolidé - part du groupe		- 1 396	- 1 775	3 207
<b>Total des fonds propres</b>		<b>38 298</b>	<b>36 345</b>	<b>42 053</b>
Dettes financières moyen terme		16 089	15 399	18 785
Provisions pour avantages du personnel		3 153	2 802	2 963
Autres provisions		175	64	106
Impôts différés passifs		5 074	6 116	5 985
<b>Total du passif non courant</b>		<b>24 491</b>	<b>24 381</b>	<b>27 839</b>
Dettes financières court terme	8	8 925	11 177	19 362
Fournisseurs et comptes rattachés	5	18 342	20 661	27 622
Dettes fiscales et sociales	6	11 040	11 815	12 023
Dettes d'impôts		-	-	-
Autres créditeurs	6	993	3 993	1 079
Passifs financiers		1 478	901	1 421
<b>Total du passif courant</b>		<b>40 778</b>	<b>48 547</b>	<b>61 507</b>
<b>Total du passif</b>		<b>103 567</b>	<b>109 273</b>	<b>131 399</b>

**II – Compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre**  
(en milliers d'euros)

Libellé	Notes	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Année 2011
<b>Chiffre d'affaires net</b>		<b>69 416</b>	<b>67 739</b>	<b>167 559</b>
Variations de stocks de produits finis		-233	2 155	1 023
Consommation de matières premières et marchandises		- 29 292	- 29 718	- 70 046
<b>Marge brute</b>		<b>39 891</b>	<b>40 176</b>	<b>98 536</b>
Autres charges externes		- 13 432	- 13 744	- 29 418
Impôts et taxes	13	- 955	- 918	- 1 879
Frais de personnel	15	- 22 687	- 23 304	- 51 645
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		<b>2 817</b>	<b>2 210</b>	<b>15 594</b>
Amortissements et provisions		- 3 880	- 3 653	- 7 514
Dépréciations		72	50	- 374
Autres charges opérationnelles		- 181	- 276	- 539
Autres produits opérationnels		153	58	191
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>- 1 019</b>	<b>- 1 611</b>	<b>7 358</b>
Coût financier brut		- 415	- 482	- 1 060
Produits ou charges financiers		-24	116	-140
<i>Coût financier net</i>		<i>- 439</i>	<i>- 366</i>	<i>- 1 200</i>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>- 1 458</b>	<b>- 1 977</b>	<b>6 158</b>
Charge ou produit d'impôt sur les résultats	14	62	202	-2 951
<b>Résultat net consolidé revenant au groupe</b>		<b>- 1 396</b>	<b>- 1 775</b>	<b>3 207</b>
Résultat par action (en euros)		- 1,58	- 2,15	3,79
Résultat par action après dilution (en euros)		- 1,60	- 2,03	3,66

**III – Résultat global consolidé**  
(en milliers d'euros)

Libellé	1er semestre 2012	1er semestre 2011	Année 2011
<b>Résultat net consolidé revenant au Groupe</b>	<b>- 1 396</b>	<b>- 1 775</b>	<b>3 207</b>
Variations de valeurs des instruments financiers utilisés comme couvertures de flux de trésorerie et de change, net d'impôt différé	-9	161	- 15
I.S. sur moins-value de cession des propres titres	249		767
Ecarts actuariels sur la provision d'indemnités de départs en retraite			-16
Ecarts de conversion	- 5	- 45	30
<b>Résultat net consolidé des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres</b>	<b>- 1 161</b>	<b>- 1 659</b>	<b>3 973</b>

#### 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 *
<b>Situation au 31 déc. 2010</b>	<b>913 980</b>	<b>2 742</b>	<b>14 045</b>	<b>- 2 722</b>	<b>22 173</b>	<b>- 673</b>	<b>4 474</b>	<b>40 039</b>
Affectation du résultat 2010					4 474		- 4 474	
Distribution de dividendes nette					- 2 607			- 2 607
Écarts de conversion					-45			-45
Attribution d'actions et attribution d'options			567					567
Mouvements sur actions propres				420	-415			5
Résultat du 1 <sup>er</sup> sem. 2011							- 1 775	- 1 775
Variation de la juste valeur des instruments financiers						161		161
<b>Situation au 30 juin 2011</b>	<b>913 980</b>	<b>2 742</b>	<b>14 612</b>	<b>- 2 302</b>	<b>23 580</b>	<b>- 512</b>	<b>- 1 775</b>	<b>36 345</b>
<b>Situation au 31 déc. 2011</b>	<b>913 980</b>	<b>2 742</b>	<b>14 749</b>	<b>- 2 289</b>	<b>24 348</b>	<b>- 704</b>	<b>3 207</b>	<b>42 053</b>
Affectation du résultat 2011					3 207		- 3 207	
Distribution de dividendes					- 2 627			- 2 627
Écarts de conversion					- 5			- 5
Attribution d'actions et attribution d'options			160					160
Mouvements sur actions propres				668	- 546			122
Résultat du 1 <sup>er</sup> sem. 2012							- 1 396	- 1 396
Variation de la juste valeur des instruments financiers						-9		-9
<b>Situation au 30 juin 2012</b>	<b>913 980</b>	<b>2 742</b>	<b>14 909</b>	<b>- 1 621</b>	<b>24 377</b>	<b>- 713</b>	<b>- 1 396</b>	<b>38 298</b>

Le capital est composé de 913 980 actions dont 41 421 actions détenues en propre.

## V – Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

Libellé	1er semestre 2012	1er semestre 2011
<b>Activités opérationnelles :</b>		
Résultat consolidé après impôt	- 1 396	- 1 775
Charge d'impôt courante	- 398	437
Variation de l'impôt différé par le résultat	336	- 639
Résultat Consolidé avant impôts	- 1 458	- 1 977
Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)	3 880	3 653
Charge IFRS2	160	568
Dépréciations d'actifs circulants (net)	- 51	- 43
Variation des provisions pour risques et charges (net)	259	- 33
Plus-values de cessions des actifs cédés	-12	162
I.S. sur moins value de cession des propres titres	249	
Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)	57	- 95
<i>Capacité d'autofinancement</i>	<i>3 146</i>	<i>2 437</i>
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	14 911	9 522
Décaissement d'impôt sur les sociétés	- 308	- 752
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>17 687</b>	<b>11 005</b>
<b>Activités d'investissement :</b>		
Acquisition d'immobilisations	- 2 701	- 2 753
Variation nette des dettes sur immobilisations	- 437	- 36
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé	26	6
<b>Flux net de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>	<b>- 3 112</b>	<b>- 2 783</b>
<b>Activités de financement :</b>		
Apports en Capital et fonds propres	-	-
Dividendes versés	- 2 627	-
Acquisitions d'actions propres	- 141	16
Nouvelles dettes financières	20	80
Remboursement des dettes financières	- 2 549	- 5 272
Variation des cessions de créances commerciales	- 6 066	- 3 549
<b>Flux net de trésorerie provenant des opérations de financement</b>	<b>- 11 363</b>	<b>- 8 725</b>
Variation de périmètre (trésorerie cédée)	-	-
Incidence des écarts de conversion	-	7
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>3 212</b>	<b>- 496</b>
<hr/>		
Trésorerie d'ouverture	- 4 951	- 4 538
Trésorerie de clôture	- 1 739	- 5 034
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>3 212</b>	<b>- 496</b>

## **VI – Annexe aux états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2012**

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 2011. Ils ont été arrêtés le 28 août 2012 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 2012 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<sup>er</sup> semestre 2012**

Le chiffre d'affaires net consolidé s'établit à 69,4 M€ en progression de 2,5%. Les ventes sont globalement en croissance dans le secteur « sec » (+ 5,4 %) et stagnent dans le secteur « froid ». La marque affiche une progression des ventes légèrement supérieure à la croissance globale de tous les circuits.

Les résultats économiques et financiers sont en progression : le résultat net consolidé part du groupe ressort en négatif de - 1,4 M€ ; il était de - 1,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le groupe a engagé à hauteur de 2,7 M€ son programme d'investissements prévisionnels 2012 (9,5 M€).

Au cours de la période, l'entreprise a poursuivi son désendettement. Au 30 juin 2012, l'endettement global net du groupe s'établit à 23,4 M€ contre 35,2 M€ au 31 décembre 2011.

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 principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2012 sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2011.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur le période de six mois, close au 30 juin 2012, ont été préparés conformément à l'IAS 34 et l'IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des comptes annuels et doivent être lus en relation avec les comptes consolidés établis conformément au référentiel IFRS au titre de l'exercice annuel clos le 31 décembre 2011.

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 2011.

### Note 4.– Participations et périmètre de consolidation

Il n'a été effectuée aucune modification de périmètre sur le premier semestre 2012. Les sociétés consolidées au 30 juin 2012 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.– Fournisseurs et comptes rattachés

Libellé	au 30 juin 2012	au 30 juin 2011
Dettes fournisseurs	11 743	14 951
Provisions pour factures fournisseurs à recevoir	6 599	5 710
<b>Montant net</b>	<b>18 342</b>	<b>20 661</b>

### Note 6.– Dettes fiscales et sociales et autres créditeurs

Toutes les dettes analysées ci-dessous ont une échéance inférieure à un an. Au 30 juin 2011, le poste « autres créditeurs » est composé essentiellement des dividendes 2010 versés en juillet 2011 pour un montant de 2 608 K€. Les dividendes 2011 ont fait l'objet d'un versement en juin 2012.

Libellé	au 30 juin 2012	au 30 juin 2011
Personnel et organismes sociaux	9 219	9 309
État	1 821	2 506
Autres créditeurs (dont dividendes à verser)	993	3 993
<b>Montant net</b>	<b>12 033</b>	<b>15 808</b>

### Note 7.– Stocks

Libellé	au 30 juin 2012	au 31/12/2011	au 31/12/2010
<b>Matières premières :</b>			
Au coût de revient	7 796	7 916	7 406
Valeur nette de réalisation	7 796	7 916	7 406
<b>En cours de production :</b>			
Au coût de revient	566	609	552
Valeur nette de réalisation	566	609	552
<b>Produits finis :</b>			
Au coût de revient	12 133	12 347	11 376
Valeur nette de réalisation	12 017	12 128	11 211
<b>Dépréciation sur la base de la valeur nette</b>	<b>- 889</b>	<b>- 881</b>	<b>- 582</b>
<b>Valeur totale des stocks au bilan</b>	<b>19 490</b>	<b>19 772</b>	<b>18 587</b>

### Note 8.– 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 2012	au 31/12/2011	au 31/12/2010
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	33	62	46
Disponibilités à l'actif	1 565	2 862	3 088
Concours bancaires	- 3 305	- 7 768	- 7 603
Intérêts courus	- 32	- 107	- 69
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>	<b>- 1 739</b>	<b>- 4 951</b>	<b>- 4 538</b>

### Note 9 – 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 <sup>er</sup> janvier 2012	13 598
Options d'achat d'actions ayant fait l'objet de renonciation au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2012	-
Options d'achat d'actions exerçables devenues caduques au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2012	-
Options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2012	13 598

### Note 10 – Information sur un plan d'attribution gratuite d'actions concernant les principaux dirigeants de l'entreprise et les parties liées

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées générales de juin 2010 et juin 2011, le Conseil d'administration a décidé les attributions gratuites, en 2010 de 8 000 actions et en 2011 de 6 500 actions, aux prix respectifs de 53,92 € et 48,13 € 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. Au titre de ces opérations, la charge comptable sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, s'élève à 158 K€.

### Note 11 – 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 13 K€ et sur le résultat de 44 K€.

## Note 12 – Garantie, cautions données ou reçues et éventualités

12.1 - Engagements reçus.— Dans le cadre de leur activité, les sociétés du Groupe ont reçu des engagements des partenaires financiers à hauteur de 275 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

12.2 - Engagements donnés.— Au 30 juin 2012, le Groupe n'a pas d'engagement donné à des tiers, en dehors de covenants bancaires (cf ci-dessous 12.3).

12.3 - Covenants bancaires : Certains emprunts sont assortis de covenants permettent 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 2012	Ratios à respecter
1 393	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 ; Si non respect, majoration du taux de 0,15 point
2 550	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 et / CAF < à 4 ; si non respect, majoration du taux 0,15
3 000	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 et / CAF < 2,5
2 000	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 et / CAF < 3
5 000	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1,3 et / CAF < 3,5
850	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 et / CAF < 3
2 500	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Situation nette comptable < 1 et / CAF < 3,5 jusqu'au 1 <sup>er</sup> amortissement puis < 3 après 1 <sup>er</sup> amortissement
<b>17 293</b>	<b>Total</b>

## Note 13 – Impôts et taxes

Libellé	au 30 juin 2012	au 30 juin 2011	Exercice 2011
Cotisation Foncière des Entreprises	386	398	722
Taxes foncières	346	316	666
Contribution sociale (Organic)	134	137	331
Taxes sur les véhicules	31	38	72
Impôt forfaitaire	52	41	82
Autres taxes	6	- 12	6
<b>Montant total</b>	<b>955</b>	<b>918</b>	<b>1 879</b>

## Note 14 – Impôts sur les résultats et impôts différés

Libellé	au 30 juin 2012	au 30 juin 2011	Exercice 2011
Charge d'impôts courants	-152	- 43	- 2 510
Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE)	- 441	- 394	- 1 112
Produit ou (charge) d'impôts différés	655	639	671
<b>Montant total</b>	<b>62</b>	<b>202</b>	<b>- 2 951</b>

Le montant des déficits semestriels activés s'établit à 1 652 K€. L'activation de cet impôt différé est comptabilisée du fait du montant du résultat fiscal prévisionnel pour l'exercice 2012.

### Note 15 – Effectifs Groupe

Catégories	au 30 juin 2012	au 30 juin 2011	au 31 décembre 2011
Cadres	150	144	150
Agents de maîtrise	93	94	90
Techniciens	18	16	19
Employés	86	89	91
Agents de production	683	707	577
<b>Total des effectifs en fin de période</b>	<b>1 030</b>	<b>1 050</b>	<b>927</b>
(dont contrats à durée déterminée)	(152)	(172)	(41)
<b>Effectif moyen en équivalent temps plein</b> (dont personnel temporaire)	<b>987</b>	<b>1 010</b>	<b>1 171</b>

**Transactions avec les parties liées** – Aucune transaction n'a été réalisée avec les Dirigeants du groupe et les mandataires sociaux au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

### Note 16 – Secteurs opérationnels

1er semestre 2012	Secteur « Sec »	Secteur « Froid »	Non affecté	Éliminations	Total
Produits des activités ordinaires :	31 794	38 424		- 802	69 416
<i>Dont Ventes externes</i>	31 133	38 283			69 416
<i>Dont Ventes inter-secteurs</i>	661	141		- 802	
Résultat Opérationnel	2 797	- 3 816			- 1 019
Actifs	42 104	58 605	2 858		103 567
Passifs (hors fonds propres)	17 331	21 244	26 694		65 269
Investissements corporels et incorporels	636	1 854	211		2 701
Amortissements / dépréciations	1 402	2 741	168		4 311
Effectif en équivalent temps plein	250	694	43		987

1er semestre 2011	Secteur « Sec »	Secteur « Froid »	Non affecté	Éliminations	Total
Produits des activités ordinaires :	30 201	38 213		- 675	67 739
<i>Dont Ventes externes</i>	29 526	38 213			67 739
<i>Dont Ventes inter-secteurs</i>	675			- 675	
Résultat Opérationnel	1 640	- 3 251			- 1 611
Actifs	43 333	62 326	3 614		109 273
Passifs (hors fonds propres)	16 929	26 096	29 903		72 928
Investissements corporels et incorporels	1 447	1 068	238		2 753
Amortissements / dépréciations	1 321	2 490	166		3 977
Effectif en équivalent temps plein	261	707	42		1 010



**KPMG AUDIT IS**  
Immeuble Le Palatin  
3 cours du Triangle  
92939 Paris La Défense Cedex  
France



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 2012**

Période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012  
Tipiak S.A.  
D2A Nantes Atlantique - 44860 Saint Aignan de Grand Lieu  
*Ce rapport contient 13 pages*  
Référence : VB-123-02



**KPMG AUDIT IS**  
Immeuble Le Palatin  
3 cours du Triangle  
92939 Paris La Défense Cedex  
France



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 2012**

Période du 1er janvier 2012 au 30 juin 2012

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<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012, 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.

## 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 31 août 2012

La Roche-sur-Yon, le 31 août 2012

KPMG Audit IS

Atlantique Révision Conseil – A.R.C.



Vincent Broyé  
Associé



Sébastien Caillaud  
Associé