

# **TIPIAK**

**Société Anonyme au capital de 2 637 690 €**  
**Siège Social : D2A Nantes-Atlantique**  
**SAINT AIGNAN DE GRAND LIEU**  
**B.P. 5 – 44860 PONT SAINT MARTIN**  
**N° d'identification : 301 691 655 – R.C.S. Nantes**  
**Code APE : 741 J**

## **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

au 30 juin 2006

## I - BILAN CONSOLIDÉ

<b>ACTIFS</b>		<b>2006</b>	<b>2005</b>
(en milliers d'euros)		<b>30-juin</b>	<b>31-déc</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Ecarts d'acquisition		6 949	6 949
Autres Immobilisations incorporelles		557	539
Immobilisations corporelles		40 794	39 575
Immobilisations financières		66	66
Impôts différés		31	35
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>48 397</b>	<b>47 164</b>
<b>Actifs courants</b>			
Immobilisations destinées à être cédées		700	700
Stocks		18 774	13 724
Clients et comptes rattachés		28 122	47 328
Autres débiteurs		6 707	6 513
Autres provisions	Note 6	361	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		210	897
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>54 874</b>	<b>69 162</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>103 271</b>	<b>116 326</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
(en milliers d'euros)		<b>2006</b>	<b>2005</b>
		<b>30-juin</b>	<b>31-déc</b>
Capital		2 638	2 637
Primes		9 780	9 708
Actions propres		-4 401	-3 768
Réserves		16 288	13 689
Résultats comptabilisés en capitaux propres	doc. IV	-161	-285
<b>Résultat consolidé - part du groupe</b>		<b>466</b>	<b>4 578</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>24 610</b>	<b>26 559</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts portant intérêts		11 386	13 077
Provisions pour avantages du personnel		2 298	2 184
Autres provisions		338	449
Impôts différés		4 495	4 021
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>18 517</b>	<b>19 731</b>
<b>Passifs courants</b>			
Partie à court terme des emprunts portant intérêts		24 595	27 042
Fournisseurs et comptes rattachés		25 215	34 255
Dettes fiscales et sociales	Note 5	7 612	8 159
Autres créditeurs	Note 5	2 722	507
Autres provisions	Note 6	-	73
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>60 144</b>	<b>70 036</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>103 271</b>	<b>116 326</b>

## II- COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)		Premier semestre 2006	Premier semestre 2005
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<i>Note 8</i>	<b>57 101</b>	<b>51 259</b>
Variations de stocks de produits finis		2 328	2 417
Consommation de matières premières et marchandises		-24 742	-21 149
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>34 687</b>	<b>32 527</b>
Autres charges externes		- 11 516	-11 498
Impôts et taxes		-1 634	-1 457
Frais de personnel	<i>Note 9</i>	-18 233	-17 129
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 304</b>	<b>2 443</b>
Amortissements et dépréciations		-2 183	-2 186
Autres charges opérationnelles		- 97	-218
Autres produits opérationnels	<i>Note 10</i>	178	1 309
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>1 202</b>	<b>1 348</b>
Coût de l'endettement brut		-786	-757
Produits financiers		297	124
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>713</b>	<b>715</b>
Charge d'impôt sur les résultats		-247	-285
<b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>		<b>466</b>	<b>430</b>

<b>Résultat par action</b>		
Résultat par action (en euros)	<b>0.53</b>	0.49
Résultat par action après dilution (en euros)	<b>0,51</b>	0.47

### III- TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Premier semestre	Premier semestre
(en milliers d'euros)	2006	2005
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
<b>Résultat consolidé après impôt</b>	<b>466</b>	<b>430</b>
Charge d'impôt courante	-166	-214
Variation de l'impôt différé par le résultat	414	499
<b>Résultat Consolidé avant impôts</b>	<b>714</b>	<b>715</b>
Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)	2 248	2 076
Dépréciations des Goodwills (net)	0	0
Dépréciations d'actifs circulant (net)	-7	-147
Variation des provisions pour risques et charges (net)	0	80
Plus-values de cessions des actifs cédés	8	-782
Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)	-249	13
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	5 047	5 417
Décaissement d'impôt sur les sociétés	-926	-1 067
<b>Variation de la trésorerie issue des activités opérationnelles</b>	<b>6 835</b>	<b>6 305</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	-3 492	-1 802
Variation nette des dettes sur immobilisations	624	-853
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé	76	2 343
<b>Variation de la trésorerie issue des activités d'investissement</b>	<b>-2 792</b>	<b>-312</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Apports en Capital et fonds propres	10	18
Dividendes versés	0	-1 787
Acquisitions d'actions propres	-633	-154
Nouvelles dettes financières	500	0
Remboursement des dettes financières	-3 103	-3 403
Variation des cessions de créances commerciales	0	-1 670
<b>Variation de la trésorerie issue des activités de financement</b>	<b>-3 226</b>	<b>-6 996</b>
Variation de périmètre (trésorerie cédée)	0	92
Incidence des écarts de conversion	-4	12
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>813</b>	<b>-899</b>
Trésorerie d'ouverture	-5 705	-2 584
Trésorerie de clôture	-4 892	-3 483
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>813</b>	<b>-899</b>

#### IV - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	CAPITAL EMIS	PRIMES	AVANCES PRIMES	ACTIONS PROPRES	RESERVES CONSOLIDEES	RESERVES DE CONVERSION	RESULTATS LATENTS	RESULTAT	CAPITAUX PROPRES
<b>SITUATION au 31/12/2004</b>	<b>2 627</b>	<b>9 203</b>	<b>46</b>	<b>- 3 457</b>	<b>11 807</b>	<b>-138</b>	<b>-284</b>	<b>3 743</b>	<b>23 547</b>
Affectation du résultat 2004					3 743			- 3 743	<b>0</b>
<b>Distribution de dividendes nette</b>					-1 786				<b>-1 786</b>
Ecarts de conversion						44			<b>44</b>
Emission d'actions et attribution d'options	1	17	44						<b>62</b>
Mouvements sur actions propres				-154					<b>-154</b>
Résultat de l'exercice 2005								430	<b>430</b>
Autres mouvements					-9		-15		<b>-24</b>
<b>SITUATION au 30/06/2005</b>	<b>2 628</b>	<b>9 220</b>	<b>90</b>	<b>- 3 611</b>	<b>13 755</b>	<b>-94</b>	<b>- 299</b>	<b>430</b>	<b>22 119</b>
<b>SITUATION au 31/12/2005</b>	<b>2 638</b>	<b>9 337</b>	<b>371</b>	<b>- 3 768</b>	<b>13 770</b>	<b>-82</b>	<b>- 285</b>	<b>4 578</b>	<b>26 559</b>
Affectation du résultat 2005					4 578			-4 578	<b>0</b>
<b>Distribution de dividendes nette</b>					-1 934				<b>- 1 934</b>
Ecarts de conversion						-32			<b>-32</b>
Emission d'actions et attributions d'options		9	63						<b>72</b>
Mouvements sur actions propres				-633					<b>-633</b>
Résultat du premier semestre 2006								466	<b>466</b>
Autres mouvements					-12		124		<b>112</b>
<b>SITUATION au 30/06/2006</b>	<b>2 638</b>	<b>9 346</b>	<b>434</b>	<b>-4 401</b>	<b>16 402</b>	<b>-114</b>	<b>-161</b>	<b>466</b>	<b>24 610</b>

Le capital social est composé de 879 480 actions (dont 73 334 détenues en propre).

**V- ÉTAT DES PROFITS ET PERTES COMPTABILISÉS AU TITRE DE  
L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2006**

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2006	Premier semestre 2005
Variations de valeurs des instruments financiers utilisés comme couvertures de flux de trésorerie, net d'impôt différé	124	-15
Ecarts actuariels sur la provision d'indemnités de départs en retraites	-	-
<b>Résultat comptabilisé directement en capitaux propres</b>	<b>124</b>	<b>-15</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>466</b>	<b>430</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice</b>	<b>590</b>	<b>415</b>

## **VI - ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ANNUELS**

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés. Les montants sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire :

Préambule

Note 1 – Informations relatives à l'entreprise

Note 2 – Faits marquants du semestre

Note 3 – Principales méthodes comptables

Note 4 – Participation et périmètre de consolidation

Note 5 – Autres dettes et créditeurs

Note 6 – Instruments financiers

Note 7 – Garanties, cautions données ou reçues et éventualités

Note 8 – Informations sectorielles

Note 9 – Personnel

Note 10 – Autres produits et charges

Note 11 – Activité de la société Tipiak SA

## **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 et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 29 septembre 2006.

**Rappel** : L'activité du groupe Tipiak est traditionnellement plus forte sur le deuxième semestre de l'exercice. A titre d'exemple, et à périmètre constant, le chiffre d'affaires du premier semestre 2005 était de 51 259 k€ et représentait 41.5 % du total annuel ce qui engendre un déséquilibre structurel dans la répartition des résultats économiques semestriels.

### **Note 1 – INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE**

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

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

Les états financiers consolidés au 30 juin 2006 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci-après « Le Groupe »).

### **Note 2 – FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE**

L'entreprise a poursuivi sa croissance d'activité (11.4 % par rapport au premier semestre 2005), engagée au dernier quadrimestre 2005. Cette progression concerne les deux secteurs : « sec » + 5,4 % et « froid » + 15.9 %.

A la fin du premier semestre 2006, le résultat opérationnel s'établit à 1 202 K€ à comparer au résultat net du premier semestre 2005, de 398 K€, retraité de la plus value globale nette avant impôts de 0,9 million d'euros résultant de la cession du site logistique de Saint-Herblain (44).

La hausse du prix d'achat des matières premières du secteur « froid », notamment des noix de Saint-Jacques, a un impact défavorable sur la marge brute de la période.

La forte croissance d'activité du 2<sup>ème</sup> trimestre 2006, les perspectives de croissance attendue pour la fin de l'année et la valorisation des stocks de couverture des noix de Saint-Jacques pèsent sur l'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Au cours du semestre, conformément à ses objectifs, le Groupe a réalisé le programme de renforcement de son potentiel industriel dans les deux secteurs : 1,7 M€ dans le secteur « froid » (augmentation des capacités de production) et 1,7 M€ dans le secteur « sec » (renouvellement de matériel).

### **Note 3 – PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

#### **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 et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

### **Note 4 – PARTICIPATIONS ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION**

Il n'a été effectué aucune modification de périmètre sur le premier semestre 2006.

Sociétés consolidées au 30 juin 2006 :

DESIGNATION	ADRESSE	N°SIREN	% DE DETENTION
<b>Société mère</b>			
Tipiak SA	Saint-Aignan de Grand Lieu (Nantes) - 44	301 691 655	
<b>Sociétés filiales</b>			
Tipiak Epicerie	Saint-Aignan de Grand Lieu (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
Gesnoin	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	-	100

### **Note 5 – AUTRES DETTES ET CRÉDITEURS**

Toutes les dettes analysées ci-dessous ont une échéance inférieure à un an. Le poste « autres dettes » est composé des dividendes 2005 versés en juillet 2006 pour un montant de 1 944 K€ et d'autres dettes diverses pour 778 K€.

Libellés	30/06/06	31/12/05
. Personnel et organismes sociaux	6 778	6 876
. Etat	834	1 283
. Autres dettes	2 722	507
<b>MONTANT NET</b>	<b>10 334</b>	<b>8 666</b>

## **Note 6 – 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 et a un impact favorable avant impôts, à la fois sur les réserves pour 185 K€ et sur le résultat pour 249 K€.

## **Note 7 – GARANTIES, CAUTIONS DONNEES OU RECUES ET ÉVENTUALITÉS**

### **7.1 – Engagements reçus**

Le Groupe bénéficie d'une garantie bancaire d'un montant de 4,2 M€ accordée dans le cadre du programme de titrisation de ses créances commerciales.

Dans le cadre de leur activité, les sociétés du Groupe ont reçu des engagements des partenaires financiers à hauteur de 205 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

### **7.2 – Engagements donnés**

Au 30 juin 2006, le Groupe n'a pas d'engagement donné à des tiers, en dehors de covenants bancaires (cf ci-dessous).

### **7.3 – Covenants bancaires**

Certains emprunts sont assortis de « covenants », permettant à nos partenaires bancaires de renégocier leurs engagements.

Capital restant dû fin juin 2006	Ratios à respecter
653	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1 , Dettes Financières / CAF < 4
436	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1 , Dettes Financières / CAF < 4
436	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1 , Dettes Financières / CAF < 4
800	Résultat Net Conso > 0, Fonds Propres / Financements stables > 0,4, Dettes Financières / CAF < 3
1 440	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1,2 ; Dettes Financières / CAF < 3,5
<b>3 765</b>	<b>TOTAL</b>

## Note 8 – INFORMATIONS SECTORIELLES

### 8.1 – Secteurs d'activité

<b>Premier semestre 2006</b>	Secteur Sec	Secteur Froid	Non Affecté	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires	22 660	34 587		-146	57 101
Dont Ventes externes	22 514	34 587			57 101
Dont Ventes inter-secteurs	146			-146	
Résultat Opérationnel	1 893	-796	105		1 202

<b>Premier semestre 2005</b>	Secteur Sec	Secteur Froid	Non Affecté	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires	21 501	29 842	175	- 259	51 259
Dont Ventes externes	21 368	29 842	49		51 259
Dont Ventes inter-secteurs	133		126	-259	
Résultat opérationnel	997	- 674	1 025		1 348

Le résultat « non affecté » au premier semestre 2005, correspond principalement à la plus value de cession du site logistique de Saint-Herblain (44).

## Note 9 – PERSONNEL

Tableau des effectifs :

Catégories	30/06/2006	31/12/2005
. Cadres	108	107
. Agents de maîtrise	68	74
. Employés	94	100
. Agents de production	823	521
<b>TOTAL DES EFFECTIFS</b>	<b>1 093</b>	<b>802</b>
(dont contrats à durée déterminée)	(331)	(57)
<b>EFFECTIF MOYEN TEMPS PLEIN (INTERIM compris)</b>	<b>926</b>	<b>1 039</b>

### **Note 10 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES**

Libellé	2006	2005
. Cessions d'immobilisations (dont site logistique de St Herblain)		1 093
. Autres produits divers	178	216
<b>Total autres produits</b>	<b>178</b>	<b>1 309</b>
. Autres charges	-97	- 218
<b>Total autres Charges</b>	<b>-97</b>	<b>- 218</b>

Rappel : En 2005, les actifs immobiliers « logistiques » situés à St Herblain (44) ont fait l'objet d'une cession à un professionnel du secteur qui a également repris les activités de la filiale Nantes-Atlantique-Entrepôts (NAE).

### **Note 11 – ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ TIPIAK SA**

La société Tipiak sa, qui détient la totalité du capital de ses filiales, assure le contrôle des activités du Groupe et fournit des prestations de services et d'assistance auprès d'elles. Son activité de prestataires de services au profit de ses filiales s'est poursuivie normalement tout au long du 1<sup>er</sup> semestre 2006.

Dans ce cadre, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 3,5 M€. Elle a perçu de ses filiales, à titre de dividendes, des produits financiers pour un montant de 1,2 M€.

Le bénéfice net issu de l'ensemble de ces opérations, ressort à 1,8 M€.