



## **Rapport financier semestriel 2007**

**Société Anonyme au capital de 2 692 440 €  
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**

# Rapport d'activité semestrielle au 30 juin 2007

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 1 100 personnes réparties dans le grand Ouest sur 7 sites industriels rattachés à quatre pôles d'activité :

- Pôle Epicerie : Saint Aignan de Grand Lieu (44)
- Pôle Traiteur Pâtissier : Saint Herblain (44) – Malville (44) – Pont-Château (44)
- Pôle Plats cuisinés surgelés : Fouesnant (29) - Marans (17)
- Pôle Panification : Pont l'Évêque (14)

La société Tipiak SA, société mère du Groupe, société anonyme de Droit français, est cotée sur EuroNext au compartiment C.

## RÉSULTATS ET PERSPECTIVES

Les états financiers consolidés intermédiaires du 30 juin 2007 reflètent la situation comptable du groupe. Les comptes semestriels consolidés en normes IFRS ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 23 août 2007.

Rappel : La forte saisonnalité de l'activité du groupe TIPIAK crée un déséquilibre structurel des résultats semestriels. En 2006, à périmètre constant, près de 60 % des ventes et 85 % des résultats ont été réalisés sur le second semestre de l'année.

### Activité et résultats du 1<sup>er</sup> semestre :

Le chiffre d'affaires net semestriel consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2007 s'établit à 63,1 M€, contre 57,1 M€ à fin juin 2006, en progression de 10,5 %. Les deux secteurs sont en croissance.

Le chiffre d'affaires du secteur « froid » qui représente 61 % de l'activité du groupe s'établit à 38,6 M€, en croissance de 11,6 % du fait du dynamisme de l'activité du pôle Traiteur-Pâtissier. Le secteur « sec », avec un chiffre d'affaires de 22,5 M€, accélère sa croissance (+ 8,7 %) grâce au développement de ses ventes dans le circuit GMS à marque Tipiak.

Peu significatif sur le premier semestre de l'année en raison de la forte saisonnalité de l'activité, le résultat net consolidé du premier semestre 2007 s'établit à 0,35 M€, contre 0,47 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2006. Cependant, dans un contexte de coûts élevés des matières premières et de l'énergie et la mise en place de nouvelles structures d'encadrement au sein du secteur « froid », la marge brute et l'excédent brut d'exploitation progressent respectivement de + 13 % et + 12 %, ceci grâce à un mix-produits favorable. Après dotations aux amortissements, en nette augmentation du fait de la politique d'investissements industriels du groupe, le résultat opérationnel ressort à 1,23 M€, pratiquement identique à celui du premier semestre 2006.

Au cours du semestre, le Groupe a engagé le programme d'investissements industriels prévus pour 2007 (14 M€) avec notamment la réalisation de l'extension de l'usine de Pont-Château (7 M€) qui sera opérationnelle fin août. Marqué favorablement par la forte saisonnalité de l'activité, le besoin en fonds de roulement diminue de manière significative par rapport à celui du 31 décembre 2006 ce qui réduit sensiblement l'endettement global du Groupe au 30 juin.

### **Perspectives :**

Du fait de la croissance des ventes du 1<sup>er</sup> semestre, soutenue et équilibrée entre les deux secteurs, et des perspectives de croissance attendue au dernier quadrimestre, liée à la forte saisonnalité des ventes et à l'intensification des investissements publicitaires, le groupe confirme une progression de son chiffre d'affaires pour l'ensemble de l'année de l'ordre de 8 à 9 %. Malgré de nouvelles hausses brutales des prix de certaines matières premières (céréales et manioc), la croissance de l'activité et les investissements industriels capacitaires et de productivité réalisés permettent au groupe de confirmer la progression de ses résultats 2007 dans la ligne de celle du chiffre d'affaires.

Par ailleurs, compte tenu du programme d'investissements en cours et dans un souci permanent de maîtrise de son endettement, l'entreprise étudie tout projet visant la stabilisation voire la réduction de sa dette financière, y compris celui d'une externalisation partielle de son patrimoine immobilier.

# Etats financiers consolidés semestriels au 30 juin 2007

## I - BILAN CONSOLIDÉ

<b>ACTIFS</b>		<b>2007</b>	<b>2006</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		563	563
Immobilisations corporelles		44 987	43 069
Actifs financiers		850	448
Immobilisations financières		69	67
Impôts différés		27	30
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>53 445</b>	<b>51 126</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		18 414	16 317
Clients et comptes rattachés		34 331	55 940
Autres débiteurs		7 304	7 022
Trésorerie et équivalents de trésorerie		654	1 745
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>60 703</b>	<b>81 024</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>114 148</b>	<b>132 150</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>			
(en milliers d'euros)		<b>2007</b>	<b>2006</b>
		<b>30-juin</b>	<b>31-déc</b>
Capital		2 692	2 668
Primes		10 988	10 524
Actions propres		-5 729	-4 674
Réserves		18 216	16 284
Résultats comptabilisés en capitaux propres	doc. IV	-42	-154
<b>Résultat consolidé - part du groupe</b>		<b>353</b>	<b>4 001</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>26 478</b>	<b>28 649</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts portant intérêts		21 461	24 742
Provisions pour avantages du personnel		2 359	2 227
Autres provisions		195	241
Impôts différés		4 937	4 593
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>28 952</b>	<b>31 803</b>
<b>Passifs courants</b>			
Partie à court terme des emprunts portant intérêts		20 978	26 069
Fournisseurs et comptes rattachés		26 235	36 320
Dettes fiscales et sociales	Note 5	8 723	9 200
Autres créditeurs	Note 5	2 782	109
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>58 718</b>	<b>71 698</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>114 148</b>	<b>132 150</b>

## II- COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)		Premier semestre 2007	Premier semestre 2006
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<i>Note 8</i>	<b>63 070</b>	<b>57 101</b>
Variations de stocks de produits finis		2 175	2 328
Consommation de matières premières et marchandises		-26 043	-24 742
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>39 202</b>	<b>34 687</b>
Autres charges externes		- 12 481	-11 516
Impôts et taxes		-1 804	-1 634
Frais de personnel	<i>Note 9</i>	-21 216	-18 233
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 701</b>	<b>3 304</b>
Amortissements		-2 633	-2 266
Dépréciations		282	83
Autres charges opérationnelles		- 243	-97
Autres produits opérationnels		125	178
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>1 232</b>	<b>1 202</b>
Coût de l'endettement brut		-962	-786
Autres charges et produits financiers		328	297
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>		<b>598</b>	<b>713</b>
Charge d'impôt sur les résultats		-245	-247
<b>RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>		<b>353</b>	<b>466</b>

<b>Résultat par action</b>		
Résultat par action (en euros)	<b>0.39</b>	0.53
Résultat par action après dilution (en euros)	<b>0,38</b>	0.51

### III- TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Premier semestre	Premier semestre
(en milliers d'euros)	2007	2006
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
<b>Résultat consolidé après impôt</b>	<b>353</b>	<b>466</b>
Charge d'impôt courante	- 45	-166
Variation de l'impôt différé par le résultat	291	414
<b>Résultat Consolidé avant impôts</b>	<b>599</b>	<b>714</b>
Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)	2 612	2 248
Dépréciations des Goodwills (net)	0	0
Dépréciations d'actifs circulant (net)	-218	-7
Variation des provisions pour risques et charges (net)	86	0
Plus-values de cessions des actifs cédés	38	8
Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)	-234	-249
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	10 442	5 047
Décaissement d'impôt sur les sociétés	-588	- 926
<b>Variation de la trésorerie issue des activités opérationnelles</b>	<b>12 737</b>	<b>6 835</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations	-4 580	-3 492
Variation nette des dettes sur immobilisations	-280	624
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé	9	76
<b>Variation de la trésorerie issue des activités d'investissement</b>	<b>-4 851</b>	<b>-2 792</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Apports en Capital et fonds propres	413	10
Dividendes versés	0	0
Acquisitions d'actions propres	-1055	-633
Nouvelles dettes financières (avances remboursables)	450	500
Remboursement des dettes financières	-2 051	-3 103
Variation des cessions de créances commerciales	-5 289	0
<b>Variation de la trésorerie issue des activités de financement</b>	<b>-7 532</b>	<b>-3 226</b>
Variation de périmètre (trésorerie cédée)	0	0
Incidence des écarts de conversion	-1	-4
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>353</b>	<b>813</b>
Trésorerie d'ouverture	-5 427	-5 705
Trésorerie de clôture	-5 074	-4 892
<b>Variation nette de trésorerie</b>	<b>353</b>	<b>813</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 31/12/2005</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	0
<b>Distribution de dividendes nette</b>					-1 934				-1 934
Ecarts de conversion						-32			-32
Emission d'actions et attribution d'options		9	63						72
Mouvements sur actions propres				-633					-633
Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2006								466	466
Autres mouvements					-12		124		112
<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>
<b>SITUATION au 31/12/2006</b>	<b>2 668</b>	<b>9 798</b>	<b>726</b>	<b>- 4 674</b>	<b>16 414</b>	<b>-130</b>	<b>- 154</b>	<b>4 001</b>	<b>28 649</b>
Affectation du résultat 2006					4 001			-4 001	0
<b>Distribution de dividendes nette</b>					-2 119				- 2 119
Ecarts de conversion						-13			-13
Emission d'actions et attributions d'options	24	389	75						488
Mouvements sur actions propres				-1 055					-1 055
Résultat du premier semestre 2007								353	353
Autres mouvements					63		112		175
<b>SITUATION au 30/06/2007</b>	<b>2 692</b>	<b>10 187</b>	<b>801</b>	<b>-5 729</b>	<b>18 359</b>	<b>-143</b>	<b>-42</b>	<b>353</b>	<b>26 478</b>

Le capital social est composé de 897 480 actions (dont 86 977 détenues en propre).

## V- ÉTAT DES PROFITS ET PERTES COMPTABILISÉS AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE 2007

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2007	Premier semestre 2006
Variations de valeurs des instruments financiers utilisés comme couvertures de flux de trésorerie, net d'impôt différé	112	124
Ecarts actuariels sur la provision d'indemnités de départs en retraites	-	-
<b>Résultat comptabilisé directement en capitaux propres</b>	<b>112</b>	<b>124</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>353</b>	<b>466</b>
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice</b>	<b>465</b>	<b>590</b>



## **VI - ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS**

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 – Effectifs

Note 10 – 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. Ils doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés le 23 août 2007 par le Conseil d'administration.

Rappel : L'activité du groupe Tipiak est traditionnellement plus forte sur le deuxième semestre de l'exercice. Ainsi, à périmètre constant, le chiffre d'affaires du premier semestre 2006 représentait 41,3 % du total annuel. Cette forte saisonnalité 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 Tipiak détient des positions de leader sur des marchés variés : aides pour cuisiner, plats et accompagnements céréaliers, produits de panification, plats cuisinés surgelés et 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 consolidés au 30 juin 2007 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 dynamique (+ 10,5 % par rapport au premier semestre 2006) dans les deux secteurs « sec » (+ 8,6 %) et « froid » (+ 11,6 %).

A la fin du premier semestre 2007, le résultat opérationnel s'établit à 1 232 K€ (1 202 K€ au premier semestre 2006).

La hausse des coûts des matières premières de la mer, déjà constatée sur l'exercice 2006, et des coûts logistiques, continuent à peser sur la rentabilité du groupe.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation, particulièrement élevé fin 2006 du fait de la saisonnalité marquée de l'activité, est en forte réduction à la fin de premier semestre 2007. Mais les perspectives de croissance attendues pour la fin de l'année vont à nouveau peser 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 : 3,5 M€ dans le secteur

« froid » (extension du site industriel de Pont-Château) et 0,7 M€ dans le secteur « sec » (renouvellement de matériel). D'autre part, les travaux d'agrandissement des locaux administratifs de Saint-Herblain ont débuté. Le coût des travaux en cours s'établit à 0,2 M€.

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

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 2006 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 2007.

Ces nouvelles dispositions sont issues des règlements du 8 septembre 2006 (CE n° 1329/2006) et du 1<sup>er</sup> juin 2007 (CE n° 610/2007). Elles portent sur :

- l'interprétation IFRIC 8 relative au champ d'application de la norme IFRS 2 portant sur le paiement fondé sur des actions,
- l'interprétation IFRIC 9 relative à la réévaluation des dérivés incorporés,
- et l'interprétation IFRIC 10 relative au traitement des pertes de valeur (dépréciation) dans l'information financière intermédiaire.

L'application de ces nouvelles dispositions n'a pas eu d'impact sur les comptes de Tipiak.

Par ailleurs, la norme IFRS 7, relative aux informations à fournir sur les instruments financiers, est également applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007. Toutefois, conformément à la norme IAS 34, ces informations sont à fournir dans le cadre d'un jeu complet d'états financiers. Elles ne figurent donc pas dans les états financiers consolidés du 30 juin 2007, dans la mesure où ceux-ci sont présentés sous forme condensée.

#### 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 2006.

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

Il n'a été effectuée aucune modification de périmètre sur le premier semestre 2007. Les sociétés consolidées au 30 juin 2007 sont les suivantes :

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 – DETTES FISCALES ET SOCIALES ET AUTRES CRÉDITEURS**

Toutes les dettes analysées ci-dessous ont une échéance inférieure à un an. Le poste « autres dettes » est composé des dividendes 2006 versés en juillet 2007 pour un montant de 2 119 K€ et d'autres dettes diverses pour 663 K€.

Libellés	30/06/07	31/12/06
Personnel et organismes sociaux	7 557	7 562
État	1 166	1 638
Autres dettes	2 782	109
<b>MONTANT NET</b>	<b>11 505</b>	<b>9 309</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, sur les réserves pour un montant de 168 K€ et sur le résultat pour 234 K€.

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

### **7.1 – Engagements reçus**

Dans le cadre de leur activité, les sociétés du Groupe ont reçu des engagements des partenaires financiers à hauteur de 206 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

### **7.2 – Engagements donnés**

Au 30 juin 2007, 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 2007	Ratios à respecter
400	Résultat Net Conso >0, Fonds Propres / Financements stables >0,4 ; Dettes Financières/CAF <3
1 048	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1,2 ; Dettes Financières / CAF < 3,5
3 300	Dettes Financières Conso à + 1 an / Fonds propres < 1 ; sinon majoration du taux 0.15
5 000	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1,3 ; Dettes Financières / CAF < 4
4 000	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1,3 ; Dettes Financières / CAF < 4
2 500	Dettes Financières Conso à + 1 an / Situation nette comptable < 1 ; Dettes Financières à + 1 an / CAF < 3,5 jusqu'au premier amortissement puis 3
<b>16 248</b>	<b>TOTAL</b>

## **Note 8 – INFORMATIONS SECTORIELLES (par secteur d'activité)**

Premier semestre 2007	Secteur « Sec »	Secteur « Froid »	Non Affecté	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires :	24 629	38 608		-167	63 070
Dont Ventes externes	24 462	38 608			63 070
Dont Ventes inter-secteurs	167			-167	-
Résultat Opérationnel :	2 225	-993			1 232

<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

## **Note 9 – EFFECTIFS**

### **Tableau des effectifs :**

Catégories	30/06/2007	31/12/2006
Cadres	118	105
Agents de maîtrise	80	75
Employés	102	97
Agents de production	826	563
<b>TOTAL DES EFFECTIFS en fin de période</b> (dont contrats à durée déterminée)	<b>1 126</b> (273)	<b>840</b> (32)
<b>EFFECTIF MOYEN EN ÉQUIVALENT TEMPS PLEIN</b> (dont personnel temporaire)	<b>1 100</b>	<b>1 137</b>

## **Note 10 – 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 2007.

Dans ce cadre, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 4 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 2,1 M€.

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Tipiak S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

La vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Nantes, le 27 août 2007  
KPMG Audit  
Département de KPMG SA  
Franck NOËL  
Associé

La Roche-sur-Yon, le 27 août 2007  
Atlantique Révision Conseil - A.R.C.

Jacques DELPECH  
Associé