

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 2008

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2008, 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 2008
- D – Rapport des Commissaires aux comptes

A – Attestation du Responsable

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes 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 29 août 2008

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 1 100 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 : Saint Aignan de Grand Lieu (44)
- Pôle Panification : Pont l'Évêque (14).

Le secteur « froid » :

- Pôle Traiteur Pâtissier : Saint Herblain (44), Malville (44), Pont-Château (44).
- Pôle Plats cuisinés surgelés : Fouesnant (29), Marans (17).

Les états financiers consolidés semestriels du 30 juin 2008 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 août 2008 qui en a autorisé la publication.

Résultats et perspectives

Rappel : La forte saisonnalité de l'activité du Groupe crée un déséquilibre structurel des résultats semestriels. En 2007, à périmètre constant, près de 60 % des ventes et 85 % du résultat opérationnel « courant » ont été réalisés sur le second semestre de l'année.

Activité et résultats semestriels – Le chiffre d'affaires net semestriel consolidé du 1^{er} semestre 2008 s'établit à 68,0 M€, contre 63,1 M€ à fin juin 2007, en progression de 7,8 %. Les deux secteurs sont en croissance. La progression s'est renforcée au cours du 2^{ème} trimestre dans les deux secteurs et, plus particulièrement, dans le secteur « sec ».

Le chiffre d'affaires du secteur « sec » progresse de 14,1 % au 1^{er} semestre 2008. L'accélération des ventes par rapport à 2007, intègre le plein effet des hausses de tarifs réalisées fin 2007 pour faire face à la flambée des prix des matières premières (céréales). Dans le secteur « froid », le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008 progresse de près de 4 %. L'activité du secteur a été pénalisée, en début d'année 2008, par les fortes ventes de la fin de l'année 2007.

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 2008 s'établit à 0,48 M€, contre 0,35 M€ au 1^{er} semestre 2007. Grâce à la maîtrise de ses coûts internes, malgré un contexte de forte inflation des prix des matières premières et de l'énergie, les résultats économiques semestriels du groupe sont en progression : l'excédent brut d'exploitation et le résultat opérationnel progressent respectivement de + 19,3 % et + 18,4 %.

Au cours du semestre, le Groupe a engagé le programme d'investissements industriels prévu pour 2008 (12 M€). Par ailleurs, il poursuit sa politique de maîtrise de l'endettement et de réduction du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Perspectives – Pour l'ensemble de l'année 2008, au regard de ses atouts compétitifs sur ses marchés diversifiés (innovation produits, actions publicitaires, investissements de productivité, ...), le Groupe confirme ses objectifs de progression (7 % à 9 %) de son chiffre d'affaires et de ses résultats. Toutefois, ces perspectives de croissance restent conditionnées par le niveau de la consommation en France, la fluctuation des coûts des matières premières et de l'énergie et par l'évolution de l'environnement législatif.

C – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2008

I – Bilan consolidé au 30 juin 2008

(En milliers d'euros)

I - Actifs	Notes	30 juin 2008	31 décembre 2007
Écarts d'acquisition		6 949	6 949
Autres Immobilisations incorporelles		535	494
Immobilisations corporelles		45 351	45 507
Actifs financiers		944	610
Immobilisations financières		66	65
Impôts différés		20	22
Total actifs non courants		53 865	53 647
Stocks		19 412	16 694
Clients et comptes rattachés		35 581	51 993
Autres débiteurs		9 797	10 229
Trésorerie et équivalents de trésorerie		852	5 897
Total actifs courants		65 642	84 813
Total actifs		119 507	138 460
II - Capitaux propres et Passifs			
Capital		2 742	2 742
Primes		12 091	12 018
Actions propres		-5 342	-5 751
Réserves		21 519	18 107
Résultats comptabilisés en capitaux propres	6	192	135
Résultat consolidé - part du groupe		481	5 869
Total capitaux propres		31 683	33 120
Emprunts portant intérêts		23 478	23 891
Provisions pour avantages du personnel		2 156	2 038
Autres provisions		139	490
Impôts différés		5 416	4 929
Total passifs non courants		31 189	31 348
Partie à court terme des emprunts portant intérêts		14 745	16 250
Fournisseurs et comptes rattachés		29 529	45 518
Dettes fiscales et sociales	5	9 400	11 297
Dettes d'impôts		-	927
Autres créditeurs	5	2 961	-
Total passifs courants		56 635	73 992
Total passifs		119 507	138 460

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

Libellé	Notes	1er semestre 2008	1er semestre 2007	Année 2007
Chiffre d'affaires net	9	67 988	63 070	154 800
Variations de stocks de produits finis		3 169	2 175	- 150
Consommation de matières premières et marchandises		-30 023	- 26 043	- 60 820
Marge brute		41 134	39 202	93 830
Autres charges externes		-13 425	-12 481	- 27 328
Impôts et taxes		-1 811	-1 804	- 3 159
Frais de personnel	10	-21 484	-21 216	- 48 336
Excédent brut d'exploitation		4 414	3 701	15 007
Amortissements		-2 820	-2 633	- 5 457
Dépréciations		40	282	57
Autres charges opérationnelles		-280	-243	- 403
Autres produits opérationnels		105	125	1 671
Résultat opérationnel		1 459	1 232	10 875 *
Coût financier brut		-955	-962	- 2 299
Autres charges et produits financiers		293	328	128
Résultat avant impôts		797	598	8 704
Charge d'impôt sur les résultats		-316	-245	- 2 835
Résultat consolidé		481	353	5 869 *
Résultat par action (en euros)		0,58	0,39	7,16
Résultat par action après dilution (en euros)		0,57	0,38	7,06

* dont plus-value de cession des actifs immobiliers de Saint-Herblain

III – Variation des capitaux propres
(En milliers d'euros)

Libellé	Nombre d'actions	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Résultats latents	Résultat	Capitaux propres
Situation au 31 déc. 2006	889 480	2 668	10 524	-4 674	16 284	-154	4 001	28 649
Affectation du résultat 2006					4 001		-4 001	0
Distribution de dividendes nette					-2 119			-2 119
Écarts de conversion					-13			-13
Émission d'actions et attribution d'options		24	464					488
Mouvements sur actions propres				-1 055				-1 055
Résultat du 1 ^{er} sem. 2007							353	353
Autres mouvements					63	112		175
Situation au 30 juin 2007	897 480	2 692	10 988	-5 729	18 216	-42	353	26 478
Situation au 31 déc. 2007	913 980	2 742	12 018	-5 751	18 107	135	5 869	33 120
Affectation du résultat 2007					5 869		-5 869	
Distribution de dividendes nette					-2 420			-2 420
Écarts de conversion					-37			-37
Émission d'actions et attribution d'options								
Mouvements sur actions propres			73	433				506
Résultat du 1 ^{er} sem. 2008							481	481
Autres mouvements				-24		57		33
Situation au 30 juin 2008	913 980	2 742	12 091	-5 342	21 519	192	481	31 683

Le capital est composé de 913 980 actions dont 79 257 détenues en propre.

IV – Tableau consolidé des flux de trésorerie
(En milliers d'euros)

Libellé	1er semestre 2008	1er semestre 2007
<u>Activités opérationnelles :</u>		
Résultat consolidé après impôt	481	353
Charge d'impôt courante	-143	-45
Variation de l'impôt différé par le résultat	460	291
Résultat Consolidé avant impôts	798	599
Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)	2 820	2 612
Dépréciations d'actifs circulants (net)	34	-218
Variation des provisions pour risques et charges (net)	-95	86
Plus-values de cessions des actifs cédés	96	38
Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)	-248	-234
Capacité d'autofinancement	3 088	2 637
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	-1 568	10 442
Décaissement d'impôt sur les sociétés	-2 205	-588
Variation de la trésorerie issue des activités opérationnelles	-368	12 737
<u>Activités d'investissement :</u>		
Acquisition d'immobilisations	-2 802	-4 580
Variation nette des dettes sur immobilisations	-1 435	-280
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé	1 079	9
Variation de la trésorerie issue des activités d'investissement	-3 158	-4 851
<u>Activités de financement :</u>		
Apports en Capital et fonds propres	-	413
Dividendes versés	-	-
Acquisitions d'actions propres	433	-1 055
Nouvelles dettes financières (avances remboursables)	-	450
Remboursement des dettes financières	-2 130	-2 051
Variation des cessions de créances commerciales	-4 736	-5 289
Variation de la trésorerie issue des activités de financement	-6 433	-7 532
Variation de périmètre (trésorerie cédée)	-	-
Incidence des écarts de conversion	-	-1
Variation nette de la trésorerie	-9 959	353
Trésorerie d'ouverture	4 558	-5 427
Trésorerie de clôture	-5 401	-5 074
Variation nette de trésorerie	-9 959	353

V – Annexe aux états financiers du 1^{er} semestre 2008

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 2007. Ils ont été arrêtés le 29 août 2008 par le Conseil d'administration.

Il est rappelé que l'activité du groupe Tipiak est traditionnellement plus forte sur le deuxième semestre de l'exercice et que cette forte saisonnalité engendre un déséquilibre structurel dans la répartition des résultats économiques semestriels.

Note 1.– Informations relatives à l'entreprise (*rappel*)

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 2008 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales.

Note 2.– Faits marquants du 1^{er} semestre 2008.

Le groupe a poursuivi sa croissance dans les deux secteurs « sec » et « froid ». Le chiffre d'affaires net global consolidé progresse de + 7,8 % par rapport au premier semestre 2007.

Dans un contexte de forte inflation des prix des matières premières et de l'énergie, les résultats économiques et financiers du 1^{er} semestre 2008 sont en progression par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2007.

Le groupe a engagé son programme d'investissements 2008 à hauteur de 4 M€ pour un budget annuel prévisionnel de 12 M€. En valeur, le besoin en fonds de roulement d'exploitation est stable. L'endettement net global à la fin du 1^{er} semestre 2008 s'établit à 37,4 M€ contre 34,2 M€ au 31 décembre 2007.

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 2007 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 2008.

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

- IFRIC 11, actions propres et transactions intragroupe,
- IFRS 8, information sectorielle.

Ces normes sont applicables de manière anticipée au 30 juin 2008. Cependant, elles sont sans incidence sur l'information financière du semestre.

Présentation des états financier – 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 2007.

Note 4.– Participations et périmètre de consolidation.

Il n'a été effectué aucune modification de périmètre sur le premier semestre 2008. Les sociétés consolidées au 30 juin 2008 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	-	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 dettes » est composé des dividendes 2007 versés en juillet 2008 pour un montant de 2 420 K€ et d'autres dettes diverses pour 541 K€.

Libellé	au 30 juin 2008	au 31 décembre 2007
Personnel et organismes sociaux	8 100	8 952
État	1 300	3 272
Autres dettes	2 961	-
Montant net	12 361	12 224

Note 6 – Etat des profits et charges comptables au titre du 1^{er} semestre

Libellé	1er semestre 2008	1er semestre 2007
Variations de valeurs des instruments financiers utilisés comme couvertures de flux de trésorerie, net d'impôt différé	57	112
Ecarts actuariels sur la provision d'indemnités de départs en retraite	-	-
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	57	112
Résultat de la période	481	353
Total des produits et charges comptabilisés au titre du 1 ^{er} semestre	538	465

Note 7 – 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 favorable avant impôts, sur les réserves pour un montant de 86 K€ et sur le résultat pour 248 K€.

Note 8 – Garantie, cautions données ou reçues et éventualités.

8.1. Engagements reçus.— Dans le cadre de leur activité, les sociétés du Groupe ont reçu des engagements des partenaires financiers à hauteur de 350 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

8.2. Engagements donnés.— Au 30 juin 2008, le Groupe n'a pas d'engagement donné à des tiers, en dehors de covenants bancaires (cf ci-dessous 8.3).

8.3. Covenants bancaires.— Certains emprunts sont assortis de « covenants » permettant à nos partenaires bancaires de renégocier leurs engagements :

Capital restant dû fin juin 2008	Ratios à respecter
641	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
15 441	Total

Note 9.– Informations sectorielles.

1er semestre 2008	Secteur « Sec »	Secteur « Froid »	Non affecté	Éliminations	Total
Produits des activités ordinaires :	28 368	40 073	-	-453	67 988
<i>Dont Ventes externes</i>	27 915	40 073	-	-	67 988
<i>Dont Ventes inter-secteurs</i>	453	-	-	-453	-
Résultat Opérationnel	2 175	-716	-	-	1 459

1er semestre 2007	Secteur « Sec »	Secteur « Froid »	Non affecté	Éliminations	Total
Produits des activités ordinaires :	24 629	38 608	-	-167	63 070
<i>Dont Ventes externes</i>	24 462	38 608	-	-	63 070
<i>Dont Ventes inter-secteurs</i>	167	-	-	-167	-
Résultat Opérationnel	2 225	-993	-	-	1 232

Note 10.– Effectifs Groupe

Catégories	au 30 juin 2008	au 31 décembre 2007
Cadres	126	120
Agents de maîtrise	81	81
Employés	97	102
Agents de production	719	606
Total des effectifs en fin de période (dont contrats à durée déterminée)	1 023 (159)	909 (55)
Effectif moyen en équivalent temps plein (dont personnel temporaire)	1 051	1 244

Note 11.– Activité semestrielle 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^{er} semestre 2008.

Dans ce cadre, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 4,6 M€. Elle a perçu de ses filiales, à titre de dividendes, des produits financiers pour un montant de 1,3 M€.

Le bénéfice net semestriel issu de l'ensemble de ces opérations, ressort à 2,5 M€.

D – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels condensés de la société Tipiak S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, 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 du 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 professionnelles applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charges 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.

Les Commissaires aux comptes

Nantes, le 29 août 2008
KPMG Audit
Département de KPMG SA

Franck NOËL
Associé

La Roche-sur-Yon, le 29 août 2008
Atlantique Révision Conseil - A.R.C.

Jacques DELPECH
Associé