



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 2009

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2009, 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 2009
- D – Rapport des Commissaires aux comptes

A – Attestation du Responsable

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre les parties liées. »

Le 8 septembre 2009

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 968 personnes réparties dans le grand Ouest sur 7 sites industriels rattachés à deux secteurs composés de quatre pôles d'activité :

Le secteur « sec » :

– Pôle Épicerie à Saint-Aignan de Grand-Lieu (44) et Pôle Panification à Pont l'Évêque (14).

Le secteur « froid » :

– Pôle Traiteur Pâtissier : Saint Herblain (44), Malville (44), Pont-Château (44).

– Pôle Plats cuisinés surgelés : Fouesnant (29), Marans (17).

Les états financiers consolidés semestriels du 30 juin 2009 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 8 septembre 2009 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 2008, 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 semestriel consolidé du 1^{er} semestre 2009 s'établit à 61,8 M€, contre 68 M€ à fin juin 2008, en recul de 9,2 %. La première partie de l'année 2009 confirme l'ampleur de la crise avec un impact fort sur la consommation, entraînant une baisse sensible de l'activité du groupe, plus particulièrement dans le secteur « froid ». Dans les deux secteurs, la marque Tipiak en GMS, soutenue par deux campagnes publicitaires et des actions promotionnelles ciblées, consolide ses parts de marché et maintient un niveau d'activité identique à celui du 1^{er} semestre 2008.

Le chiffre d'affaires du secteur « sec » est en recul par rapport à 2008. Positive au 1^{er} trimestre 2009, l'évolution des ventes est passée négative au second trimestre. Le recul des ventes provient des circuits professionnels, les ventes à marque Tipiak en GMS étant pratiquement stables.

Dans le secteur « froid », la baisse du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre est marquée dans les circuits spécialisés surgelés ; les ventes en GMS à marque Tipiak sont en progression.

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 2009 est négatif de 0,9 M€. Les résultats économiques reflètent la faiblesse des ventes sur la période : l'excédent brut d'exploitation ressort à 2,8 M€ contre 4,4 M€ au 1^{er} semestre 2008 et le résultat opérationnel est négatif de - 0,5 M€ contre + 1,5 M€ au 1^{er} semestre 2008.

Le Groupe a poursuivi sa politique de diminution de l'endettement (- 10 M€ sur le 1^{er} semestre 2009) notamment par la réduction du besoin en fonds de roulement d'exploitation liée d'une part au ralentissement de l'activité et d'autre part à la diminution des délais de paiement des clients dans le cadre de la LME, la poursuite de la politique de réduction des stocks et l'accélération des remboursements des crédits de TVA par le Trésor public.

Par ailleurs, au cours du semestre le groupe a engagé pour un montant de 1,8 M€, le programme d'investissements industriels prévu pour 2009 (8,5 M€).

Perspectives – Au regard de ses atouts compétitifs sur ses marchés diversifiés, le Groupe envisage au second semestre 2009 la consolidation de ses activités et de ses résultats. Le développement de la marque Tipiak sera soutenu par des campagnes publicitaires et une politique d'innovation. Les partenariats avec les enseignes qualitatives seront renforcés. Le programme d'investissements destiné notamment à l'amélioration des performances industrielles et au développement des systèmes d'information et de pilotage des opérations, sera poursuivi. Toutefois, ces perspectives restent conditionnées par le niveau de la consommation en France en fin d'année et la fluctuation des coûts des matières premières et de l'énergie.

C – Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2009

I – Bilan consolidé au 30 juin 2009
(En milliers d'euros)

I - Actifs	Notes	30 juin 2009	31 décembre 2008
Écarts d'acquisition		6 949	6 949
Autres Immobilisations incorporelles		894	797
Immobilisations corporelles		44 796	46 348
Immobilisations financières		49	65
Impôts différés		17	20
Total de l'actif non courant		52 705	54 179
Stocks		16 055	14 602
Clients et comptes rattachés		21 397	54 827
Autres débiteurs		7 526	8 931
Trésorerie et équivalents de trésorerie		4 746	1 341
Total de l'actif courant		49 724	79 701
Total de l'actif		102 429	133 880
II - Capitaux propres et Passifs			
Capital		2 742	2 742
Primes		12 342	12 256
Actions propres		- 4 512	- 4 548
Réserves		21 699	19 636
Résultat consolidé - part du groupe		- 924	4 731
Total fonds propres		31 347	34 817
Dettes financières moyen terme		23 929	25 055
Provisions pour avantages du personnel		2 348	2 227
Autres provisions		29	348
Impôts différés passifs		5 485	5 411
Total passifs non courants		31 791	33 041
Dettes financières court terme		9 098	14 403
Fournisseurs et comptes rattachés		14 922	39 645
Dettes fiscales et sociales	5	10 836	10 826
Autres créditeurs	5	4 435	1 148
Total passifs courants		39 291	66 022
Total du passif		102 429	133 880

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

Libellé	Notes	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Année 2008
Chiffre d'affaires net	10	61 753	67 988	162 833
Variations de stocks de produits finis		2 283	3 169	- 699
Consommation de matières premières et marchandises		- 25 621	- 30 023	- 64 263
Marge brute		38 415	41 134	97 871
Autres charges externes		- 12 481	- 13 425	- 29 142
Impôts et taxes		- 1 837	- 1 811	- 3 551
Frais de personnel	11	- 21 270	- 21 484	- 48 406
Excédent brut d'exploitation		2 827	4 414	16 772
Amortissements		- 3 101	- 2 820	- 5 868
Dépréciations		- 17	40	- 17
Autres charges opérationnelles		- 322	- 280	- 557
Autres produits opérationnels		134	105	150
Résultat opérationnel		- 479	1 459	10 480
Coût financier brut		- 556	- 955	- 2 206
Autres charges et produits financiers		- 210	293	- 585
Résultat avant impôts		- 1 245	797	7 689
Charge d'impôt sur les résultats		321	- 316	- 2 958
Résultat net consolidé revenant au groupe		- 924	481	4 731
Résultat par action (en euros)		- 1,12	0,58	5,74
Résultat par action après dilution (en euros)		- 1,06	0,57	5,69

III – Résultat global
(En milliers d'euros)

Libellé	1er semestre 2009	1er semestre 2008
Résultat net	- 924	481
Variations de valeurs des instruments financiers utilisés comme couvertures de flux de trésorerie et de change, net d'impôt différé	- 276	57
Ecart de conversion	- 13	- 37
Résultat net des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	- 1 213	501

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

Libellé	Nombre d'actions	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation	Résultat	Capitaux propres
Situation au 31 déc. 2007	913 980	2 742	12 018	-5 751	18 107	135	5 869	33 120
Affectation du résultat 2007					5 869		-5 869	0
Distribution de dividendes nette					-2 420			-2 420
Écarts de conversion					-37			-37
Attribution d'actions et attribution d'options			73					73
Mouvements sur actions propres				409				409
Résultat du 1 ^{er} sem. 2008							481	481
Variation de la juste valeur des instruments financiers						57		57
Situation au 30 juin 2008	897 480	2 742	12 091	-5 342	21 519	192	481	31 683
Situation au 31 déc. 2008	913 980	2 742	12 256	-4 548	19 890	-254	4 731	34 817
Affectation du résultat 2008					4 731		-4 731	
Distribution de dividendes nette					-2 388			-2 388
Écarts de conversion					-13			-13
Attribution d'actions et attribution d'options			86					86
Mouvements sur actions propres				36	9			45
Résultat du 1 ^{er} sem. 2009							-924	-924
Variation de la juste valeur des instruments financiers						-276		-276
Situation au 30 juin 2009	913 980	2 742	12 342	-4 512	22 229	-530	-924	31 347

Le capital est composé de 913 980 actions dont 90 638 détenues en propre.

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

Libellé	1er semestre 2009	1er semestre 2008
<u>Activités opérationnelles :</u>		
Résultat consolidé après impôt	- 924	481
Charge d'impôt courante	- 536	- 143
Variation de l'impôt différé par le résultat	215	460
Résultat Consolidé avant impôts	- 1 245	798
Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)	3 129	2 820
Dépréciations d'actifs circulants (net)	100	34
Variation des provisions pour risques et charges (net)	- 198	- 95
Plus-values de cessions des actifs cédés	31	96
Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)	210	- 248
Capacité d'autofinancement	2 348	3 088
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	11 836	- 1 568
Décaissement d'impôt sur les sociétés	- 931	- 2 205
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	12 932	- 368
<u>Activités d'investissement :</u>		
Acquisition d'immobilisations	- 1 706	- 2 802
Variation nette des dettes sur immobilisations	- 532	- 1 435
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé	1	1 079
Flux net de trésorerie provenant des opérations d'investissement	- 2 237	- 3 158
<u>Activités de financement :</u>		
Apports en Capital et fonds propres	-	-
Dividendes versés	-	-
Acquisitions d'actions propres	45	433
Nouvelles dettes financières	-	-
Remboursement des dettes financières	- 1 095	- 2 130
Variation des cessions de créances commerciales	- 12 146	- 4 736
Flux net de trésorerie provenant des opérations de financement	- 13 196	- 6 433
Variation de périmètre (trésorerie cédée)	-	-
Incidence des écarts de conversion	- 10	-
Variation nette de la trésorerie	- 2 511	- 9 959
Trésorerie d'ouverture	958	4 558
Trésorerie de clôture	- 1 553	- 5 401
Variation nette de trésorerie	- 2 511	- 9 959

VI – Annexe aux états financiers du 1^{er} semestre 2009

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 2008. Ils ont été arrêtés le 8 septembre 2009 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 2009 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales.

Note 2.– Faits marquants du 1^{er} semestre 2009

Recul de l'activité globale de - 9,2 %, particulièrement dans le secteur « froid »; stabilité des ventes dans les deux secteurs, dans le circuit GMS marque Tipiak.

Les résultats économiques et financiers reflètent la faiblesse des ventes : le résultat net consolidé part du groupe ressort en négatif de - 0,9 M€.

Au cours du 1^{er} semestre 2009, l'endettement net global du groupe est réduit de près de 10 M€ grâce à la diminution du besoin en fonds de roulement. Il s'établit à 28,1 M€ pour un montant de capitaux propres de 31,3 M€.

Le groupe a engagé à hauteur de 1,8 M€ son programme d'investissements prévisionnels 2009 (8,5 M€).

Note 3.– Principes et 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 2008 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 2009.

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

- IAS 1 révisée, présentation des états financiers,
- IFRS 8, segments opérationnels. Cette norme remplace IAS 14 « Information sectorielle ». L'application de celle-ci n'a pas d'impact sur les secteurs tels que définis précédemment par le Groupe,
- IAS 23 révisée, coûts d'emprunt,
- IAS 32 amendée, instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation,
- IFRS 2 amendée, conditions d'acquisition et annulation,
- IFRIC 13, programmes de fidélisation de la clientèle,
- IFRIC 14, le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction.

Seules les normes IFRS 8 et IAS 1 révisée ont une incidence sur l'information financière du semestre.

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 2008.

Note 4.– Participations et périmètre de consolidation

Il n'a été effectué aucune modification de périmètre sur le premier semestre 2009. Les sociétés consolidées au 30 juin 2009 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 créiteurs

Toutes les dettes analysées ci-dessous ont une échéance inférieure à un an. Le poste « autres dettes » est composé des dividendes 2008 versés en juillet 2009 pour un montant de 2 388 K€ et d'autres dettes diverses pour 862 K€.

Libellé	au 30 juin 2009	au 31 décembre 2008
Personnel et organismes sociaux	9 156	8 686
État	1 680	2 140
Autres dettes	3 250	1 148
Montant net	14 086	11 974

Note 6 – Information sur les options de souscription et d'achat d'actions concernant les principaux dirigeants de l'entreprise et les parties liées

Le Conseil d'administration, lors de sa réunion du 20 mars 2009, a pris la décision de proposer aux bénéficiaires d'options de souscription ou d'achat d'actions de renoncer à leurs options exerçables, moyennant le versement d'une indemnité calculée par option dont le montant serait déterminé plan par plan au vu d'une valorisation réalisée par un actuare. Cette disposition a été réalisée au cours du semestre et représente une charge comptable de 239 K€.

Libellé des opérations	Nombre de titres
Options de souscription d'actions exerçables en circulation au 01/01/2009	8 000
Options de souscription d'actions annulées par renonciation des bénéficiaires	- 8 000
Options d'achat d'actions en circulation au 01/01/2009	87 275
Options d'achat d'actions annulées par renonciation des bénéficiaires	- 67 652
Options d'achat d'actions exerçables devenues caduques au cours du 1 ^{er} semestre 2009	- 1 150
Options d'achat d'actions en circulation au 30/06/2009	18 473

Note 7 – Information sur un plan d'attribution gratuite d'actions concernant les principaux dirigeants de l'entreprise et les parties liées

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée générale du 19 juin 2009, le Conseil d'administration a décidé l'attribution gratuite de 46 200 actions au prix de 49 € l'action. Les modalités d'attribution prévoient une période d'acquisition des droits de 2 ans de présence et une période supplémentaire de conservation de 2 ans. Cette opération représente une charge comptable sur le 1^{er} semestre 2009, de 226 K€.

Note 8 – 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 415 K€ et sur le résultat pour 210 K€.

Note 9 – Garantie, cautions données ou reçues 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 367 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

7.2. Engagements donnés.– Au 30 juin 2009, le Groupe n'a pas d'engagement donné à des tiers, en dehors de covenants bancaires (cf ci-dessous 7.3).

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

Capital restant dû fin juin 2009	Ratios à respecter
218	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
2 355	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
17 373	Total

Note 10 – Secteurs opérationnels

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

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
Actifs	52 316	62 355	4 836		119 507
Passifs (hors fonds propres)	28 880	25 089	33 855		87 824
Investissements corporels et incorporels	1 054	1 484	264		2 802
Amortissements / dépréciations	1 052	2 128	121		3 301
Effectif en équivalent temps plein	248	765	38		1 051

Note 11 – Effectifs Groupe

Catégories	au 30 juin 2009	au 30 juin 2008	au 31 décembre 2008
Cadres	136	126	132
Agents de maîtrise	96	81	92
Employés	103	97	98
Agents de production	783	719	606
Total des effectifs en fin de période (dont contrats à durée déterminée)	1 118 (196)	1 023 (159)	928 (90)
Effectif moyen en équivalent temps plein (dont personnel temporaire)	965	1 051	1 191



KPMG Audit

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

Atlantique Révision Conseil - A.R.C

52 rue Jacques-Yves Cousteau
BP 743
85018 La Roche-sur-Yon Cedex
France

Tipiak S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2009**

Période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009

Tipiak S.A.

D2A Nantes Atlantique - 44860 Saint Aignan de Grand Lieu

Ce rapport contient 14 pages

Référence : VB-093-10



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

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.

52 rue Jacques-Yves Cousteau
BP 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 2009

Période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Tipiak S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, 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.

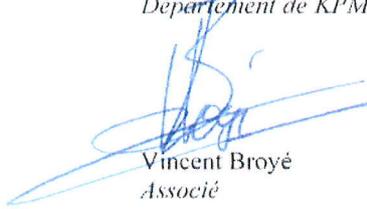


II – Vérification spécifique

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 9 septembre 2009

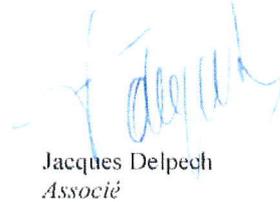
KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Vincent Broyé
Associé

La Roche-sur-Yon, le 9 septembre 2009

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.



Jacques Delpech
Associé