



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 2011

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2011, 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 2011
- 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 16 septembre 2011

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 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 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 2011 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 16 septembre 2011 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 2010, 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^{er} semestre 2011 s'établit à 67,7 M€, en progression de 6,2 % grâce au dynamisme des ventes dans le secteur « sec », la croissance des ventes dans le secteur « froid » étant plus modérée. 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 poursuit sa forte croissance (+ 13 %).

Le chiffre d'affaires du secteur « sec » progresse de plus de 10 %. Les ventes dans les circuits GMS Marques Distributeurs et Restauration hors domicile sont en retrait ; en revanche, celles en GMS à marque Tipiak et à l'Industrie poursuivent leur forte progression. Dans le secteur « froid », la croissance est plus modérée (+ 4 %). Les ventes dans les circuits de distribution spécialisés en surgelés sont stables. Elles sont en nette croissance dans les circuits GMS à marque Tipiak et la Restauration hors domicile.

Peu significatif au premier semestre en raison de la forte saisonnalité de l'activité, le résultat net consolidé du 1^{er} semestre 2011 s'établit à – 1 775 K€. Les résultats économiques du 1^{er} semestre 2011 sont marqués par les fortes hausses des prix des matières premières stratégiques. Le taux de marge brute, perd 2,4 points par rapport à celui du premier semestre 2010 et s'établit à 59,3 %. En conséquence, l'excédent brut d'exploitation et le résultat opérationnel qui ressort négatif à – 1,6 M€, sont en retrait par rapport à ceux du 1^{er} semestre 2010.

Par ailleurs, au cours de la période, le groupe a engagé pour un montant de 2,8 M€, le programme d'investissements industriels prévu pour 2011 (11 M€), portant essentiellement sur la rénovation des bâtiments d'usine, l'amélioration de la productivité et le renouvellement du parc machines.

Au 30 juin 2011, l'endettement net global s'établit à 19,1 M€ contre 27,9 M€ au 31 décembre 2010. 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 2010 dans le chapitre « Les facteurs de risques », est inchangée.

Perspectives 2011 – Le second semestre sera à nouveau marqué par la forte volatilité et la hausse des prix des matières premières stratégiques. Le Groupe envisage pour l'ensemble de l'année 2011, 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, ces perspectives restent conditionnées par le niveau de la consommation en France en fin d'année.

Transactions avec les parties liées – Au cours du 1^{er} semestre 2011, aucune modification significative des relations avec les Dirigeants du groupe et les parties liées n'est intervenue à l'exception d'une transaction consécutive à la rupture du contrat de travail de l'un des principaux Dirigeants pour un montant de 60 K€.

C— Comptes consolidés condensés du 1^{er} semestre 2011

I – Bilan consolidé au 30 juin 2011

(en milliers d'euros)

I - Actifs	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Goodwill		6 949	6 949	6 949
Autres Immobilisations incorporelles		1 128	1 007	1 144
Immobilisations corporelles		43 922	44 461	45 025
Immobilisations financières		103	60	51
Impôts différés		12	88	15
Total de l'actif non courant		52 114	52 565	53 184
Stocks	7	22 511	16 861	18 587
Clients et comptes rattachés		25 961	22 681	47 083
Autres débiteurs		6 602	6 627	5 944
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	2 085	1 724	3 134
Total de l'actif courant		57 159	47 893	74 748
Total de l'actif		109 273	100 458	127 932
II - Capitaux propres et Passifs				
Capital		2 742	2 742	2 742
Primes		14 612	13 428	14 045
Actions propres		- 2 302	- 4 228	- 2 722
Réserves		23 068	22 950	21 500
Résultat consolidé - part du groupe		- 1 775	- 565	4 474
Total des fonds propres		36 345	34 327	40 039
Dettes financières moyen terme		15 399	18 344	19 807
Provisions pour avantages du personnel		2 802	2 638	2 827
Autres provisions		64	92	72
Impôts différés passifs		6 116	6 089	6 676
Total du passif non courant		24 381	27 163	29 382
Dettes financières court terme	8	11 177	7 528	16 063
Fournisseurs et comptes rattachés	5	20 661	16 503	27 781
Dettes fiscales et sociales	6	11 815	10 325	12 307
Dettes d'impôts		-	-	-
Autres créditeurs	6	3 993	3 015	1 121
Passifs financiers		901	1 597	1 239
Total du passif courant		48 547	38 968	58 511
Total du passif		109 273	100 458	127 932

II – Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre

(en milliers d'euros)

Libellé	Notes	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Année 2010
Chiffre d'affaires net		67 739	63 760	158 091
Variations de stocks de produits finis		2 155	240	851
Consommation de matières premières et marchandises		- 29 718	- 24 687	- 61 344
Marge brute		40 176	39 313	97 598
Autres charges externes		- 13 744	- 12 826	- 28 070
Impôts et taxes	13	- 918	- 868	- 1 841
Frais de personnel	15	- 23 304	- 21 893	- 50 817
Excédent brut d'exploitation		2 210	3 726	16 870
Amortissements et provisions		- 3 653	- 3 393	- 6 936
Dépréciations		50	181	- 64
Autres charges opérationnelles		- 276	- 169	- 441
Autres produits opérationnels		58	134	256
Résultat opérationnel		- 1 611	479	9 685
Coût financier brut		- 482	- 643	- 1 204
Produits ou charges financiers		116	- 28	99
<i>Coût financier net</i>		- 366	- 671	- 1 105
Résultat avant impôts		- 1 977	- 192	8 580
Charge ou produit d'impôt sur les résultats	14	202	- 373	- 4 106
Résultat net consolidé revenant au groupe		- 1 775	- 565	4 474
Résultat par action (en euros)		- 2,15	- 0,69	5,44
Résultat par action après dilution (en euros)		- 2,03	- 0,65	5,10

III – Résultat global consolidé

(en milliers d'euros)

Libellé	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Année 2010
Résultat net consolidé revenant au Groupe	- 1 775	- 565	4 474
Variations de valeurs des instruments financiers utilisés comme couvertures de flux de trésorerie et de change, net d'impôt différé	161	- 208	- 51
Ecart de conversion	- 45	107	56
Résultat net consolidé des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	- 1 659	- 666	4 479

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. 2009	913 980	2 742	12 899	- 4 249	21 932	- 622	4 210	36 912
Affectation du résultat 2009					4 210		- 4 210	
Distribution de dividendes nette					- 2 469			- 2 469
Écarts de conversion					107			107
Attribution d'actions et attribution d'options			529					529
Mouvements sur actions propres				21				21
Résultat du 1 ^{er} sem. 2010							- 565	- 565
Variation de la juste valeur des instruments financiers						- 208		- 208
Situation au 30 juin 2010	913 980	2 742	13 428	- 4 228	23 780	- 830	- 565	34 327
Situation au 31 déc. 2010	913 980	2 742	14 045	- 2 722	22 173	- 673	4 474	40 039
Affectation du résultat 2010					4 474		- 4 474	
Distribution de dividendes					- 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 ^{er} sem. 2011							- 1 775	- 1 775
Variation de la juste valeur des instruments financiers						161		161
Situation au 30 juin 2011	913 980	2 742	14 612	- 2 302	23 580	- 512	- 1 775	36 345

Le capital est composé de 913 980 actions dont 44 765 actions détenues en propre.

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

Libellé	1er semestre 2011	1er semestre 2010
Activités opérationnelles :		
Résultat consolidé après impôt	- 1 775	- 565
Charge d'impôt courante	437	197
Variation de l'impôt différé par le résultat	- 639	176
Résultat Consolidé avant impôts	- 1 977	- 192
Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)	3 653	3 397
Charge selon IFRS2	568	528
Dépréciations d'actifs circulants (net)	- 43	- 398
Variation des provisions pour risques et charges (net)	- 33	720
Plus-values de cessions des actifs cédés	162	22
Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)	- 95	47
<i>Capacité d'autofinancement</i>	<i>2 437</i>	<i>3 751</i>
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	9 522	13 337
Décaissement d'impôt sur les sociétés	- 752	- 1 714
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	11 005	15 747
Activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	- 2 753	- 2 474
Variation nette des dettes sur immobilisations	- 36	- 266
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé	6	3
Flux net de trésorerie provenant des opérations d'investissement	- 2 783	- 2 737
Activités de financement :		
Apports en Capital et fonds propres	-	-
Dividendes versés	-	-
Acquisitions d'actions propres	16	21
Nouvelles dettes financières	80	42
Remboursement des dettes financières	- 5 272	- 6 242
Variation des cessions de créances commerciales	- 3 549	- 3 826
Flux net de trésorerie provenant des opérations de financement	- 8 725	- 10 005
Variation de périmètre (trésorerie cédée)	-	-
Incidence des écarts de conversion	7	7
Variation nette de la trésorerie	- 496	3 012
Trésorerie d'ouverture	- 4 538	- 5 178
Trésorerie de clôture	- 5 034	- 2 166
Variation nette de trésorerie	- 496	3 012

VI – Annexe aux états financiers du 1^{er} semestre 2011

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 2010. Ils ont été arrêtés le 16 septembre 2011 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 2011 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^{er} semestre 2011

Les ventes retrouvent globalement une croissance dynamique (+ 6,2 %). Elle apparaît particulièrement dans les circuits GMS marque Tipiak, la Restauration hors domicile et l'Industrie.

Les résultats économiques et financiers sont affectés par les hausses de prix des matières premières stratégiques effectives à partir du second semestre 2010. Le résultat net consolidé part du groupe ressort en négatif de – 1,8 M€.

Le groupe a engagé à hauteur de 2,8 M€ son programme d'investissements prévisionnels 2011 (11 M€).

Au cours de la période, l'entreprise a poursuivi son désendettement. Au 30 juin 2011, l'endettement global net du groupe s'établit à 19,1 M€ contre 27,9 M€ au 31 décembre 2010.

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 2011 sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2010.

Les comptes consolidés semestriels résumés portant sur le période de six mois, close au 30 juin 2011, 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 2010.

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 2010.

Note 4.– Participations et périmètre de consolidation

Il n'a été effectuée aucune modification de périmètre sur le premier semestre 2011. Les sociétés consolidées au 30 juin 2011 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'Évêque, 14	338 547 052	100
SCI Gestion Immobilière	Pont-l'Évêque, 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 2011	au 30 juin 2010
Dettes fournisseurs	14 951	9 883
Provisions pour factures fournisseurs à recevoir	5 710	6 620
Montant net	20 661	16 503

Note 6.– Dettes fiscales et sociales et autres crédateurs

Toutes les dettes analysées ci-dessous ont une échéance inférieure à un an. Le poste « autres crédateurs » est composé essentiellement des dividendes 2010 qui seront versés le 1^{er} juillet 2011 pour un montant de 2 608 K€.

Libellé	au 30 juin 2011	au 30 juin 2010
Personnel et organismes sociaux	9 309	8 707
État	2 506	1 618
Autres crédateurs (dont dividendes à verser)	3 993	3 015
Montant net	15 808	13 340

Note 7.– Stocks

Libellé	au 30 juin 2011	au 31/12/2010	au 31/12/2009
Matières premières :			
Au coût de revient	9 134	7 406	5 900
Valeur nette de réalisation	9 134	7 406	5 900
En cours de production :			
Au coût de revient	624	552	658
Valeur nette de réalisation	624	552	658
Produits finis :			
Au coût de revient	13 468	11 376	10 228
Valeur nette de réalisation	13 268	11 211	10 120
Dépréciation sur la base de la valeur nette	- 515	- 582	- 768
Valeur totale des stocks au bilan	22 511	18 587	15 910

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 2011	au 31/12/2010	au 31/12/2009
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	62	46	7
Disponibilités à l'actif	2 024	3 088	3 496
Concours bancaires	- 7 031	- 7 603	- 8 652
Intérêts courus	- 89	- 69	- 29
Trésorerie nette à la clôture	- 5 034	- 4 538	- 5 178

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 ^{er} janvier 2011	16 748
Options d'achat d'actions ayant fait l'objet de renonciation au cours du 1 ^{er} semestre 2011	2 925
Options d'achat d'actions exerçables devenues caduques au cours du 1 ^{er} semestre 2011	200
Options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2011	13 623

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 2009 et juin 2010, le Conseil d'administration a décidé les attributions gratuites, en 2009 de 46 200 actions et en 2010 de 8 000 actions, aux prix respectifs de 49 € et 53,92 € 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^{er} semestre 2011, s'élève à 558 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 favorable avant impôts, sur les réserves pour un montant de 242 K€ et sur le résultat de 95 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 267 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

12.2 - Engagements donnés.— Au 30 juin 2011, 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 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 2011	Ratios à respecter
2 052	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 ; Si non respect, majoration du taux de 0,15 point
3 000	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 et / CAF < à 4 ; si non respect, majoration du taux 0,15
4 000	Dettes Financières Consolidées à + 1 an / Fonds propres < 1 et / CAF < 2,5
1 495	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 ^{er} amortissement puis < 3
13 047	Total

Note 13 – Impôts et taxes

Libellé	au 30 juin 2011	au 30 juin 2010	Exercice 2010
Cotisation Foncière des Entreprises	398	364	790
Taxes foncières	316	300	546
Contribution sociale (Organic)	137	128	312
Taxes sur les véhicules	38	41	84
Impôt forfaitaire	41	31	62
Autres taxes	- 12	4	47
Montant total	918	868	1 841

Note 14 – Impôts sur les résultats et impôts différés

Libellé	au 30 juin 2011	au 30 juin 2010	Exercice 2010
Charge d'impôts courants	- 43	-35	- 2 307
Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE)	- 394	- 369	- 1 045
Produit ou (charge) d'impôts différés	639	31	- 754
Montant total	202	- 373	- 4 106

Le montant des déficits semestriels activés s'établit à 2 643 K€. L'activation de cet impôt différé est comptabilisée du fait du montant du résultat fiscal prévisionnel pour l'exercice 2011.

Note 15 – Effectifs Groupe

Catégories	au 30 juin 2011	au 30 juin 2010	au 31 décembre 2010
Cadres	144	137	137
Agents de maîtrise	94	96	93
Techniciens	16	14	16
Employés	89	94	92
Agents de production	707	714	590
Total des effectifs en fin de période	1 050	1 055	928
(dont contrats à durée déterminée)	(172)	(176)	(53)
Effectif moyen en équivalent temps plein (dont personnel temporaire)	1 010	991	1 155

Transactions avec les parties liées – Au cours du 1^{er} semestre 2011, aucune modification significative des relations avec les Dirigeants du groupe et les parties liées n'est intervenue à l'exception d'une transaction consécutive à la rupture du contrat de travail de l'un des principaux Dirigeants pour un montant de 60 K€.

Note 16 – Secteurs opérationnels

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

1er semestre 2010	Secteur « Sec »	Secteur « Froid »	Non affecté	Éliminations	Total
Produits des activités ordinaires :	27 535	36 849		- 624	63 760
<i>Dont Ventes externes</i>	26 911	36 849			63 760
<i>Dont Ventes inter-secteurs</i>	624			- 624	-
Résultat Opérationnel	2 434	- 1 955			479
Actifs	38 001	58 390	4 067		100 458
Passifs (hors fonds propres)	14 619	21 011	30 501		66 131
Investissements corporels et incorporels	816	1 600	58		2 474
Amortissements / dépréciations	1 192	2 291	170		3 653
Effectif en équivalent temps plein	243	709	39		991



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

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.

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 2011**

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Tipiak S.A.

D2A Nantes Atlantique - 44860 Saint-Aignan de Grand Lieu

Ce rapport contient 13 pages

Référence : VB-113-07



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 2011

Période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

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 2011 au 30 juin 2011, 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 16 septembre 2011

La Roche-sur-Yon, le 16 septembre 2011

KPMG Audit IS

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.



Vincent Broyé
Associé



Sébastien Caillaud
Associé