



## **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 2017**

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2017, 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](http://www.tipiak.fr) ».

#### **Sommaire**

- A - Attestation du responsable
- B – Rapport semestriel d'activité
- C – Comptes consolidés condensés du 1<sup>er</sup> semestre 2017
- 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 29 septembre 2017

**Monsieur Hubert GROUÈS**  
Président Directeur Général

## B.– Rapport semestriel d'activité

Cotée sur Nyse 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 chacun de deux 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 2017 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 septembre 2017 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 2016, à périmètre constant, près de 57% des ventes et la 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<sup>er</sup> semestre 2017 s'établit à 82,1 M€, en retrait de 2,8 %. Hors reventes de matières premières, les ventes aux clients sont en légère baisse de 1,4% de manière uniforme dans les 2 secteurs.

Dans le secteur « Sec », les ventes à marque Tipiak en GMS France, soutenue par quatre campagnes publicitaires comme en 2016, n'évoluent que de 0,2%. Dans les autres circuits de distribution, les ventes sont en progression sauf à l'International.

Dans le secteur « froid », le chiffre d'affaires baisse de 4,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016. Hors reventes de matières premières, les ventes aux clients sont en légère baisse de 1,3%. L'évolution du chiffre d'affaires est contrastée selon les circuits de distribution : les ventes sont en forte progression en GMS France à marque Tipiak (+9,3%) et affichent un recul dans l'ensemble des autres circuits de distribution.

La marge brute s'accroît de 1,1 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016. Le taux de marge brute s'établit à 60,8 % en progression de 3 points par rapport à 2016.

Les dépenses publicitaires ont diminué de 0,6 M€ entre les deux semestres et les autres charges externes (notamment frais de transport, stockage et études) ont augmenté de 0,7 M€.

Les frais de personnel sont en hausse de 1,0 M€ et les impôts & taxes de 0,15 M€.

Les provisions nettes pour dépréciation (stocks essentiellement) ont augmenté de 0,5 M€.

Le résultat opérationnel ressort à -2,4 M€, en recul de 0,7 M€ par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2016 (- 1,7 M€).

Peu significatif au premier semestre en raison de la forte saisonnalité de l'activité, le résultat net consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2017 s'établit à - 1,8 M€ (vs - 1,4 M€ en 2016).

Par ailleurs, au cours de la période, le groupe a engagé pour un montant de 3,5 M€, le programme d'investissements industriels prévu pour 2017 (12 M€), portant essentiellement sur l'amélioration de la productivité, la rénovation des bâtiments d'usine et l'évolution des systèmes d'information.

Au 30 juin 2017, l'endettement net global s'établit à 40,7 M€ contre 48,1 M€ au 31 décembre 2016. Cette réduction de l'endettement provient essentiellement de la diminution du besoin en fonds de roulement d'exploitation liée à la

saisonnalité de l'activité. Par rapport au 30 Juin 2016, l'endettement net a augmenté de 1,2 M€. Il a par contre baissé de 0,6 M€ en moyenne sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016

**Principaux risques et incertitudes à venir** - L'appréciation des risques, faisant référence à l'information publiée dans le rapport annuel 2016 dans le chapitre « Les facteurs de risques », est inchangée.

**Perspectives 2017** - Le Groupe envisage pour l'ensemble de l'année 2017, une croissance 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 (l'essentiel du résultat de l'année étant réalisé sur le second semestre), ces perspectives restent conditionnées essentiellement par le niveau de la consommation en France, par l'évolution des prix de vente et celle des prix d'achat des matières premières stratégiques.

## C – Comptes consolidés condensés du 1<sup>er</sup> semestre 2017

### I – Bilan consolidé au 30 juin 2017 (en milliers d'euros)

| I - Actifs                              | Notes | 30 juin 2017   | 30 juin 2016   | 31 décembre 2016 |
|---|-------|----------------|----------------|------------------|
| Goodwill                                |       | 6 949          | 6 949          | 6 949            |
| Autres Immobilisations incorporelles    |       | 7 978          | 6 289          | 7 319            |
| Immobilisations corporelles             |       | 45 710         | 46 219         | 46 748           |
| Immobilisations financières             |       | 92             | 89             | 111              |
| Impôts différés                         |       | 1              | 1              | 1                |
| <b>Total de l'actif non courant</b>     |       | <b>60 730</b>  | <b>59 547</b>  | <b>61 128</b>    |
| Stocks                                  | 7     | 38 754         | 38 868         | 34 591           |
| Clients et comptes rattachés            |       | 30 177         | 30 610         | 56 272           |
| Autres débiteurs                        |       | 8 919          | 8 605          | 8 210            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8     | 789            | 897            | 1 791            |
| <b>Total de l'actif courant</b>         |       | <b>78 639</b>  | <b>78 980</b>  | <b>100 864</b>   |
| <b>Total de l'actif</b>                 |       | <b>139 369</b> | <b>138 527</b> | <b>161 992</b>   |
| <b>II - Capitaux propres et Passifs</b> |       |                |                |                  |
| Capital                                 |       | 2 742          | 2 742          | 2 742            |
| Primes                                  |       | 16 648         | 15 940         | 16 323           |
| Actions propres                         |       | - 2 918        | - 4 298        | - 3 967          |
| Réserves                                |       | 31 575         | 30 119         | 30 252           |
| Résultat consolidé - part du groupe     |       | - 1 799        | - 1 434        | 5 115            |
| <b>Total des fonds propres</b>          |       | <b>46 248</b>  | <b>43 069</b>  | <b>50 465</b>    |
| Dettes financières moyen terme          |       | 29 514         | 23 238         | 30 481           |
| Provisions pour avantages du personnel  |       | 6 293          | 6 167          | 6 013            |
| Autres provisions                       |       | 660            | 370            | 544              |
| Impôts différés passifs                 |       | 4 881          | 5 090          | 6 290            |
| <b>Total du passif non courant</b>      |       | <b>41 348</b>  | <b>34 865</b>  | <b>43 328</b>    |
| Dettes financières court terme          | 8     | 12 008         | 17 193         | 19 393           |
| Fournisseurs et comptes rattachés       | 5     | 22 879         | 25 273         | 30 371           |
| Dettes fiscales et sociales             | 6     | 13 079         | 13 569         | 14 435           |
| Dettes d'impôts                         |       | -              | -              | -                |
| Autres créditeurs                       | 6     | 3 699          | 4 436          | 3 902            |
| Passifs financiers                      |       | 108            | 122            | 98               |
| <b>Total du passif courant</b>          |       | <b>51 773</b>  | <b>60 593</b>  | <b>68 199</b>    |
| <b>Total du passif</b>                  |       | <b>139 369</b> | <b>138 527</b> | <b>161 992</b>   |

## II – Compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre

(en milliers d'euros)

| Libellé  | Notes | 1er semestre<br>2017 | 1er semestre<br>2016 | Année 2016     |
|--|-------|----------------------|----------------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires net</b>                      |       | <b>82 109</b>        | <b>84 474</b>        | <b>197 642</b> |
| Variations de stocks de produits finis             |       | 4 703                | 772                  | - 1 379        |
| Consommation de matières premières et marchandises |       | - 36 948             | - 36 453             | - 81 113       |
| <b>Marge brute</b>                                 |       | <b>49 864</b>        | <b>48 793</b>        | <b>115 150</b> |
| Autres charges externes                            |       | - 19 187             | - 19 105             | - 38 249       |
| Impôts et taxes                                    | 13    | - 1 712              | - 1 566              | - 1 872        |
| Frais de personnel                                 | 15    | - 27 315             | - 26 277             | - 59 109       |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>                |       | <b>1 650</b>         | <b>1 845</b>         | <b>15 920</b>  |
| Amortissements et provisions                       |       | - 3 879              | - 3 816              | - 7 706        |
| Dépréciations                                      |       | - 62                 | 424                  | - 261          |
| Autres charges opérationnelles                     |       | - 170                | - 249                | - 412          |
| Autres produits opérationnels                      |       | 88                   | 125                  | 224            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                       |       | <b>- 2 373</b>       | <b>- 1 671</b>       | <b>7 765</b>   |
| Coût financier brut                                |       | - 128                | - 101                | - 286          |
| Produits ou charges financiers                     |       | -                    | - 39                 | - 87           |
| <i>Coût financier net</i>                          |       | - 128                | - 140                | - 373          |
| <b>Résultat avant impôts</b>                       |       | <b>- 2 501</b>       | <b>- 1 811</b>       | <b>7 392</b>   |
| Charge ou produit d'impôt sur les résultats        | 14    | 702                  | 377                  | -2 277         |
| <b>Résultat net consolidé revenant au groupe</b>   |       | <b>- 1 799</b>       | <b>- 1 434</b>       | <b>5 115</b>   |
| Résultat par action (en euros)                     |       | - 2,08               | - 1,64               | 5,89           |
| Résultat par action après dilution (en euros)      |       | - 2,06               | - 1,62               | 5,80           |

## III – Résultat global consolidé (en milliers d'euros)

| Libellé  | 1er semestre<br>2017 | 1er semestre<br>2016 | Année 2016   |
|--|----------------------|----------------------|--------------|
| <b>Résultat net consolidé revenant au Groupe</b>   | <b>- 1 799</b>       | <b>- 1 434</b>       | <b>5 115</b> |
| Variations de valeurs des instruments financiers, net d'impôt différé (IAS 39, comptabilité de couverture) | -21                  | 25                   | 85           |
| Ecart de conversion  | -91                  | -28                  | 49           |
| <b>TOTAL DES ELEMENTS QUI SERONT RECLASSES ULTERIEUREMENT EN RESULTAT NET</b>                              | <b>-112</b>          | <b>-3</b>            | <b>134</b>   |
| Ecart actuariels sur la provision d'indemnités de départs en retraite                                      |                      | -433                 | -238         |
| I.S. sur moins-value de cession des propres titres   | 107                  |                      | 130          |
| <b>TOTAL DES ELEMENTS QUI NE SERONT PAS RECLASSES ULTERIEUREMENT EN RESULTAT NET</b>                       | <b>-</b>             | <b>-433</b>          | <b>-108</b>  |
| <b>Résultat net consolidé des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres</b>           | <b>- 1 804</b>       | <b>- 1 870</b>       | <b>5 141</b> |

#### 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 * |
|---|------------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------------|--------------------------|----------------|--------------------|
| <b>Situation au 31 déc. 2015</b>                        | <b>913 980</b>   | <b>2 742</b> | <b>15 735</b> | <b>- 2 361</b>  | <b>29 270</b>         | <b>- 617</b>             | <b>4 631</b>   | <b>49 400</b>      |
| Affectation du résultat 2015                            |                  |              |               |                 | 4 631                 |                          | - 4 631        |                    |
| Distribution de dividendes                              |                  |              |               |                 | - 2 730               |                          |                | - 2 730            |
| Écarts de conversion                                    |                  |              |               |                 | - 28                  |                          |                | - 28               |
| Attribution d'actions et attribution d'options          |                  |              | 205           |                 |                       |                          |                | 205                |
| Mouvements sur actions propres                          |                  |              |               | - 1 937         |                       |                          |                | - 1 937            |
| Résultat du 1er sem. 2016                               |                  |              |               |                 |                       |                          | - 1 434        | - 1 434            |
| Ecart actuariels sur PIDR                               |                  |              |               |                 |                       | - 433                    |                | - 433              |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers |                  |              |               |                 |                       | 26                       |                | 26                 |
| <b>Situation au 30 juin 2016</b>                        | <b>913 980</b>   | <b>2 742</b> | <b>15 940</b> | <b>- 4 298</b>  | <b>31 143</b>         | <b>- 1 024</b>           | <b>- 1 434</b> | <b>43 069</b>      |
| <b>Situation au 31 déc. 2016</b>                        | <b>913 980</b>   | <b>2 742</b> | <b>16 323</b> | <b>- 3 967</b>  | <b>31 022</b>         | <b>- 770</b>             | <b>5 115</b>   | <b>50 465</b>      |
| Affectation du résultat 2016                            |                  |              |               |                 | 5 115                 |                          | - 5 115        |                    |
| Distribution de dividendes                              |                  |              |               |                 | - 2 792               |                          |                | - 2 792            |
| Écarts de conversion                                    |                  |              |               |                 | - 91                  |                          |                | - 91               |
| Attribution d'actions et attribution d'options          |                  |              | 325           |                 |                       |                          |                | 325                |
| Mouvements sur actions propres                          |                  |              |               | 1 049           | -888                  |                          |                | 161                |
| Résultat du 1er sem. 2017                               |                  |              |               |                 |                       |                          | - 1 799        | - 1 799            |
| Ecart actuariels sur PIDR                               |                  |              |               |                 |                       |                          |                |                    |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers |                  |              |               |                 |                       | -21                      |                | -21                |
| <b>Situation au 30 juin 2017</b>                        | <b>913 980</b>   | <b>2 742</b> | <b>16 648</b> | <b>- 2 918</b>  | <b>32 366</b>         | <b>-791</b>              | <b>- 1 799</b> | <b>46 248</b>      |

Le capital est composé de 913 980 actions dont 41 587 actions détenues en propre.

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

| Libellé   | 1er semestre 2017 | 1er semestre 2016 |
|---|-------------------|-------------------|
| <u>Activités opérationnelles :</u>                                      |                   |                   |
| Résultat consolidé après impôt  | - 1 799           | - 1 434           |
| Charge d'impôt courante   | 611               | 636               |
| Variation de l'impôt différé par le résultat                            | -1 313            | -1 013            |
| Résultat Consolidé avant impôts   | - 2 501           | - 1 811           |
| Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)                | 3 879             | 3 816             |
| Charge IFRS2  | 325               | 205               |
| Dépréciations d'actifs circulants (net)                                 | - 181             | - 360             |
| Variation des provisions pour risques et charges (net)                  | 396               | 150               |
| Plus-values de cessions des actifs cédés                                | 2                 | 53                |
| I.S. sur moins value de cession des propres titres                      |                   |                   |
| Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)            |                   | 69                |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>                                       | <b>2 622</b>      | <b>2 499</b>      |
| Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement               | 9 659             | 12 912            |
| Décaissement d'impôt sur les sociétés                                   | 93                | 245               |
| <b>Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>   | <b>11 672</b>     | <b>15 279</b>     |
| <u>Activités d'investissement :</u>                                     |                   |                   |
| Acquisition d'immobilisations   | - 3 485           | - 3 361           |
| Variation nette des dettes sur immobilisations                          | - 808             | - 629             |
| Cessions d'éléments de l'actif immobilisé                               | 2                 | 8                 |
| <b>Flux net de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b> | <b>- 4 291</b>    | <b>- 3 982</b>    |
| <u>Activités de financement :</u>                                       |                   |                   |
| Apports en Capital et fonds propres                                     | -                 | -                 |
| Dividendes versés   | -                 | -                 |
| Acquisitions d'actions propres  | 70                | - 1 937           |
| Instruments financiers  |                   |                   |
| Nouvelles dettes financières  |                   | 4 552             |
| Remboursement des dettes financières                                    | - 2 243           | - 2 433           |
| Variation des cessions de créances commerciales                         | - 6 269           | - 9 974           |
| <b>Flux net de trésorerie provenant des opérations de financement</b>   | <b>- 8 442</b>    | <b>- 9 792</b>    |
| Variation de périmètre (trésorerie cédée)                               | -                 | -                 |
| Incidence des écarts de conversion                                      | - 100             | - 34              |
| <b>Variation nette de la trésorerie</b>                                 | <b>-1 161</b>     | <b>1 471</b>      |
| Trésorerie d'ouverture  | - 5 721           | - 11 677          |
| Trésorerie de clôture   | - 6 882           | - 10 206          |
| <b>Variation nette de trésorerie</b>                                    | <b>-1 161</b>     | <b>1 471</b>      |

## VI – Annexe aux états financiers du 1<sup>er</sup> semestre 2017

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 2016. Ils ont été arrêtés le 30 septembre 2017 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 2017 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<sup>er</sup> semestre 2017

Le chiffre d'affaires net consolidé s'établit à 82,1 M€ en diminution de 2,8%. Les ventes sont en décroissance dans le secteur « sec » (- 1,1 %) et dans le secteur « froid » (- 4,3%). La marque Tipiak en GMS France affiche une progression des ventes de 3,8%.

Le résultat net consolidé part du groupe ressort en négatif de - 1,8 M€ ; il était de - 1,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Le groupe a engagé à hauteur de 3,5 M€ son programme d'investissements prévisionnels 2017 (12 M€).

L'endettement global net du groupe au 30 Juin 2017 s'établit à 40,7 M€ en baisse de 7,4 M€ par rapport au 31 décembre 2016. Il est en augmentation par rapport au 30 juin 2016 (+1,2 M€) mais en baisse de 0,6 M€ en moyenne sur le 1<sup>er</sup> semestre.

Aucun événement 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 2017 sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2016.

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 2016.

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 2016.

Le CICE (Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi) a été comptabilisé selon les principes de la norme IAS 19 en moins du poste « Frais de personnel » pour un montant de 837 k€ (690 k€ au premier semestre 2016).

#### Note 4.– Participations et périmètre de consolidation

Il n'a été effectué aucune modification de périmètre sur le premier semestre 2017. Les sociétés consolidées au 30 juin 2017 sont les suivantes :

| Désignation                    | Adresse                             | N° Siren    | % de détention |
|--------------------------------|-------------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Société mère :</b>          |                                     |             |                |
| Tipiak SA                      | Saint-Aignan-Grandlieu (Nantes), 44 | 301 691 655 | -              |
| <b>Sociétés filiales :</b>     |                                     |             |                |
| 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 (Espagne)                    | -           | 100            |

#### Note 5.– Fournisseurs et comptes rattachés

| Libellé  | au 30 juin 2017 | au 30 juin 2016 |
|--|-----------------|-----------------|
| Dettes fournisseurs                              | 14 711          | 17 978          |
| Provisions pour factures fournisseurs à recevoir | 8 168           | 7 295           |
| <b>Montant net</b>                               | <b>22 879</b>   | <b>25 273</b>   |

#### Note 6.– Dettes fiscales et sociales et autres créditeurs

Toutes les dettes analysées ci-dessous ont une échéance inférieure à un an. Au 30 juin 2017, le poste « autres créditeurs » est composé essentiellement des dividendes 2016 versés en juillet 2017 pour un montant de 2 791 K€ et de ristournes à verser aux clients pour un montant de 885 K€.

| Libellé                                      | au 30 juin 2017 | au 30 juin 2016 |
|--|-----------------|-----------------|
| Personnel et organismes sociaux              | 10 182          | 10 653          |
| État   | 2 897           | 2 916           |
| Autres créditeurs (dont dividendes à verser) | 3 699           | 4 436           |
| <b>Montant net</b>                           | <b>16 778</b>   | <b>18 005</b>   |

### Note 7.– Stocks

| Libellé  | au 30 juin 2017 | au 30 juin 2016 | au 31/12/2016 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Matières premières :</b>                        |                 |                 |               |
| Au coût de revient                                 | 18 028          | 20 480          | 19 098        |
| Valeur nette de réalisation                        | 18 028          | 20 480          | 19 098        |
| <b>En cours de production :</b>                    |                 |                 |               |
| Au coût de revient                                 | 1 268           | 698             | 485           |
| Valeur nette de réalisation                        | 1 268           | 698             | 485           |
| <b>Produits finis :</b>                            |                 |                 |               |
| Au coût de revient                                 | 20 080          | 18 105          | 15 790        |
| Valeur nette de réalisation                        | 19 920          | 17 888          | 15 605        |
| <b>Dépréciation sur la base de la valeur nette</b> | - 462           | - 198           | - 597         |
| <b>Valeur totale des stocks au bilan</b>           | <b>38 754</b>   | <b>38 868</b>   | <b>34 591</b> |

### 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 2017 | au 30 juin 2016 | au 31/12/2016  |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| Valeurs mobilières de placement et intérêts courus | 27              | 12              | 8              |
| Disponibilités à l'actif                           | 762             | 885             | 1 783          |
| Concours bancaires *                               | - 7 644         | - 11 103        | - 7 482        |
| Intérêts courus *                                  | - 26            | - 31            | - 30           |
| <b>Trésorerie nette à la clôture</b>               | <b>- 6 881</b>  | <b>- 10 237</b> | <b>- 5 721</b> |

\*classés en « dettes financières à court terme » au bilan consolidé

### 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 <sup>er</sup> janvier 2017                               | 16 200           |
| Options d'achat d'actions ayant fait l'objet de renonciation au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | -                |
| Options d'achat d'actions exerçables devenues caduques au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2017       | -                |
| Options d'achat d'actions levées au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2017                             | - 800            |
| Options d'achat d'actions émises au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2017                             | + 8 000          |
| Options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2017   | 23 400           |

## **Note 10 – Information sur un plan d'attribution gratuite d'actions et options d'achat 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 20 juin 2017, le Conseil d'administration a décidé d'une part, l'attribution gratuite de 5 000 actions, au prix de 89,91 € l'action. Les modalités d'attribution prévoient une période d'acquisition des droits de 1 an de présence et une période supplémentaire de conservation de 1 an. Au titre de ces opérations, la charge comptable sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017, s'élève à 12 K€. Les attributions réalisées en 2015 et 2016 représentent une charge comptable de 297 K€.

D'autre part, le Conseil d'Administration a décidé l'attribution de 8 000 options d'achat d'actions. Le prix d'exercice est fixé à 85,41 €. Les options attribuées ne pourront être levées en totalité qu'à l'issue de la quatrième année suivant la date anniversaire de leur attribution. Au cours des trois premières années, les levées d'options pourront se faire progressivement, à raison de 25 % du quota total par année écoulée, à partir de la date anniversaire de leur attribution.

Au titre de ces opérations, la charge comptable sur le 1<sup>er</sup> semestre 2017, s'élève à 1 K€. Les attributions réalisées en 2016 représentent une charge comptable de 16 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. Les instruments dérivés qui ne respectent pas les critères de la comptabilité de couverture sont comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultat.

Les opérations sur les dérivés ont un impact défavorable avant impôt, sur les réserves pour un montant de 10 k€ et aucun impact sur le résultat du premier semestre 2017.

## **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 413 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

12.2 - Engagements donnés.– Au 30 juin 2017, le Groupe n'a pas d'engagement donné à des tiers, en dehors de covenants bancaires (cf ci-dessous 12.3).

12.3 - Engagements réciproques.– L'importation de certaines matières premières a nécessité la mise en place de crédits documentaires à hauteur de 130 KUSD.

12.4 Covenants bancaires : Certains emprunts sont assortis de covenants permettant à nos partenaires financiers de renégocier leurs engagements. Lors de la dernière date de test au 31 décembre 2016, les covenants étaient tous respectés.

| Capital restant dû fin juin 2017 | Ratios à respecter   |
|----------------------------------|--|
| 2 500                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 2 500                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 2 500                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 2 000                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 2 000                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 2 000                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 2 000                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 2 000                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 650                              | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3    |
| 2 000                            | Dettes financières conso / Fonds propres conso < 1 ; dettes financières / CAF < 4                          |
| 1 500                            | Dettes financières conso / Fonds propres conso < 1 ; dettes financières / CAF < 4                          |
| 625                              | Dettes financières conso / Fonds propres conso < 1 ; dettes financières / CAF < 3                          |
| 2 000                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 2 000                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 1 406                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| 1 502                            | Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3 |
| <b>29 183</b>                    | <b>Total</b>   |

#### Note 13 – Impôts et taxes

| Libellé                             | au 30 juin 2017 | au 30 juin 2016 | Exercice 2016 |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Cotisation Foncière des Entreprises | 497             | 470             | 962           |
| Taxes foncières                     | 950             | 858             | 641           |
| Contribution sociale (Organic)      | 231             | 222             | 222           |
| Taxes sur les véhicules             | 15              | 13              | 30            |
| Autres taxes                        | 19              | 3               | 17            |
| <b>Montant total</b>                | <b>1 712</b>    | <b>1 566</b>    | <b>1 872</b>  |

### Note 14 – Impôts sur les résultats et impôts différés

| Libellé   | au 30 juin 2017 | au 30 juin 2016 | Exercice 2016  |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Charge d'impôts courants                                | - 172           | - 180           | - 998          |
| Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE) | - 439           | - 456           | - 1 176        |
| Produit ou (charge) d'impôts différés                   | 1 313           | 1 013           | - 103          |
| <b>Montant total</b>                                    | <b>702</b>      | <b>377</b>      | <b>- 2 277</b> |

Le montant des impôts différés activés sur le déficit fiscal s'établit à 1 314 K€. L'activation de cet impôt différé est comptabilisée du fait du montant du résultat fiscal prévisionnel pour l'exercice 2017.

### Note 15 – Effectifs Groupe

| Catégories   | au 30 juin 2017 | au 30 juin 2016 | au 31 décembre 2016 |
|--|-----------------|-----------------|---------------------|
| Cadres   | 172             | 164             | 175                 |
| Agents de maîtrise   | 103             | 101             | 101                 |
| Techniciens  | 44              | 45              | 46                  |
| Employés   | 88              | 85              | 90                  |
| Agents de production   | 908             | 828             | 576                 |
| <b>Total des effectifs en fin de période</b>                           | <b>1 315</b>    | <b>1 223</b>    | <b>988</b>          |
| <i>dont contrats à durée déterminée</i>                                | 383             | 320             | 72                  |
| <b>Effectif moyen en équivalent temps plein (intérimaires compris)</b> | <b>1 136</b>    | <b>1 113</b>    | <b>1 264</b>        |

**Transactions avec les parties liées** – Aucune transaction n'a été réalisée avec les Dirigeants du groupe et les mandataires sociaux au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017, à l'exception de la rémunération des dirigeants et du versement des jetons de présence aux membres du Conseil d'Administration.

### Note 16 – Secteurs opérationnels

| 1er semestre 2017                        | Secteur « Sec » | Secteur « Froid » | Non affecté | Éliminations | Total   |
|--|-----------------|-------------------|-------------|--------------|---------|
| Produits des activités ordinaires :      | 38 510          | 44 532            |             | - 933        | 82 109  |
| <i>Dont Ventes externes</i>              | 37 595          | 44 514            |             |              | 82 109  |
| <i>Dont Ventes inter-secteurs</i>        | 915             | 18                |             | - 933        |         |
| Excédent brut d'exploitation             | 3 744           | - 2 094           |             |              | 1 650   |
| Résultat Opérationnel                    | 2 263           | - 4 636           |             |              | - 2 373 |
| Actifs                                   | 53 758          | 81 521            | 4 090       |              | 139 369 |
| Passifs (hors fonds propres)             | 20 660          | 31 852            | 40 609      |              | 93 121  |
| Investissements corporels et incorporels | 930             | 1 549             | 1 006       |              | 3 485   |
| Amortissements / dépréciations           | 1 475           | 2 466             |             |              | 3 941   |
| Effectif en équivalent temps plein       | 292             | 807               | 37          |              | 1 136   |

| <b>1er semestre 2016</b>                 | Secteur<br>« Sec » | Secteur<br>« Froid » | Non affecté | Éliminations | Total   |
|--|--------------------|----------------------|-------------|--------------|---------|
| Produits des activités ordinaires :      | 38 793             | 46 468               |             | - 787        | 84 474  |
| <i>Dont Ventes externes</i>              | 38 006             | 46 468               |             |              | 84 474  |
| <i>Dont Ventes inter-secteurs</i>        | 787                |                      |             | - 787        |         |
| Excédent brut d'exploitation             | 3 167              | - 1 322              |             |              | 1 845   |
| Résultat Opérationnel                    | 1 846              | - 3 517              |             |              | - 1 671 |
| Actifs                                   | 52 708             | 82 700               | 3 119       |              | 138 527 |
| Passifs (hors fonds propres)             | 19 793             | 33 629               | 42 036      |              | 95 458  |
| Investissements corporels et incorporels | 737                | 1 960                | 664         |              | 3 361   |
| Amortissements / dépréciations           | 1 352              | 2 464                |             |              | 3 816   |
| Effectif en équivalent temps plein       | 289                | 789                  | 35          |              | 1 113   |



**KPMG Audit**  
7 boulevard Albert Einstein  
BP 41125  
44311 Nantes Cedex 3  
France



52, rue Jacques-Yves Cousteau  
Bât. B  
BP 90743  
85018 La Roche-sur-Yon Cedex

*Tipiak S.A.*

***Rapport des commissaires aux comptes sur  
l'information financière semestrielle 2017***

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

Tipiak S.A.

D2A Nantes Atlantique - 44860 Saint Aignan de Grand Lieu

Ce rapport contient 18 pages

Référence : FN-173-13



**KPMG Audit**  
7 boulevard Albert Einstein  
BP 41125  
44311 Nantes Cedex 3  
France



52, rue Jacques-Yves Cousteau  
Bât. B  
BP 90743  
85018 La Roche-sur-Yon Cedex

## **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 2017**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017

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<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017, 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 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.



*Tipiak S.A.*  
*Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017*  
*29 septembre 2017*

## **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.

Nantes, le 29 septembre 2017

La Roche-sur-Yon, le 29 septembre 2017

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.



Franck Noël  
Associé



Jérôme Boutolleau  
Associé