



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 2018

Nous vous présentons le rapport financier semestriel portant sur le semestre clos le 30 juin 2018, 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 2018
- 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 28 septembre 2018

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 2018 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 septembre 2018 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 2017, à périmètre constant, près de 59% 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^{er} semestre 2018 s'établit à 80,4 M€, en retrait de 2 %. Sur l'ensemble du semestre, les deux secteurs affichent une baisse de leurs ventes.

Dans le secteur « Sec », le chiffre d'affaires baisse de 3,2% par rapport au 1^{er} semestre 2017. Les ventes à marque Tipiak en GMS France diminuent de 6,7%. Dans les autres circuits de distribution, les ventes sont en progression.

Dans le secteur « froid », le chiffre d'affaires baisse de 1,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2017. L'évolution du chiffre d'affaires est contrastée selon les circuits de distribution : les ventes sont en progression en GMS France à marque Tipiak (+7%) et en fort développement à l'International (+119%). Les autres circuits de distribution sont en recul.

La marge brute diminue de 0,8 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2017. Le taux de marge brute s'établit à 61 % en progression de 0,2 point par rapport à 2017.

Les dépenses publicitaires sont en augmentation de 0,1 M€ entre les deux semestres. Les autres charges externes (notamment frais d'études et énergie) ont diminué de 0,3 M€.

Les frais de personnel sont en hausse de 0,4 M€. Les impôts & taxes et les provisions nettes sont quasi stables.

Le résultat opérationnel ressort à -3,7 M€, en recul de 1,3 M€ par rapport à celui du 1^{er} semestre 2017 (- 2,4 M€).

Peu significatif au premier semestre en raison de la forte saisonnalité de l'activité, le résultat net consolidé du 1^{er} semestre 2018 s'établit à - 2,5 M€ (vs - 1,8 M€ en 2017).

Par ailleurs, au cours de la période, le groupe a engagé pour un montant de 2,9 M€, le programme d'investissements industriels prévu pour 2018 (10,2 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 2018, l'endettement net global s'établit à 40,8 M€ contre 50,6 M€ au 31 décembre 2017. 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. Au 30 Juin 2018, l'endettement net a augmenté de 0,1 M€ par rapport au 30 juin 2017. L'endettement moyen du 1^{er} semestre 2018 a progressé de 0,4 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Principaux risques et incertitudes à venir - L'appréciation des risques, faisant référence à l'information publiée dans le rapport annuel 2017 dans le chapitre « Les facteurs de risques », est inchangée.

Perspectives 2018 – Le Groupe envisage pour l'ensemble de l'année 2018, une légère 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^{er} semestre 2018

I – Bilan consolidé au 30 juin 2018

(en milliers d'euros)

(en milliers d'euros)	Notes	30-juin-18	30-juin-17	31-déc-17
Goodwill		6 949	6 949	6 949
Autres Immobilisations incorporelles		7 374	7 978	7 680
Immobilisations corporelles		45 499	45 710	46 385
Immobilisations financières		98	92	98
Impôts différés		1	1	1
Total de l'actif non courant		59 921	60 730	61 113
Stocks	7	40 912	38 754	33 812
Clients et comptes rattachés		27 871	30 177	56 795
Autres débiteurs		10 852	8 919	8 341
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1 184	789	1 359
Total de l'actif courant		80 819	78 639	100 307

Total de l'actif		140 740	139 369	161 420
-------------------------	--	----------------	----------------	----------------

Capital		2 742	2 742	2 742
Primes		17 207	16 648	16 892
Actions propres		-2 651	-2 918	-3 163
Réserves		32 521	31 575	31 499
Résultat consolidé - part du Groupe		-2 476	-1 799	4 194
Total fonds propres		47 343	46 248	52 164
Passifs non courants :				
Dettes financières moyen terme		26 951	29 514	30 424
Provisions pour avantages du personnel		6 582	6 293	6 428
Autres provisions		104	660	859
Autres dettes				
Impôts différés passif		5 518	4 881	5 682
Total passifs non courants		39 155	41 348	43 393
Passifs courants :				
Dettes financières court terme	8	15 039	12 008	21 561
Fournisseurs et comptes rattachés	5	20 965	22 879	27 800
Dettes fiscales et sociales	6	13 505	13 079	13 759
Dettes d'impôts		-	-	-
Autres créditeurs	6	4 650	3 699	2 647
Passifs financiers		83	108	96
Total passifs courants		54 242	51 773	65 863

Total du passif		140 740	139 369	161 420
------------------------	--	----------------	----------------	----------------

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

(en milliers d'euros)

(en milliers d'euros)	Notes	1er semestre 2018	1er semestre 2017	Année 2017
Chiffre d'affaires net		80 442	82 109	198 094
Variations de stocks de produits finis		4 854	4 703	1 729
Consommation de matières premières et marchandises		-36 229	-36 948	-83 776
Marge brute		49 067	49 864	116 047
Autres charges externes		-18 941	-19 187	-38 822
Frais de personnel	15	-27 727	-27 315	-60 668
Impôts et taxes	13	-1 756	-1 712	-1 917
Excédent brut d'exploitation		643	1 650	14 640
Amortissements et provisions		-4 079	-3 879	-7 835
Dépréciations		-95	-62	-463
Autres charges opérationnelles		-245	-170	-362
Autres produits opérationnels		87	88	166
Résultat opérationnel		-3 689	-2 373	6 146
Coût financier brut		-215	-128	-419
Produits ou charges financiers				
Coût financier net		-215	-128	-419
Résultat avant impôts		-3 904	-2 501	5 727
Charge d'impôt sur les résultats	14	1 428	702	-1 533
Résultat net consolidé revenant au Groupe		-2 476	-1 799	4 194
Résultat par action (en €)	25	-2,83	-2,08	4,85
Résultat par action après dilution (en €)	25	-2,82	-2,06	4,8

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

Libellé	1er semestre 2018	1er semestre 2017	Année 2017
Résultat net consolidé revenant au Groupe	-2 476	-1 799	4 194
Variations de valeurs des instruments financiers utilisés comme couvertures de flux de trésorerie et de change, net d'impôt différé	10	-21	4
Ecart de conversion	17	-91	-157
TOTAL DES ELEMENTS QUI SERONT SUSCEPTIBLES D'ETRE RECLASSES ULTERIEUREMENT EN RESULTAT NET	27	-112	-153
I.S. sur moins-value de cession des propres titres		107	107
Ecart actuariels sur la provision d'indemnités de départs en retraite			-44
TOTAL DES ELEMENTS QUI NE SERONT PAS RECLASSES ULTERIEUREMENT EN RESULTAT NET		107	63
Résultat net consolidé des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres	-2 449	-1 804	4 104

IV – Variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)

(en milliers d'€)	Nb d'actions	Capital émis	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de réévaluation	Résultat consolidé	Capitaux propres
Situation au 31 décembre 2016	913 980	2 742	16 323	-3 967	31 022	-770	5 115	50 465
Affectation du résultat 2016					5 115		-5 115	0
Distribution de dividendes nette					-2 792			-2 792
Ecarts de conversion					-91			-91
Attribution d'actions et attribution d'options			325					325
Mouvements sur actions propres				1 049	-888			161
Résultat de l'exercice 2017							-1 799	-1 799
Ecarts actuariels sur PIDR								0
Variation de la juste valeur des instruments financiers						-21		-21
Situation au 30 juin 2017	913 980	2 742	16 648	-2 918	32 366	-791	-1 799	46 248
Situation au 31 décembre 2017	913 980	2 742	16 892	-3 163	32 311	-812	4 194	52 164
Affectation du résultat 2017					4 194		-4 194	0
Distribution de dividendes nette					-2 808			-2 808
Ecarts de conversion					17			17
Attribution d'actions et attribution d'options			315					315
Mouvements sur actions propres				512	-391			121
Résultat de l'exercice 2018							-2 476	-2 476
Ecarts actuariels sur PIDR								0
Variation de la juste valeur des instruments financiers						10		10
Situation au 30 juin 2018	913 980	2 742	17 207	-2 651	33 323	-802	-2 476	47 343

Le capital est composé de 913 980 actions dont 36 592 actions détenues en propre.

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

(en milliers d'euros)	1er semestre 2018	1er semestre 2017
Activités opérationnelles :		
Résultat consolidé après impôt	-2 476	-1 799
Charge d'impôt courante	488	611
Variation de l'impôt différé par le résultat	-1 916	-1 313
Résultat Consolidé avant impôts	-3 904	-2 501
Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)	4 079	3 879
Dépréciations d'actifs circulant (net)	112	-181
Charge IFRS 2	315	325
Variation des provisions pour risques et autres charges (net)	-601	396
Moins-value de cession des actifs cédés		2
I.S. sur moins-value de cession des propres titres		
Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)		
Capacité d'autofinancement	1 429	2 622
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	13 300	9 659
Décaissement d'impôt sur les sociétés	-116	93
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	13 185	11 672
Activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	-2 887	-3 485
Variation nette des dettes sur immobilisations	-574	-808
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé		2
Flux net de trésorerie provenant des opérations d'investissement	-3 461	-4 291
Activités de financement :		
Dividendes versés		
Acquisitions d'actions propres	94	70
Instruments financiers		
Nouvelles dettes financières		
Remboursement des dettes financières	-1 561	-2 243
Variation des cessions de créances commerciales	-3 655	-6 269
Flux net de trésorerie provenant des opérations de financement	-5 122	-8 442
Variation de périmètre (trésorerie cédée)		
Incidence des écarts de conversion	23	-100
Variation de la trésorerie	4 625	-1 161
Trésorerie d'ouverture	-7 537	-5 721
Trésorerie de clôture	-2 912	-6 882

VI – Annexe aux états financiers du 1^{er} semestre 2018

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 2017. Ils ont été arrêtés le 28 septembre 2018 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 2018 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 2018

Le chiffre d'affaires net consolidé s'établit à 80,4 M€ en diminution de 2%. Les ventes sont en décroissance dans le secteur « sec » (- 3,2 %) et dans le secteur « froid » (- 1,1%). La marque Tipiak en GMS France affiche une baisse des ventes de 1%.

Le résultat net consolidé part du groupe ressort en négatif de - 2,5 M€ ; il était de - 1,8 M€ au 1^{er} semestre 2017.

Le groupe a engagé à hauteur de 2,9 M€ son programme d'investissements prévisionnels 2018 (10,2 M€).

L'endettement global net du groupe au 30 Juin 2018 s'établit à 40,8 M€ en baisse de 9,8 M€ par rapport au 31 décembre 2017. Il est en augmentation par rapport au 30 juin 2017 (+0,1 M€) et également en hausse de 0,4 M€ en moyenne sur le 1^{er} semestre.

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 2018 sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2017 à l'exception des nouvelles normes et interprétations suivantes, d'application obligatoire au 01 janvier 2018 :

- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations des actifs et passifs financiers
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

La norme IFRS 16 - Contrats de location adoptée par l'Union Européenne au 30 juin 2018, entrera en vigueur au 1er janvier 2019. Elle n'a pas été appliquée par anticipation. L'évaluation des impacts potentiels sur les états financiers du Groupe est toujours en cours.

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 2017.

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 2017.

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 710 k€ (837 k€ au premier semestre 2017).

Note 4.– Participations et périmètre de consolidation

Il n'a été effectué aucune modification de périmètre sur le premier semestre 2018. Les sociétés consolidées au 30 juin 2018 sont les suivantes :

Désignation	Adresse	N° Siren	% de détention
Société mère :			
Tipiak SA	Saint-Aignan-Grandlieu (Nantes), 44	301 691 655	-
Sociétés filiales :			
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 2018	au 30 juin 2017
Dettes fournisseurs	12 131	14 711
Provisions pour factures fournisseurs à recevoir	8 834	8 168
Montant net	20 965	22 879

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 2018, le poste « autres créditeurs » est composé essentiellement des dividendes 2017 versés en juillet 2018 pour un montant de 2 807 K€, de ristournes à verser aux clients pour un montant de 1 768 K€ et d'autres créditeurs divers pour un montant de 75 k€.

Libellé	au 30 juin 2018	au 30 juin 2017
Personnel et organismes sociaux	10 583	10 182
État	2 922	2 897
Autres créditeurs (dont dividendes à verser)	4 650	3 699
Montant net	18 155	16 778

Note 7.– Stocks

Libellé	au 30 juin 2018	au 30 juin 2017	au 31/12/2017
Matières premières :			
Au coût de revient	18 304	18 028	16 202
Valeur nette de réalisation	18 304	18 028	16 202
En cours de production :			
Au coût de revient	1 187	1 268	916
Valeur nette de réalisation	1 187	1 268	916
Produits finis :			
Au coût de revient	22 064	20 080	17 175
Valeur nette de réalisation	21 801	19 920	17 005
Dépréciation sur la base de la valeur nette	- 380	- 462	- 311
Valeur totale des stocks au bilan	40 912	38 754	33 812

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 2018	au 30 juin 2017	au 31/12/2017
Valeurs mobilières de placement et intérêts courus	19	27	23
Disponibilités à l'actif	1 165	762	1 336
Concours bancaires *	- 4 073	- 7 644	- 8 855
Intérêts courus *	- 22	- 26	- 41
Trésorerie nette à la clôture	- 2 911	- 6 881	- 7 537

*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 ^{er} janvier 2018	19 800
Options d'achat d'actions ayant fait l'objet de renonciation au cours du 1 ^{er} semestre 2018	-
Options d'achat d'actions exerçables devenues caduques au cours du 1 ^{er} semestre 2018	- 580
Options d'achat d'actions levées au cours du 1 ^{er} semestre 2018	- 2 680
Options d'achat d'actions émises au cours du 1 ^{er} semestre 2018	+ 18 000
Options d'achat d'actions en circulation au 30 juin 2018	34 540

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 14 juin 2018, le Conseil d'administration a décidé l'attribution de 18 000 options d'achat d'actions. Le prix d'exercice est fixé à 84,59 €. Les 8 000 options attribuées aux cadres 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. Les 10 000 options attribuées au Président Directeur Général pourront être levées à tout moment.

Au titre de ces opérations, la charge comptable sur le 1^{er} semestre 2018, s'élève à 93 K€. Les attributions réalisées en 2016 et 2017 représentent une charge comptable de 17 K€.

L'attribution gratuite d'actions réalisée en 2017 représente une charge comptable de 205 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 favorable avant impôt, sur les réserves pour un montant de 15 k€ et aucun impact sur le résultat du premier semestre 2018.

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 425 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

12.2 - Engagements donnés.– Au 30 juin 2018, 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 205 KUSD.

12.4 Covenants bancaires : Certains emprunts sont assortis de covenants permettent à nos partenaires financiers de renégocier leurs engagements. Lors de la dernière date de test au 31 décembre 2017, les covenants étaient tous respectés.

Capital restant dû fin juin 2018	Ratios à respecter
28 768	Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1,05 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3
450	Endettement financier net conso / Fonds propres conso < 1 ; Endettement financier net conso / EBE < 3,3
3 000	Dettes financières conso / Fonds propres conso < 1 ; dettes financières / CAF < 4
32 218	Total

Note 13 – Impôts et taxes

Libellé	au 30 juin 2018	au 30 juin 2017	Exercice 2017
Cotisation Foncière des Entreprises	507	497	835
Taxes foncières	991	950	799
Contribution sociale (Organic)	229	231	229
Taxes sur les véhicules	12	15	27
Autres taxes	17	19	27
Montant total	1 756	1 712	1 917

Note 14 – Impôts sur les résultats et impôts différés

Libellé	au 30 juin 2018	au 30 juin 2017	Exercice 2017
Charge d'impôts courants	- 34	- 172	- 1 378
Cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE)	- 454	- 439	- 1 081
Produit ou (charge) d'impôts différés	1 916	1 313	926
Montant total	1 428	702	- 1 533

Le montant des impôts différés activés sur le déficit fiscal s'établit à 1 729 K€. L'activation de cet impôt différé est comptabilisée du fait du montant du résultat fiscal prévisionnel pour l'exercice 2018.

Note 15 – Effectifs Groupe

Catégories	au 30 juin 2018	au 30 juin 2017	au 31 décembre 2017
Cadres	171	172	172
Agents de maîtrise	95	103	97
Techniciens	47	44	51
Employés	98	88	91
Agents de production	852	908	569
Total des effectifs en fin de période	1 263	1 315	980
<i>dont contrats à durée déterminée</i>	344	383	67
Effectif moyen en équivalent temps plein (intérimaires compris)	1 117	1 136	1 303

Transactions avec les parties liées – Aucune transaction n'a été réalisée avec les Dirigeants du groupe et les mandataires sociaux au cours du 1^{er} semestre 2018, 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 2018	Secteur « Sec »	Secteur « Froid »	Non affecté	Éliminations	Total
Produits des activités ordinaires :	37 270	44 088		- 916	80 442
<i>Dont Ventes externes</i>	36 380	44 062			80 442
<i>Dont Ventes inter-secteurs</i>	890	26		- 916	
Excédent brut d'exploitation	2 839	- 2 196			643
Résultat Opérationnel	1 149	- 4 838			- 3 689
Actifs	49 434	84 783	4 777		138 994
Passifs (hors fonds propres)	14 971	31 894	44 786		91 651
Investissements corporels et incorporels	1 242	1 495	150		2 887
Amortissements / dépréciations	1 594	2 580			4 174
Effectif en équivalent temps plein	284	796	37		1 117

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



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

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.
52, rue Jacques-Yves Cousteau
Bâtiment B - BP 90743
85018 La Roche-sur-Yon Cedex
France

Tipiak S.A.

**Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2018**

Période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018

Tipiak S.A.

D2A Nantes Atlantique – 44860 Saint Aignan de Grand Lieu

Ce rapport contient 18 pages

Référence : FN-183-12



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



Atlantique Révision Conseil - A.R.C.
52, rue Jacques-Yves Cousteau
Bâtiment B - BP 90743
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 2018

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

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 2018 au 30 juin 2018, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 – Principes et méthodes comptables qui expose l'absence d'incidence significative de la première application des nouvelles normes IFRS suivantes (application obligatoire au 1^{er} janvier 2018) :

- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients
- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations des actifs et passifs financiers

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 28 septembre 2018

La-Roche-sur-Yon, le 28 septembre 2018

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Atlantique Révision Conseil - A.R.C.



Franck Noël
Associé



Jérôme Bouffleau
Associé