

TIPIAK

Société Anonyme au capital de 2 637 690 €
Siège Social : D2A Nantes-Atlantique
SAINT AIGNAN DE GRAND LIEU
B.P. 5 – 44860 PONT SAINT MARTIN
N° d'identification : 301 691 655 – R.C.S. Nantes
Code APE : 741 J

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 30 juin 2006

I - BILAN CONSOLIDÉ

ACTIFS		2006	2005
(en milliers d'euros)		30-juin	31-déc
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition		6 949	6 949
Autres Immobilisations incorporelles		557	539
Immobilisations corporelles		40 794	39 575
Immobilisations financières		66	66
Impôts différés		31	35
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		48 397	47 164
Actifs courants			
Immobilisations destinées à être cédées		700	700
Stocks		18 774	13 724
Clients et comptes rattachés		28 122	47 328
Autres débiteurs		6 707	6 513
Autres provisions	Note 6	361	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		210	897
TOTAL ACTIFS COURANTS		54 874	69 162
TOTAL ACTIFS		103 271	116 326
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
(en milliers d'euros)		2006	2005
		30-juin	31-déc
Capital		2 638	2 637
Primes		9 780	9 708
Actions propres		-4 401	-3 768
Réserves		16 288	13 689
Résultats comptabilisés en capitaux propres	doc. IV	-161	-285
Résultat consolidé - part du groupe		466	4 578
TOTAL CAPITAUX PROPRES		24 610	26 559
Passifs non courants			
Emprunts portant intérêts		11 386	13 077
Provisions pour avantages du personnel		2 298	2 184
Autres provisions		338	449
Impôts différés		4 495	4 021
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		18 517	19 731
Passifs courants			
Partie à court terme des emprunts portant intérêts		24 595	27 042
Fournisseurs et comptes rattachés		25 215	34 255
Dettes fiscales et sociales	Note 5	7 612	8 159
Autres créditeurs	Note 5	2 722	507
Autres provisions	Note 6	-	73
TOTAL PASSIFS COURANTS		60 144	70 036
TOTAL PASSIFS		103 271	116 326

II- COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)		Premier semestre 2006	Premier semestre 2005
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	<i>Note 8</i>	57 101	51 259
Variations de stocks de produits finis		2 328	2 417
Consommation de matières premières et marchandises		-24 742	-21 149
MARGE BRUTE		34 687	32 527
Autres charges externes		- 11 516	-11 498
Impôts et taxes		-1 634	-1 457
Frais de personnel	<i>Note 9</i>	-18 233	-17 129
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION		3 304	2 443
Amortissements et dépréciations		-2 183	-2 186
Autres charges opérationnelles		- 97	-218
Autres produits opérationnels	<i>Note 10</i>	178	1 309
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		1 202	1 348
Coût de l'endettement brut		-786	-757
Produits financiers		297	124
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		713	715
Charge d'impôt sur les résultats		-247	-285
RÉSULTAT CONSOLIDÉ		466	430

Résultat par action		
Résultat par action (en euros)	0.53	0.49
Résultat par action après dilution (en euros)	0,51	0.47

III- TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Premier semestre	Premier semestre
(en milliers d'euros)	2006	2005
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat consolidé après impôt	466	430
Charge d'impôt courante	-166	-214
Variation de l'impôt différé par le résultat	414	499
Résultat Consolidé avant impôts	714	715
Amortissements et dépréciation des immobilisations (net)	2 248	2 076
Dépréciations des Goodwills (net)	0	0
Dépréciations d'actifs circulant (net)	-7	-147
Variation des provisions pour risques et charges (net)	0	80
Plus-values de cessions des actifs cédés	8	-782
Autres charges et produits calculés (Instruments financiers)	-249	13
Diminution (augmentation) du besoin en fonds de roulement	5 047	5 417
Décaissement d'impôt sur les sociétés	-926	-1 067
Variation de la trésorerie issue des activités opérationnelles	6 835	6 305
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	-3 492	-1 802
Variation nette des dettes sur immobilisations	624	-853
Cessions d'éléments de l'actif immobilisé	76	2 343
Variation de la trésorerie issue des activités d'investissement	-2 792	-312
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Apports en Capital et fonds propres	10	18
Dividendes versés	0	-1 787
Acquisitions d'actions propres	-633	-154
Nouvelles dettes financières	500	0
Remboursement des dettes financières	-3 103	-3 403
Variation des cessions de créances commerciales	0	-1 670
Variation de la trésorerie issue des activités de financement	-3 226	-6 996
Variation de périmètre (trésorerie cédée)	0	92
Incidence des écarts de conversion	-4	12
Variation nette de la trésorerie	813	-899
Trésorerie d'ouverture	-5 705	-2 584
Trésorerie de clôture	-4 892	-3 483
Variation nette de trésorerie	813	-899

IV - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	CAPITAL EMIS	PRIMES	AVANCES PRIMES	ACTIONS PROPRES	RESERVES CONSOLIDEES	RESERVES DE CONVERSION	RESULTATS LATENTS	RESULTAT	CAPITAUX PROPRES
SITUATION au 31/12/2004	2 627	9 203	46	- 3 457	11 807	-138	-284	3 743	23 547
Affectation du résultat 2004					3 743			- 3 743	0
Distribution de dividendes nette					-1 786				-1 786
Ecarts de conversion						44			44
Emission d'actions et attribution d'options	1	17	44						62
Mouvements sur actions propres				-154					-154
Résultat de l'exercice 2005								430	430
Autres mouvements					-9		-15		-24
SITUATION au 30/06/2005	2 628	9 220	90	- 3 611	13 755	-94	- 299	430	22 119
SITUATION au 31/12/2005	2 638	9 337	371	- 3 768	13 770	-82	- 285	4 578	26 559
Affectation du résultat 2005					4 578			-4 578	0
Distribution de dividendes nette					-1 934				- 1 934
Ecarts de conversion						-32			-32
Emission d'actions et attributions d'options		9	63						72
Mouvements sur actions propres				-633					-633
Résultat du premier semestre 2006								466	466
Autres mouvements					-12		124		112
SITUATION au 30/06/2006	2 638	9 346	434	-4 401	16 402	-114	-161	466	24 610

Le capital social est composé de 879 480 actions (dont 73 334 détenues en propre).

**V- ÉTAT DES PROFITS ET PERTES COMPTABILISÉS AU TITRE DE
L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2006**

(en milliers d'euros)	Premier semestre 2006	Premier semestre 2005
Variations de valeurs des instruments financiers utilisés comme couvertures de flux de trésorerie, net d'impôt différé	124	-15
Ecarts actuariels sur la provision d'indemnités de départs en retraites	-	-
Résultat comptabilisé directement en capitaux propres	124	-15
Résultat de l'exercice	466	430
Total des produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice	590	415

VI - ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ANNUELS

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés. Les montants sont exprimés en milliers d'euros sauf indication contraire :

Préambule

Note 1 – Informations relatives à l'entreprise

Note 2 – Faits marquants du semestre

Note 3 – Principales méthodes comptables

Note 4 – Participation et périmètre de consolidation

Note 5 – Autres dettes et créditeurs

Note 6 – Instruments financiers

Note 7 – Garanties, cautions données ou reçues et éventualités

Note 8 – Informations sectorielles

Note 9 – Personnel

Note 10 – Autres produits et charges

Note 11 – Activité de la société Tipiak SA

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 et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 29 septembre 2006.

Rappel : L'activité du groupe Tipiak est traditionnellement plus forte sur le deuxième semestre de l'exercice. A titre d'exemple, et à périmètre constant, le chiffre d'affaires du premier semestre 2005 était de 51 259 k€ et représentait 41.5 % du total annuel ce qui engendre un déséquilibre structurel dans la répartition des résultats économiques semestriels.

Note 1 – INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

Cotée sur EuroNext (Compartiment C), Tipiak SA est une société anonyme de Droit Français.

Le groupe chapeauté par Tipiak SA détient des positions de leader sur des marchés variés : aides pour cuisiner, accompagnements céréaliers, plats cuisinés surgelés, produits traiteur pâtissier et panification. Il est positionné sur des circuits de distribution diversifiés : GMS, circuits spécialisés surgelés, Restauration Hors Domicile, Industrie et International.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2006 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci-après « Le Groupe »).

Note 2 – FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

L'entreprise a poursuivi sa croissance d'activité (11.4 % par rapport au premier semestre 2005), engagée au dernier quadrimestre 2005. Cette progression concerne les deux secteurs : « sec » + 5,4 % et « froid » + 15.9 %.

A la fin du premier semestre 2006, le résultat opérationnel s'établit à 1 202 K€ à comparer au résultat net du premier semestre 2005, de 398 K€, retraité de la plus value globale nette avant impôts de 0,9 million d'euros résultant de la cession du site logistique de Saint-Herblain (44).

La hausse du prix d'achat des matières premières du secteur « froid », notamment des noix de Saint-Jacques, a un impact défavorable sur la marge brute de la période.

La forte croissance d'activité du 2^{ème} trimestre 2006, les perspectives de croissance attendue pour la fin de l'année et la valorisation des stocks de couverture des noix de Saint-Jacques pèsent sur l'évolution du besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Au cours du semestre, conformément à ses objectifs, le Groupe a réalisé le programme de renforcement de son potentiel industriel dans les deux secteurs : 1,7 M€ dans le secteur « froid » (augmentation des capacités de production) et 1,7 M€ dans le secteur « sec » (renouvellement de matériel).

Note 3 – PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les états financiers consolidés intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

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 et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005.

Note 4 – PARTICIPATIONS ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Il n'a été effectué aucune modification de périmètre sur le premier semestre 2006.

Sociétés consolidées au 30 juin 2006 :

DESIGNATION	ADRESSE	N°SIREN	% DE DETENTION
Société mère			
Tipiak SA	Saint-Aignan de Grand Lieu (Nantes) - 44	301 691 655	
Sociétés filiales			
Tipiak Epicerie	Saint-Aignan de Grand Lieu (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
Gesnoin	Pont l'Evêque – 14	338 547 052	100
SCI Gestion Immobilière	Pont l'Evêque – 14	379 204 704	100
Tipiak Inc.	Stamford (USA)	-	100
Gesnoin España	Madrid	-	100

Note 5 – AUTRES DETTES ET CRÉDITEURS

Toutes les dettes analysées ci-dessous ont une échéance inférieure à un an. Le poste « autres dettes » est composé des dividendes 2005 versés en juillet 2006 pour un montant de 1 944 K€ et d'autres dettes diverses pour 778 K€.

Libellés	30/06/06	31/12/05
. Personnel et organismes sociaux	6 778	6 876
. Etat	834	1 283
. Autres dettes	2 722	507
MONTANT NET	10 334	8 666

Note 6 – 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 et a un impact favorable avant impôts, à la fois sur les réserves pour 185 K€ et sur le résultat pour 249 K€.

Note 7 – GARANTIES, CAUTIONS DONNEES OU RECUES ET ÉVENTUALITÉS

7.1 – Engagements reçus

Le Groupe bénéficie d'une garantie bancaire d'un montant de 4,2 M€ accordée dans le cadre du programme de titrisation de ses créances commerciales.

Dans le cadre de leur activité, les sociétés du Groupe ont reçu des engagements des partenaires financiers à hauteur de 205 K€. Ils représentent des cautions douanières, crédits documentaires et autres cautions.

7.2 – Engagements donnés

Au 30 juin 2006, le Groupe n'a pas d'engagement donné à des tiers, en dehors de covenants bancaires (cf ci-dessous).

7.3 – Covenants bancaires

Certains emprunts sont assortis de « covenants », permettant à nos partenaires bancaires de renégocier leurs engagements.

Capital restant dû fin juin 2006	Ratios à respecter
653	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1 , Dettes Financières / CAF < 4
436	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1 , Dettes Financières / CAF < 4
436	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1 , Dettes Financières / CAF < 4
800	Résultat Net Conso > 0, Fonds Propres / Financements stables > 0,4, Dettes Financières / CAF < 3
1 440	Dettes Financières Conso / Fonds propres < 1,2 ; Dettes Financières / CAF < 3,5
3 765	TOTAL

Note 8 – INFORMATIONS SECTORIELLES

8.1 – Secteurs d'activité

Premier semestre 2006	Secteur Sec	Secteur Froid	Non Affecté	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires	22 660	34 587		-146	57 101
Dont Ventes externes	22 514	34 587			57 101
Dont Ventes inter-secteurs	146			-146	
Résultat Opérationnel	1 893	-796	105		1 202

Premier semestre 2005	Secteur Sec	Secteur Froid	Non Affecté	Eliminations	Total
Produits des activités ordinaires	21 501	29 842	175	- 259	51 259
Dont Ventes externes	21 368	29 842	49		51 259
Dont Ventes inter-secteurs	133		126	-259	
Résultat opérationnel	997	- 674	1 025		1 348

Le résultat « non affecté » au premier semestre 2005, correspond principalement à la plus value de cession du site logistique de Saint-Herblain (44).

Note 9 – PERSONNEL

Tableau des effectifs :

Catégories	30/06/2006	31/12/2005
. Cadres	108	107
. Agents de maîtrise	68	74
. Employés	94	100
. Agents de production	823	521
TOTAL DES EFFECTIFS	1 093	802
(dont contrats à durée déterminée)	(331)	(57)
EFFECTIF MOYEN TEMPS PLEIN (INTERIM compris)	926	1 039

Note 10 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES

Libellé	2006	2005
. Cessions d'immobilisations (dont site logistique de St Herblain)		1 093
. Autres produits divers	178	216
Total autres produits	178	1 309
. Autres charges	-97	- 218
Total autres Charges	-97	- 218

Rappel : En 2005, les actifs immobiliers « logistiques » situés à St Herblain (44) ont fait l'objet d'une cession à un professionnel du secteur qui a également repris les activités de la filiale Nantes-Atlantique-Entrepôts (NAE).

Note 11 – ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ TIPIAK SA

La société Tipiak sa, qui détient la totalité du capital de ses filiales, assure le contrôle des activités du Groupe et fournit des prestations de services et d'assistance auprès d'elles. Son activité de prestataires de services au profit de ses filiales s'est poursuivie normalement tout au long du 1^{er} semestre 2006.

Dans ce cadre, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 3,5 M€. Elle a perçu de ses filiales, à titre de dividendes, des produits financiers pour un montant de 1,2 M€.

Le bénéfice net issu de l'ensemble de ces opérations, ressort à 1,8 M€.