

2014

RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL





SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION

page 3 → RAPPORT DE GESTION SEMESTRIEL

ETATS FINANCIERS

page 4 → ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL

page 5 → ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

page 6 → TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

page 7 → TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

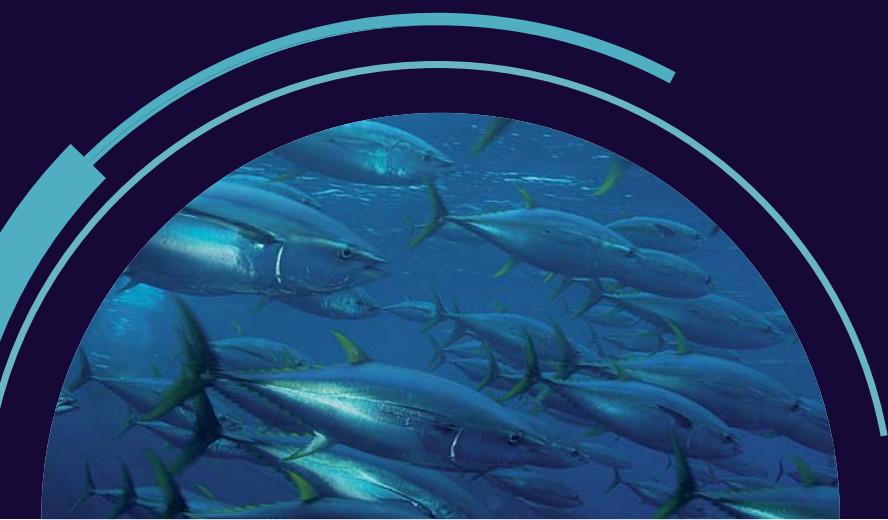
pages 8 à 12 → ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

pages 13 à 15 → RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

CHAPITRE 1

RAPPORT DE GESTION 30 JUIN 2014



RAPPORT DE GESTION SEMESTRIEL 2014

Compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre (1^{er} janvier – 30 juin)

Le Conseil d'Administration de SAPMER SA du 11 septembre a arrêté les comptes du premier semestre 2014. Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

En millions d'euros – IFRS	30.06.2014	30.06.2013
Chiffre d'affaires	46,52	55,54
EBITDA	0,42	10,66
Résultat opérationnel (EBIT)	(2,98)	7,38
Résultat financier	(2,42)	(2,68)
Impôt	1,65	(1,45)
Résultat net part du Groupe	(3,75)	3,24

EBITDA = résultat opérationnel avant dotation aux amortissements et dépréciation d'actifs

Activité et résultats de la période

Sur le 1^{er} semestre 2014, l'activité de SAPMER SA est principalement impactée par une forte baisse du prix du thon brut, par un effet de stockage sur l'activité pêche australe qui sera résorbé au deuxième semestre et par un effet de change défavorable pour la légine, la langouste et le thon valorisé dont les ventes sont principalement réalisées en dollar.

Au 30 juin 2014, l'activité pêcherie (légine, langouste et thon brut) s'établit ainsi à 33,7 M€ contre 49,2 M€ l'année dernière et l'activité valorisation s'inscrit à 12,8 M€ contre 6,3 M€. Sur le semestre, 42% du volume des thons pêchés a été valorisé contre 21% l'an dernier, ce qui a permis de réduire l'exposition à la volatilité du prix du thon brut. Au global, le chiffre d'affaires à 46,52 M€ est en net repli par rapport à 2013.

Cet environnement de marché difficile, notamment pour l'activité pêcherie, conjugué à un impact devise défavorable pèse sur les performances financières de SAPMER SA au 1^{er} semestre 2014 qui enregistre un EBITDA en forte baisse à 0,42 M€ et une perte opérationnelle de 2,98 M€.

Après un coût de l'endettement financier qui s'élève à 2,42 M€, lié principalement aux emprunts contractés pour les cinq navires thoniers, et un crédit d'impôt de 1,65 M€, le résultat net constitue une perte de 3,75 M€ sur la période.

Au 30 juin 2014, les capitaux propres de SAPMER SA s'élèvent à 46,71 M€. Les dettes financières nettes s'inscrivent à 87,23 M€ contre 83,86 M€ au 31 décembre 2013 et 88,8 M€ au 30 juin 2013.

Plan d'actions mis en œuvre

Conformément à la stratégie annoncée, SAPMER SA met tout en œuvre pour accélérer la montée en puissance de son activité valorisation afin d'accroître la valeur ajoutée de ses produits et se prémunir de la volatilité du prix du thon brut.

Un travail important est ainsi mené pour améliorer la structure de coûts de l'activité thonière, valoriser au maximum les captures et développer de nouveaux produits afin d'extraire le maximum de valeur de la totalité des produits pêchés. Ces actions cumulées et des effets de change moins défavorables devraient avoir mécaniquement un impact positif sur les performances du Groupe à moyen terme.

CHAPITRE 2

ÉTATS FINANCIERS 30 JUIN 2014

- page 4 → Etat du résultat global
- page 5 → Etat de la situation financière
- page 6 → Tableau de flux de trésorerie
- page 7 → Tableau de variation des capitaux propres
- pages 8 à 12 → Annexes aux comptes consolidés



ETAT DU RESULTAT GLOBAL

1er janvier 2014 au 30 juin 2014

En milliers d'€	Note	S1 2014	S1 2013
Chiffre d'affaires		46 521	55 542
Production stockée		-3 849	-5 605
Autres produits de l'activité		249	583
Production		42 921	50 520
Achats consommés		-16 315	-13 969
Autres achats et charges externes		-10 261	-10 557
Charges de personnel (y.c. participation des salariés)		-12 523	-13 210
Impôts et taxes		-2 195	-2 121
Autres produits et charges d'exploitation		-1 206	3
EBITDA ¹		420	10 666
Dotations aux amortissements		-3 396	-3 292
Résultat opérationnel		-2 976	7 375
Coût de l'endettement financier net		-2 626	-2 824
Autres produits et charges financiers		209	141
Résultat financier		-2 417	-2 683
Résultat net des activités abandonnées		0	0
Résultat avant impôts sur les bénéfices		-5 393	4 692
Impôts sur les résultats		1 648	-1 453
Résultat net de l'ensemble consolidé		-3 745	3 239
Revenant :			
Aux actionnaires de la société mère		-3 745	3 239
Aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0
Résultat par action		-1,07	0,93
Résultat dilué par action		-1,07	0,92
Nombre moyen d'actions ordinaires		3 497 598	3 467 298
Nombre dilué moyen d'actions ordinaires		3 516 698	3 510 563
ETAT DU RESULTAT GLOBAL			
En milliers d' €		S1 2014	S1 2013
Résultat net de l'exercice		-3 745	3 239
Ecart de conversion		0	2
Instruments financiers		513	1 311
Effet d'impôt sur les autres éléments du résultat global		0	0
Autres éléments du résultat global de la période après impôts		513	1 312
Résultat global total de la période		-3 233	4 551
Revenant :			
Aux actionnaires de la société mère		-3 233	4 551
Aux participations ne donnant pas le contrôle		0	0

¹ EBITDA : résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et dépréciations d'actifs.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

30 juin 2014

En milliers d'€	re class	30.06.2014	31.12.2013
Immobilisations corporelles		129 071	131 550
Goodwills		0	0
Immobilisations incorporelles		2 108	2 265
Participations dans des entreprises associées		0	0
Actifs financiers, créances clients et autres créances		4 435	4 194
Impôts différés		0	0
Instruments financiers dérivés		81	115
Total actif non courant		135 694	138 124
Stocks		12 331	16 051
Créances clients et comptes rattachés		16 064	15 482
Autres créances		1 975	2 375
Etat - impôts sur les bénéfices à recevoir		319	1 731
Instruments financiers dérivés		0	15
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 417	3 953
Total actif courant		32 106	39 607
Actifs non courants détenus en vue de la vente		0	0
Total actif		167 800	177 731
Capital social		2 798	2 779
Autres réserves		6 749	6 421
Ecart de conversion		0	0
Résultats non distribués		37 164	41 096
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		46 711	50 296
Participations ne donnant pas le contrôle		1	1
Total capitaux propres		46 711	50 297
Emprunts et dettes financières		81 319	84 503
Instruments financiers dérivés		6 809	7 788
Impôts différés		5 313	6 725
Provisions pour engagement de retraite		1 557	1 422
Provisions pour autres passifs		174	174
Autres dettes d'exploitation		0	0
Total passif non courant		95 172	100 612
Emprunts et dettes financières		10 339	7 376
Instruments financiers dérivés		0	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		11 894	13 694
Etat - impôts sur les bénéfices à payer		0	0
Autres dettes d'exploitation		3 684	5 752
Total passif courant		25 916	26 822
Passifs directement associés à des actifs non courants détenus en vue de la vente		0	0
Total passif et capitaux propres		167 800	177 731

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

1er janvier 2014 au 30 juin 2014

En milliers d'€	Note	S1 2014	S1 2013
Résultat net avant impôt sur les bénéfices		-5 393	4 692
Dotations nettes aux amortissements et provisions		3 532	3 481
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur		-175	-138
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		0	0
Plus et moins values de cession		6	-10
Autres variations sans incidences sur la trésorerie		0	547
Impôts versés		1 391	-1 653
Capacité d'autofinancement		-641	6 918
Incidence de la variation BFR		-375	-1 530
Coût de l'endettement financier net		2 626	2 824
Flux net de trésorerie généré par l'activité		1 609	8 212
Acquisition immos corporelles		-776	-1 893
Acquisition immos incorporelles		0	-350
Acquisition immos financières		-215	
Cession d'immos corp et incorp		11	0
Tréso.nette /acquisitions § cessions de filiales et autres actifs financiers		0	-67
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-980	-2 310
Augmentation de capital		346	0
Dividendes versés		-700	-1 734
Dividendes versés aux minoritaires		0	0
Encaissements provenant d'emprunts		2 000	1 865
Remboursement d'emprunts		-3 186	-5 974
Intérêts financiers nets versés		-2 697	-2 836
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-4 236	-8 679
VARIATION DE TRESORERIE		-3 607	-2 777
Trésorerie à l'ouverture		3 939	7 387
Trésorerie à la clôture		331	4 609

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

30 juin 2014

En milliers d'€ Note	Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère				Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
	Capital social	Autres Réserves	Ecart de conversions	Résultats non distribués		
Au 1er janvier 2013	2 774	6 607	-70	36 613	1	45 925
Ecart de conversion	0	0	1	0	0	1
Instruments financiers	0	0	0	1 311	0	1 311
Total des produits / charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	1	1 311	0	1 312
Résultat net	0	0	0	3 239	0	3 239
Total des produits comptabilisés en 2013	0	0	1	4 550	0	4 551
Transfert investissement net	0	0	0	0	0	0
Effet des options de souscriptions	0	0	0	0	0	0
Augmentation de capital	0	0	0	0	0	0
Dividendes versés	0	0	0	-1 734	0	-1 734
Au 30 juin 2013	2 774	6 607	-69	39 429	1	48 742
Au 1er janvier 2014	2 779	6 421	0	41 096	1	50 297
Ecart de conversion	0	0	0	0	0	0
Instruments financiers	0	0	0	513	0	513
Total des produits / charges comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0	513	0	513
Résultat net	0	0	0	-3 745	0	-3 745
Total des produits comptabilisés en 2014	0	0	0	-3 233	0	-3 233
Variation de périmètres	0	0	0	0	0	0
Effet des options de souscriptions	0	0	0	0	0	0
Augmentation de capital	19	327	0	0	0	346
Dividendes versés	0	0	0	-700	0	-700
Au 30 juin 2014	2 798	6 749	0	37 164	1	46 711

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Dans l'ensemble des états financiers et annexes, les montants sont indiqués en milliers d'Euros (k€) et les différences de ± 1 k€ sont dues aux arrondis.

Les états financiers consolidés comprennent la société SAPMER SA et ses filiales, l'ensemble étant désigné comme « le Groupe ».

SAPMER est l'opérateur historique de la grande pêche dans les eaux des Terres Australes et Antarctiques Françaises (TAAF) au départ de l'île de la Réunion. Créée en 1947, SAPMER exploite une flotte en pleine propriété de quatre palangriers congélateurs pour la pêche à la légine, un chalutier caseyeur congélateur pour la pêche à la langouste et cinq thoniers senneurs surgélateurs (surgélation à bord à -40°C) pour la pêche au thon (Albacore et Listao) dans l'Océan Indien.

Ces états financiers ont été arrêtés le 11 septembre 2014 par le conseil d'administration.

1. PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires résumés du Groupe Sapmer portant sur la période de six mois close au 30 juin 2014 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adoptée dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2013.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2013.

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2014

Les nouveaux amendements aux normes et interprétations d'application obligatoire à partir du 1er janvier 2014 n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe :

- IFRS 10, Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11, Partenariats ;
- IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ;
- IAS 28 (norme révisée), Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ;
- IAS 27 (norme révisée), Etats financiers individuels.

Saisonnalité

La comparabilité des comptes semestriels et annuels peut être affectée par la nature saisonnière des activités du Groupe

Impôts courants, impôts différés

Les impôts courants dans les comptes intermédiaires sont comptabilisés sur la base du taux d'impôt qui serait applicable sur les résultats annuels attendus.

Comme le prévoit la norme IAS 12, les déficits fiscaux reportables en avant peuvent être source d'imposition différée; le déficit fiscal constaté au 30 juin a donc été activé pour un montant de 2 230 k€. Selon les budgets établis, la réalisation de bénéfices imposables est prévue dès 2016.

Estimations

La préparation de comptes consolidés conformes aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de résultat. Il est possible que les montants définitifs soient différents des estimations et des hypothèses retenues. Les principales estimations et hypothèses sont identiques à celles décrites dans les notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

2. INFORMATION SECTORIELLE

2.1 PRODUCTION

Le chiffre d'affaires comprend la vente des produits pêchés et transformés et les prestations de stockage pour le compte de tiers.

En milliers d'€	S1 2014	S1 2013
Activité pêche	33 753	49 270
Valorisation	12 768	6 272
Total chiffre d'affaires	46 521	55 542

En milliers d'€	S1 2014	S1 2013
Japon	12 297	9 964
Autres Asie	14 899	18 308
Réunion & Maurice	5 012	7 530
Amérique du Nord	3 665	2 698
Europe	8 034	6 081
Seychelles	2 451	10 906
Autres	165	56
Total chiffre d'affaires	46 521	55 542

Les autres produits de l'activité comprennent :

- Remboursement d'assurance ;
- les prestations de gestion de navires hors groupe ;

2.2 REPARTITION DU RESULTAT OPERATIONNEL PAR SECTEUR D'ACTIVITE

En milliers d'€	S1 2014	S1 2013
Activité pêche	1 285	8 692
Valorisation	-4 261	-1 317
Résultat opérationnel	-2 976	7 375

3. EFFECTIFS

Effectif	S1 2014	S1 2013
Officiers	102	91
Matelots	340	348
Total Mer	442	439
Cadres et assimilés	13	30
Employés	26	43
Ouvriers	26	149
Total Terre	65	221
Total effectifs	507	660

4. CAPITAUX PROPRES

Capital social :

Le nombre total d'actions au 30 juin 2014 est de 3,5 millions d'une valeur nominale de 0.80 € par action. Toutes les actions émises ont été payées.

Stock-options :

L'assemblée générale des actionnaires du 12 mai 2009 a autorisé le conseil d'administration dans sa seizième résolution à consentir en une ou plusieurs fois des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la société à émettre à titre d'augmentation de capital ou à l'achat d'actions existantes de la société provenant de rachats effectués dans les conditions prévues par la loi, au profit des salariés ou certains d'entre eux, ou certaines catégories de personnel.

Le prix d'exercice des options octroyées est égal au prix du marché à la date d'octroi des options. Le Groupe n'est tenu par aucune obligation contractuelle ou implicite de racheter ou régler les options en numéraire. La juste valeur moyenne pondérée des options attribuées pendant la période est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation de Black-Scholes.

	Date d'attribution définitive	Nombre d'options de souscription	Durée moyenne des options	Prix moyen des options de souscription	Juste valeur des options
Plan 12-05-2009	01/09/2009	10 180	5,5	14,25	2,63
Plan 12-05-2009	30/06/2010	7 635	4,5	14,25	5,23
Plan 12-05-2009	30/06/2011	12 725	3,5	14,25	7,03
Plan 12-05-2009	30/06/2012	12 725	2,5	14,25	8,32
Plan 12-05-2009	30/06/2013	7 635	1,5	14,25	9,31

L'évolution du nombre d'options est la suivante :

nombre d'options	30.06.14	31.12.13
A l'ouverture	42 600	43 265
Options accordées	-	7 635
Options exercées	- 23 500	- 6 800
Options expirées	-	- 1 500
A la clôture	19 100	42 600

Dividendes :

L'assemblée générale des actionnaires du 29 avril 2014 a autorisé une distribution de dividende de 0.20€ par actions. Le paiement du dividende a été effectué le 7 mai 2014 pour un montant de 700 K€.

Résultat par action :

		S1 2014	S1 2013
	Résultat net	-3 745	3 239
Actions Existantes			
	Moyenne pondérée d'actions ordinaires	3 497 598	3 467 298
	Résultat net par action (en €)	-1,07	0,93
Dilué			
	Moyenne pondérée d'actions ordinaires	3 516 698	3 510 563
	Résultat net par action (en €)	-1,07	0,92

5. DISPONIBILITES/ TRESORERIE ET DETTE NETTE

En milliers d'€	30.06.14	31.12.13
Soldes bancaires	1 417	3 953
Disponibilités	1 417	3 953
Découverts bancaires	-1 086	-14
Total trésorerie	331	3 939

En milliers d'€	30.06.14	31.12.13
Dettes financières	91 658	91 878
Actif non courant	-4 095	-4 069
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-331	-3 953
Dettes nettes	87 232	83 856

6. PASSIFS FINANCIERS

Variation des dettes financières au cours de l'exercice :

Variation des dettes financières au cours de l'exercice	30.06.14	31.12.13
A l'ouverture	91 864	98 537
Différences de change	0	37
Intérêts courus non échus	-71	-75
Variation dettes sur participation	-36	537
Variation de périmètre	0	-2 882
Nouveaux emprunts	2 000	4 687
Remboursement d'emprunts	-3 186	-8 979
A la clôture	90 571	91 864
Découverts bancaires	1 086	14
Total des dettes financières	91 657	91 878

La répartition des emprunts par type de taux et de devises :

En milliers d'€	30.06.14	31.12.13
Emprunts par type de taux		
Taux fixe	29 529	30 474
Taux variable	59 157	59 398
Avant gestion de la dette	88 686	89 872
Taux fixe	86 686	89 872
Taux variable	2 000	0
Après gestion de la dette	88 686	89 872
Emprunts par type de devises		
Euros	88 686	89 872
Autres devises	0	0
Emprunts bancaire par devise	88 686	89 872

7. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont principalement pour objet la couverture des risques liés à son activité et à son patrimoine. La gestion des risques de change et de taux et instruments financiers sont effectuées de façon centralisée.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan dans les rubriques et pour les montants suivants :

En milliers d'€		30.06.14	31.12.13
Risque de taux d'intérêt	Actifs : non courants	81	115
	Passifs : non courants	6 809	7 788
Risque de change	Actifs : non courants		
		0	15
	Passifs : non courants		
TOTAL		-6 728	-7 658

8. ENGAGEMENTS FINANCIERS

Engagements financiers donnés sur emprunts

En milliers d'€	30.06.14	31.12.13
Engagements donnés (avals, cautions)	75	75
Engagements réciproques (rachat du navire et/ou parts des sociétés de portage) à l'issu de la période de défiscalisation	41 524	41 524
Engagement donné - Cautions Sapmer SA sur emprunt TPSIO	2 250	2 250
Engagement donné - Certificat de Dépôt Négociable	0	0
Engagement reçu - lignes de crédit non utilisées	0	3500

Dans le cadre de certains financements le Groupe a consenti une hypothèque au profit des établissements prêteurs concernés pour garantir le remboursement desdits prêts. Au 30 juin 2014, bien que le montant total d'hypothèques enregistré auprès des administrations concernées soit indiqué ci-dessus, le montant total pouvant être appelé est limité au capital et les intérêts restant effectivement dus par le groupe, au titre des prêts garantis par ces hypothèques

Engagements financiers

En milliers d'€	30.06.14	31.12.13
Emprunts bancaires garanties par des hypothèques maritimes	1 723	1 723
Emprunts bancaires garanties par des cautions simplement hypothécaires	62 287	62 287
Emprunts bancaires garanties par des hypothèques maritimes et des ratios financiers	33 900	33 900
Total	97 910	97 910

9. EVENEMENTS POST-CLOTURE

Néant.

10. OPERATIONS ENTRE PARTIES LIEES

Le Groupe est contrôlé par la société SAPMER HOLDING PTE. LTD elle-même détenue à plus de 90% par Jaccar Holdings SA. SAPMER HOLDING PTE. LTD détient au 30 juin 2014, 89.21% des actions de la société SAPMER SA.

Les opérations entre la Société et ses filiales, lesquelles sont des parties liées, ont été éliminées en consolidation et ne sont pas déclarées dans cette note.

Les transactions avec des sociétés détenant des actions SAPMER SA comme SAPMER HOLDING PTE. LTD, les filiales mauriciennes de SAPMER HOLDING ou des sociétés dont certains membres de la direction détiennent une influence significative, sont les suivantes :

En milliers d'€	30.06.14	31.12.13
Compte de résultat		
Prestations de services de support facturés par SAPMER SA		
Autres produits d'exploitation	98	
Produits financiers	26	
Prestations	- 1 406	
Commissions	- 1 430	
Loyers	- 10	- 20
Prestations de services de support facturés par des parties liées	- 664	
Commissions	- 10	
Bilan		
Créances clients dues par des parties liées	1 822	
Comptes courants due par des parties liées	4 229	
Dettes fournisseurs dues à des parties liées	1 505	
Comptes courants due à des parties liées	-	

11. PERIMETRE DE CONSOLIDATION 2014

La liste des sociétés appartenant au périmètre de consolidation est donnée dans le tableau ci-après :

Sociétés	Localisation	% de capital détenu	Méthode de consolidation
SAPMER SA ^(*)	La Réunion	Mère	intégration globale
LES ARMEMENTS REUNIONNAIS SAS ^(*)	La Réunion	100%	intégration globale
ARMAS PÊCHE SAS (via SOPARMA) ^(*)	La Réunion	100%	intégration globale
SOPARMA SAS ^(*)	La Réunion	100%	intégration globale
ARMEMENT SAPMER DISTRIBUTION SARL ^(*)	La Réunion	99,6%	intégration globale

^(*) Sociétés intégrées fiscalement.

Rappel de la variation du périmètre de consolidation

Les filiales mauriciennes de Sapmer SA : MER DES MASCAREIGNES Ltd, TUNA PROCESSING SERVICES INDIAN OCEAN Ltd et SAPMER TECHNICAL SERVICES Ltd ont été cédées à SAPMER HOLDING PTE Ltd en date du 31 Décembre 2013.

CHAPITRE 3

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

pages 13 à 15 → Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés



EurAAudit C.R.C.
Cabinet Rousseau Consultants
Immeuble « Le Cat Sud » - Bâtiment B
68, cours Albert Thomas
69008 Lyon

Conseil & Audit
HDM
29, rue G. de Kervéguen
B.P. 153
97492 Sainte-Clotilde Cedex

SAPMER

Société Anonyme

Darse de Pêche Hauturière – Magasin 10
97823 LE PORT

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

EurAAudit C.R.C.
Cabinet Rousseau Consultants
Immeuble « Le Cat Sud » - Bâtiment B
68, cours Albert Thomas
69008 Lyon

Conseil & Audit
HDM
29, rue G. de Kervéguen
B.P. 153
97492 Sainte-Clotilde Cedex

SAPMER

Société Anonyme

Darse de Pêche Hauturière – Magasin 10
97823 LE PORT

Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

Au Président du Conseil d'administration,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de la société **SAPMER, S.A.**, et en réponse à votre demande dans le cadre de la publication de votre information financière semestrielle, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés de la société SAPMER, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice précédent. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, le fait que les comptes présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 30 juin 2014, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Lyon et Sainte-Clotilde, le 11 septembre 2014
Les Commissaires aux Comptes

EurAAudit C.R.C.
Cabinet Rousseau Consultants

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "J.M. Rousseau".

Jean-Marc ROUSSEAU

Conseil & Audit

HDM

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Jocelyne Aïve".

Jocelyne AÏVE



SOCIÉTÉ ANONYME À CONSEIL D'ADMINISTRATION
AU CAPITAL SOCIAL DE 2 798 078, 40 €
DARSE DE PÊCHE - B.P. 2012 - 97823 LE PORT - LA RÉUNION
TÉLÉPHONE : +262 2 62 42 02 73
TÉLÉCOPIE : +262 2 62 42 03 85
350.434.494 RCS SAINT-DENIS

www.sapmer.com