



Rapport financier semestriel  
2011



# SOMMAIRE

## Etats financiers consolidés

Rapport de gestion.....	page 3
Etat de la situation financière .....	pages 5 et 6
Etat du résultat global .....	page 7
Tableau de flux de trésorerie .....	page 8
Variation des capitaux propres .....	page 9

## Annexes aux comptes consolidés

Règles et méthodes comptables .....	pages 10 à 13
Notes aux annexes .....	pages 14 à 18

<u>Rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés</u> .....	pages 19 à 21
--	---------------

# RAPPORT DE GESTION

## RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE (1<sup>ER</sup> JANVIER – 30 JUIN)

Le Conseil d'Administration de SAPMER du 26 septembre 2011 a arrêté les comptes du premier semestre 2011. Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes.

En millions d'euros - IFRS	30.06.2011	30.06.2010	Rappel exercice 2010
Chiffre d'affaires	42,2	22,8	48,0
Excédent brut d'exploitation	10,0	3,0	7,7
Résultat opérationnel	7,0	1,3	3,4
Résultat financier	(1,5)	(0,9)	(3,0)
Impôt	(1,0)	0,1	0,2
Résultat net part du Groupe	4,6	0,4	0,6
<b>Nombre de navires en exploitation</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

Il est rappelé que l'activité du Groupe enregistre une saisonnalité plus forte au 1<sup>er</sup> semestre.

## PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Plusieurs évolutions sont intervenues au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 :

- Le Bernica a réalisé sa première débarque fin février 2011. Trois thoniers senneurs (surgélation à bord à -40°C) sont aujourd'hui opérationnels en Océan Indien et permettent à SAPMER de commercialiser des produits de haute qualité et à forte valeur ajoutée auprès d'une clientèle internationale (Asie, Japon, USA, Europe, Afrique du Sud, ...).
- En février 2011, pour accompagner le développement de l'activité transformation et valorisation, 1 800 tonnes supplémentaires de stockage à -40°C ont été mis en service à Port Louis (Ile Maurice).
- Au niveau managérial, les effectifs ont été renforcés et deux nouvelles filiales ont été lancées : Sapmer Management Services a pour objectif de piloter l'organisation logistique à l'Ile Maurice et Sapmer Technical Services a pour mission de superviser tous types de construction navale.

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL MULTIPLIÉ PAR 5 À 7,0 M€

Sur le semestre, SAPMER génère une croissance forte et rentable avec un chiffre d'affaires qui atteint 42,2 M€ en progression de 19,4 M€ par rapport au 30 juin 2010.

Le résultat opérationnel évolue également très favorablement pour s'inscrire à 7,0 M€ en hausse de 5,8 M€ par rapport à l'an dernier. La rentabilité opérationnelle ressort ainsi à 16,7% du chiffre d'affaires contre 5,6% au 30 juin 2010 et 7,2% au 31 décembre 2010.

Cette forte progression est liée d'une part à une très bonne orientation de l'activité pêche australe (langouste rouge et légine) avec une demande forte des marchés asiatiques (Japon, Chine, ..) et des prix particulièrement élevés et d'autre part à une montée en puissance progressive de l'activité valorisation qui contribue positivement aux résultats.

SAPMER bénéficie également sur la période d'un effet de seuil, les frais de dimensionnement de l'entreprise liés à la nouvelle activité thonière (embauche des équipages mer, renforcement des équipes managériales, moyens logistiques supplémentaires,...) étant progressivement compensés par le chiffre d'affaires généré par cette activité (thon brut et thon valorisé).

Le résultat financier de -1,5 M€ correspond principalement aux intérêts d'emprunt contracté pour l'acquisition des trois thoniers senners livrés en 2009 et 2010.

Après une charge d'impôt de 1,0 M€ contre un produit d'impôt de 0,1 M€ l'an dernier, le résultat net s'établit à 4,6 M€, en augmentation de 4,2 M€ par rapport à l'année dernière et représente 10,9% du chiffre d'affaires contre 2,0% au 30 juin 2010 et 1,3% au 31 décembre 2010.

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt s'élève à 10,0 M€ contre 4,7 M€ au 30 juin 2010.

La structure du bilan au 30 juin 2011 fait apparaître des capitaux propres de 37,8 M€ et une trésorerie de 20,6 M€. Les dettes financières nettes s'inscrivent à 51,6 M€.

## OBJECTIFS ANNUELS CONFORMES AU PLAN CAP 2012

Pour l'ensemble de l'exercice, conformément à son plan de développement CAP 2012, SAPMER devrait réaliser un chiffre d'affaires supérieur à 65 M€ avec une rentabilité en progression par rapport au 31 décembre 2010.

Ces premiers résultats confortent SAPMER dans son objectif de commercialiser des produits de qualité à forte valeur ajoutée en créant de la valeur pour l'entreprise et ses actionnaires.

Les axes de travail pour le second semestre portent sur l'optimisation des moyens logistiques mis en œuvre pour développer l'activité thonière (pêche et valorisation). Fin septembre 2011, les capacités de stockage à -40°C à l'île Maurice ont été portées à 3 600 tonnes et la production annuelle de l'usine Mer des Mascareignes devrait progressivement augmenter pour dépasser les 6 000 tonnes.

Une deuxième phase de croissance s'ouvre désormais, un travail d'élaboration d'un plan de développement CAP 2018 est en cours et sera présenté prochainement.

Fortement impliquée dans une gestion durable et responsable des ressources marines, SAPMER mène dans ce cadre des actions concrètes :

- En avril 2010, l'activité thonière a obtenu la reconnaissance « pêche responsable » délivrée par le Bureau Véritas
- **En août 2011**, SAPMER a adhéré au programme international « Dolphin Safe » de l'Earth Island Institute qui établit des règles strictes et des actions concrètes pour protéger les dauphins marins, également les autres espèces non ciblées (mammifères marins, tortues de mer, oiseaux de mers, etc).
- Enfin, une démarche collective de certification MSC (Marine Stewardship Council) est en cours dans le cadre d'une bonne gestion de la ressource « Légine ».



# ACTIF CONSOLIDÉ

en k €		juin-11	déc.-10
Ecarts d'acquisition nets		0	0
Immobilisations incorporelles nettes	Note 1	1 672	1 724
Immobilisations corporelles nettes	Note 1	89 677	91 993
Immeubles de placement			
Titres mis en équivalence			
Actifs disponibles à la vente			
Autres actifs financiers non courants		1 040	1 036
Autres actifs non courants		707	707
Actifs d'impôts différés		0	0
<b>Total des Actifs non courants</b>		<b>93 095</b>	<b>95 459</b>
Stocks nets	Note 2	5 889	7 436
Créances clients et autres créances nettes	Note 2	16 403	10 779
Actifs financiers de transaction			
Actifs financiers dérivés			
Impôts courants		67	248
Trésorerie et équivalents de trésorerie		20 613	19 263
Actifs détenus en vue d'être cédés			
<b>Total des Actifs courants</b>		<b>42 973</b>	<b>37 726</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>136 068</b>	<b>133 184</b>

# PASSIF CONSOLIDE

EN K €	juin-11	décembre-10
Capital social	2 774	2 751
Primes d'émission	6 330	6 330
Réserves consolidées	24 137	22 950
Ecart de conversion	-5	-6
Résultat net	4 612	616
<b>Total des Capitaux Propres</b>	<b>37 847</b>	<b>32 642</b>
<i>Dont Part du groupe</i>	37 846	32 642
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	1	1
Dettes financières à long et moyen terme <span style="float: right;">Note 3</span>	66 575	69 283
Autres passifs financiers <span style="float: right;">Note 3</span>	9 585	11 250
Avantage du personnel	833	766
Provisions - non courant	946	890
Passifs d'impôts différés	1 957	1 431
<b>Total des Passifs non courants</b>	<b>79 896</b>	<b>83 620</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à L et MT <span style="float: right;">Note 3</span>	5 596	6 166
Partie à CT des emprunts portant intérêt		
Concours bancaires	53	61
Dettes fournisseurs et autres dettes <span style="float: right;">Note 3</span>	11 893	10 695
Provisions courantes		
Passifs financiers dérivés		
Impôts courants	782	
Passifs détenus en vue d'être cédés		0
<b>Total des Passifs courants</b>	<b>18 324</b>	<b>16 922</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>136 068</b>	<b>133 184</b>

# ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

en k €	juin-11	juin-10
Chiffres d'affaires	Note 4 42 181	22 753
Variation de la production stockée	-1 914	-1 964
Autres produits de l'activité	52	2 262
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>40 318</b>	<b>23 051</b>
Achats consommés	-10 075	-6 293
Charges de personnel	-9 473	-6 198
Charges externes	-8 646	-5 807
Impôts et taxes	-2 136	-1 775
Dotations nettes aux amort immobilisations	-2 656	-2 005
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	-68	-79
Dotations nettes et pertes de valeur sur actif courant	-302	-11
Autres charges d'exploitation nettes des produits	85	380
<b>Résultat opérationnel courant</b>	Note 4 <b>7 047</b>	<b>1 263</b>
Autres charges opérationnelles	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>7 047</b>	<b>1 263</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	59	5
Coût de l'endettement financier brut	-1 736	-1 806
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-1 677</b>	<b>-1 801</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>226</b>	<b>884</b>
<b>Charges d'impôt sur le résultat</b>	<b>-984</b>	<b>102</b>
<b>Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>4 612</b>	<b>449</b>
- part du groupe	4 612	449
- intérêts minoritaires	0	0
- Résultat de base par action (€)	1,340	0,131
- Résultat dilué par action (€)	1,340	0,129
Part efficace des profits et pertes sur les instruments de couverture	1 151	-2 171
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	1	
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>5 764</b>	<b>-1 722</b>

# TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE GLOBAL

EN K Euros	juin-11	juin-10
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE y compris intérêts minoritaires</b>	<b>4 612</b>	<b>449</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence, nette des dividendes reçus	0	0
Dotations nettes aux Amortissements et provisions	2 779	2 109
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	150	134
Variation de la juste valeur des instruments financiers	-226	311
Autres produits et charges calculés		
Plus et moins values de cession	-2	3
Profits et pertes de dilution		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier</b>	<b>7 313</b>	<b>3 006</b>
Coût de l'endettement financier brut	1 736	1 806
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	984	-102
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier et impôt</b>	<b>10 032</b>	<b>4 710</b>
Variation des clients et autres débiteurs	-5 415	1 711
Variation des stocks	1 547	1 399
Variation des fournisseurs et autres créditeurs	1 663	2 193
Autres mouvements	0	0
<b>VARIATION DU BFR lié à l'activité</b>	<b>-2 205</b>	<b>5 302</b>
Impôts courants	-782	-188
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>7 046</b>	<b>9 824</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisition immos incorporelles	-7	-6
Acquisition immos corporelles	-293	-14 797
Cession d'immos corp et incorp	2	1
Subventions d'investissement encaissés		
Décassement/acquisition immob financières		
Cession immos financières		1
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales / variation de périmètre	-1	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-299</b>	<b>-14 802</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital ou apports		
Apports investisseurs		4 400
Dividendes versés	-688	-688
Dividendes versés aux minoritaires	0	0
Encaissements provenant d'emprunts		16 253
Remboursement d'emprunts	-2 963	-8 306
Intérêts financiers nets versés	-1 736	-1 806
Avances consenties		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-5 387</b>	<b>9 853</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>1 360</b>	<b>4 875</b>
Incidences des variations de taux de change	-3	10
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>19 202</b>	<b>11 484</b>
Reclassement de trésorerie	0	0
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>20 560</b>	<b>16 370</b>



# VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euro)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Totaux capitaux propres	Dont	
							Part du groupe	Intérêts des minoritaires
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>								
<b>en normes IFRS</b>	<b>2 751</b>	<b>6 330</b>	<b>21 577</b>	<b>1 040</b>	<b>21</b>	<b>31 719</b>	<b>31 719</b>	<b>-</b>
Affectation résultat 2009			1 040	- 1 040		-		
Résultat consolidé 2010				449		449	449	
Distributions versées			- 688			- 688	- 688	
Instrument financier			- 2 171			- 2 171	- 2 171	
Actions auto contrôle						-	-	
Augmentation de capital						-	-	
Stock options			134			134	134	
Rachat minoritaire						-	-	
Autres variations			69	-	41	28	28	
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>								
<b>en normes IFRS</b>	<b>2 751</b>	<b>6 330</b>	<b>19 961</b>	<b>449</b>	<b>- 20</b>	<b>29 471</b>	<b>29 471</b>	<b>-</b>

(en milliers d'euro)	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Totaux capitaux propres	Dont	
							Part du groupe	Intérêts des minoritaires
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>								
<b>en normes IFRS</b>	<b>2 751</b>	<b>6 330</b>	<b>22 950</b>	<b>617</b>	<b>- 6</b>	<b>32 642</b>	<b>32 642</b>	<b>-</b>
Affectation résultat 2010			617	- 617				
Résultat consolidé 2011				4 612		4 612	4 612	0
Distributions versées			- 688			- 688	- 688	0
Instruments financiers			1 151			1 151	1 151	
Actions auto contrôle								
Augmentation de capital	23		- 23					
Stock options			150			150	150	
Rachat minoritaire								
Autres variations			- 20		1	20	- 20	
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>								
<b>en normes IFRS</b>	<b>2 774</b>	<b>6 330</b>	<b>24 137</b>	<b>4 612</b>	<b>- 5</b>	<b>37 847</b>	<b>37 846</b>	<b>1</b>

**ANNEXES CONSOLIDEES**  
**30 JUIN 2011**



## **1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES**

Les comptes consolidés du Groupe SAPMER au titre de l'exercice clos le 30 juin 2011 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) et SIC (Standing Interpretation Committee).

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2011 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne et dont l'application est obligatoire au 30 juin 2011.

Les normes et interprétations d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011 n'ont pas entraîné de changement significatif sur les modalités d'évaluation et de présentation des comptes. Le groupe n'a par ailleurs pas opté pour l'application anticipée des normes et interprétations dont l'obligation n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Les états financiers comprennent les états financiers de Sapmer SA et de ses filiales au 30 juin 2011. Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires du 30 juin 2011 sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels du 31 décembre 2010. Le lecteur du rapport financier du 30 juin 2011 peut donc se référer aux notes 1, 3 et 4 à 13 du rapport annuel sur les comptes clos le 31 décembre 2010.

### **Estimations retenues pour la clôture du 30 juin 2011**

La provision pour indemnité de départ à la retraite, figurant dans les comptes consolidés du 30 juin 2011, a été augmentée de la moitié de la dotation comptabilisée sur l'exercice 2010. Cette estimation est fiable puisque les effectifs sont restés relativement stables sur le premier semestre 2011.

Pour la clôture intermédiaire du 30 juin 2011, les coûts encourus de façon inégale sur l'exercice 2011 ont été rattachés aux produits réalisés sur le premier et le second semestre lorsque cela était approprié et en fonction des prévisions budgétaires, afin de donner une image fidèle de la situation financière et de la performance du groupe sur le premier semestre 2011.

Les instruments financiers dérivés tels que des contrats à terme de devises étrangères et swaps de taux d'intérêt, utilisés par le groupe pour se couvrir contre les risques associés aux fluctuations des taux d'intérêts ou des cours des monnaies étrangères, ont été évalués à leur juste valeur au 30 juin 2011 (« Mark to Market »).

Les tests d'efficacité ont été réalisés au 30 juin 2011 et n'ont pas modifié la qualification des instruments financiers comparé à la dernière clôture. Avant effet d'impôt, la part « non efficace » des instruments financiers dérivés a généré un résultat positif de 226 KEUR et la part « efficace » a eu un impact positif de 1 483 KEUR sur les capitaux propres.

## **2. INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION**

### **Identification des entreprises**

L'ensemble des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation est consolidé selon la méthode de l'intégration globale à l'exception de la société Mer des Mascareignes qui est consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Le contrôle de Mer des Mascareignes est réalisé de façon conjointe avec la société Seafood Hub Ltd (Ile Maurice). Les pourcentages de contrôle et d'intérêt sont égaux entre les parties.

La société est dirigée par un conseil d'administration, dont le nombre d'administrateurs est identique pour chaque partie et dont la Présidence est tournante chaque année. Ainsi, les orientations et décisions sont prises en accord avec l'ensemble des administrateurs.

### Variations du périmètre - Méthodes retenues

La société SMS « Sapmer Management Services LTD », au capital de 5 000 MUR, société de gestion au statut mauricien et créée le 30 juin 2010 a été intégrée dans le périmètre de consolidation à partir du 01 janvier 2011. Elle est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

La société STS « Sapmer Technical Services », au capital de 500 EUR et créée le 18 mai 2011, a été intégrée dans le périmètre de consolidation sur le premier semestre 2011. Elle est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Le nombre de sociétés faisant partie du périmètre de consolidation s'élève à 8.

Sociétés	Localisation	N° SIREN	2011			2010		
			Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêt
SAPMER SA (*)	La Réunion	350 434 494	Intégration globale	Mère	Mère	Intégration globale	Mère	Mère
LES ARMEMENTS REUNIONNAIS SAS (*)	La Réunion	414 550 079	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
MER DES MASCAREIGNES LTD	Ile Maurice	63 122	Intégration proportionnelle	50%	50%	Intégration proportionnelle	50%	50%
ARMEMENT SAPMER DISTRIBUTION SARL (*)	La Réunion	408 532 307	Intégration globale	100%	99,60%	Intégration globale	100%	99,60%
ARMAS PECHE SAS (*)	La Réunion	444504229	Intégration globale	100%	100%	Intégration globale	100%	100%
SOPARMA SAS (*)	France	493712426	Intégration Globale	100%	100%	Intégration Globale	100%	100%
SAPMER MANAGEMENT SERVICES	Ile Maurice	096 219	Intégration Globale	100%	100%			
SAPMER TECHNICAL SERVICES	Ile Maurice	102 751	Intégration Globale	100%	100%			

(\*) Sociétés intégrées fiscalement

### 3. FAITS MARQUANTS LIES A LA PRESENTE PERIODE

Le premier semestre 2011 a été marqué par :

- une forte croissance du chiffre d'affaires à 42,2 M€ en hausse de 17 M€ en séquentiel par rapport au deuxième semestre 2010 et en hausse de 19,4 M€ par rapport au premier semestre 2010,
- la mise en place de Sapmer Management Services à l'Ile Maurice qui pilote l'organisation logistique des activités thonières et la création de Sapmer Technical Services, structure d'Ingénierie et de Conseil qui a pour mission de superviser la construction de deux thoniers senneurs sur les chantiers de la filiale vietnamienne de Piriou,
- les capacités de stockage à -40° à Port Louis ont été augmentées de 1 800 T en février dernier pour être portées à 2700 T. L'investissement a été réalisé par notre partenaire le groupe mauricien MFD (Mauritius Freeport Development), spécialiste en logistique et stockage.

Pour rappel, les dividendes versés en 2011 au titre de l'exercice 2010 se sont élevés à 688 K€.

### 4. AUGMENTATION DE CAPITAL

L'assemblée générale des actionnaires du 12 mai 2009 dans sa dix-septième résolution a autorisé le conseil d'administration à procéder, dans le cadre de l'article L.225-197-1 à L.225-197-2 du Code du commerce, à l'attribution d'actions ordinaires de la société, existantes ou à émettre, au profit des membres du personnel salarié de la société ou des sociétés qui lui sont liées directement ou indirectement au sens de l'article L.225-197-1 du code du commerce et/ou des mandataires sociaux qui répondent aux conditions fixées par l'article L.225-187-1 du code du commerce. Le nombre total d'actions ainsi attribuées gratuitement ne

pourra dépasser 3 % du capital social à la date de la décision de leur attribution par le conseil d'administration.

En vertu de cette autorisation, 31 020 actions ordinaires ont été attribuées en 2009. Fin 2010 le nombre d'actions existantes est de 30 540.

Les actions gratuites ont été attribuées définitivement le 14 juin 2011 suite à l'augmentation de capital accordée par le Conseil d'Administration et réalisée par incorporation de réserves. Cette attribution est assortie d'un délai de conservation de 2 ans.

## **5. INFORMATION SECTORIELLE**

La présentation sectorielle est fondée sur les systèmes internes d'organisation et sur la structure de gestion du Groupe.

En 2010 afin d'améliorer la lecture des états financiers, l'information sectorielle a été définie en deux activités : l'activité « Pêcherie » et l'activité « Valorisation ».

Avec l'intégration des deux nouvelles filiales Mauriciennes « Sapmer Management Services » et « Sapmer Technical Services » au périmètre de consolidation au 1er Janvier 2011, nous avons :

- L'activité « Pêcherie » qui comprend les ventes de langoustes, légines, et thons bruts (thons pêchés et non valorisés dans l'usine),
- L'activité « Valorisation » qui comprend les ventes de thons transformés (thons pêchés et processés dans l'usine en longes, steaks,...) et les activités des filiales Mauriciennes.

Au regard des constats opérés sur les évolutions du marché du thon entraînant notamment, une revalorisation des cours du thon brut, nous avons été conduits à optimiser le mix produit offert à notre clientèle, en réalisant ainsi des ventes de thon brut supérieures à nos prévisions. Par conséquent, nous avons réparti les actifs et dettes relatifs aux thoniers entre les activités « Pêcherie » et « Valorisation » en fonction du pourcentage des captures de thons processés dans l'usine Mer des Mascareignes (tonnage brut processé par MDM / tonnage pêché sur la période ; Base = Réalisé 2010 sur 12 mois).

## **6. EVENEMENTS POST CLOTURE**

Il n'y a pas d'évènement particulier qui pourrait impacter de façon significative les comptes clos au 30 juin 2011, ou influencer leur lecture.

## **7. PERSPECTIVES DU SECOND SEMESTRE**

Il est prévu d'augmenter les capacités de stockage à -40°C de SAPMER à l'Île Maurice de 2 700 tonnes actuellement à 3 600 tonnes au second semestre.

De plus, une optimisation des flux de traitement sera effective au cours de l'année 2011 permettant de porter les capacités de production de Mer des Mascareignes à plus de 6000 tonnes par an.

Pour rappel, le second semestre est impacté par des ventes moins significatives de l'activité australe : en effet la légine et la langouste sont majoritairement vendues sur le premier semestre. Au contraire, l'activité thon ne connaît pas cette saisonnalité et est venue lisser désormais les impacts d'un semestre sur l'autre.

Deux thoniers senneurs sont actuellement en construction sur les chantiers de la filiale vietnamienne de Piriou. Ces deux thoniers senneurs dont le financement est à l'étude devraient être livrés au cours de l'année 2012.

## NOTES AUX ANNEXES



## NOTE 1 - ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

## 1-1 Décomposition des immobilisations

	30/06/2011	31/12/2010
<b>Immobilisations incorporelles</b>		
Valeur brute	2 234	2 218
Amortissements / provisions	(562)	(494)
<b>Valeur nette</b>	<b>1 672</b>	<b>1 724</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>		
Valeur brute des immobilisations	44 473	44 211
Valeur brute des immobilisations en location financement	92 273	92 273
Apport des défiscaliseurs	(29 986)	(29 986)
Amortissements des immobilisations	(15 426)	(13 609)
Amortissements des immobilisations en location financement	(1 656)	(896)
<b>Valeur nette</b>	<b>89 677</b>	<b>91 993</b>

## 1-2 Variation des immobilisations

La variation des immobilisations s'établit comme suit :

	Brut	Amortissements et provisions	Net
<b>Immobilisations incorporelles</b>			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>2 186</b>	<b>(373)</b>	<b>1 813</b>
Augmentations	32	(120)	(88)
Diminutions			
Variations de périmètre			
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>2 218</b>	<b>(494)</b>	<b>1 724</b>
Augmentations	16	(68)	(52)
Diminutions			
Variations de périmètre			
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>2 234</b>	<b>(562)</b>	<b>1 672</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>101 529</b>	<b>(10 365)</b>	<b>91 164</b>
Augmentations (*)	24 714	(5 571)	19 143
Apport défiscaliseur (**)	(18 971)	1 225	(17 746)
Diminutions	(896)	226	(670)
Variation de change	122	(20)	102
Variations de périmètre			
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>106 498</b>	<b>(14 505)</b>	<b>91 993</b>
Augmentations	285	(3 588)	(3 303)
Apport défiscaliseur		1 000	1 000
Diminutions	(7)	7	
Variation de change	(16)	4	(12)
Variations de périmètre			
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>106 760</b>	<b>(17 082)</b>	<b>89 677</b>

(\*) En 2010 les principales augmentations concernent la construction des thoniers neufs commandés aux chantiers Piriou.

(\*\*) Changement de méthode: depuis 2010 les apports des défiscaliseurs sont comptabilisés en diminution des immobilisations.

## NOTE 2 - ACTIFS FINANCIERS COURANTS

## 2-1 Décomposition des stocks

Les stocks comprennent le matériel de pêche ainsi que les stocks de produits pêchés. La décomposition des stocks est la suivante :

	30/06/11	31/12/10
Matières premières et autres approvisionnements	3 647	3 033
Stocks produits finis et intermédiaires	2 631	4 545
<b>Valeur brute des stocks</b>	<b>6 278</b>	<b>7 578</b>
Dépréciation des stocks	(388)	(142)
<b>Valeur nette des stocks</b>	<b>5 889</b>	<b>7 436</b>

## 2-2 Autres actifs circulants nets

La décomposition des actifs circulants est la suivante :

	30/06/11	31/12/10
Créances clients et comptes rattachés	14 973	8 695
Avances et acomptes versés	70	53
Créances fiscales et sociales	348	24
Autres créances	502	927
Charges constatées d'avance	509	1 080
<b>Total</b>	<b>16 403</b>	<b>10 779</b>

Les actifs circulants sont à moins d'un an.



## NOTE 3 - PASSIFS NON COURANTS/COURANTS

## 3-1 État des échéances des emprunts et des dettes

La ventilation des emprunts et dettes par échéance est la suivante :

31/12/2010	Montant brut	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit et autres dettes financières	69 283		18 121	51 162
<b>Sous total emprunts et autres dettes financières</b>	<b>69 283</b>		<b>18 121</b>	<b>51 162</b>
Swaps de couverture de taux	10 545		8 788	1 758
Autres apports financiers	705		705	
<b>Sous total autres passifs financiers</b>	<b>11 250</b>		<b>9 493</b>	<b>1 758</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à MT et LT	5 569	5 569		
Intérêts courus	596	596		
<b>Sous total part à moins d'un an des dettes financières à L et MT</b>	<b>6 165</b>	<b>6 165</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	5 498	5 498		
Avances et acomptes reçus				
Dettes fiscales, sociales	4 508	4 508		
Autres dettes	487	487		
Produits constatés d'avance	202	129	73	
<b>Sous total dettes fournisseurs et autres dettes</b>	<b>10 695</b>	<b>10 622</b>	<b>73</b>	
Swaps de couverture de change				
<b>Total</b>	<b>97 393</b>	<b>16 787</b>	<b>27 687</b>	<b>52 920</b>

30/06/2011	Montant brut	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit et autres dettes financières	66 575		17 883	48 692
<b>Sous total emprunts et autres dettes financières</b>	<b>66 575</b>		<b>17 883</b>	<b>48 692</b>
Swaps de couverture de taux	8 879		7 103	1 776
Autres apports financiers	707		707	
<b>Sous total autres passifs financiers</b>	<b>9 585</b>		<b>7 810</b>	<b>1 776</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à MT et LT	5 101	5 101		
Intérêts courus	495	495		
<b>Sous total part à moins d'un an des dettes financières à L et MT</b>	<b>5 596</b>	<b>5 596</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 149	7 149		
Avances et acomptes reçus				
Dettes fiscales, sociales	4 217	4 217		
Autres dettes	391	391		
Produits constatés d'avance	137	130	8	
<b>Sous total dettes fournisseurs et autres dettes</b>	<b>11 893</b>	<b>11 886</b>	<b>8</b>	
Swaps de couverture de change				
<b>Total</b>	<b>93 649</b>	<b>17 482</b>	<b>25 700</b>	<b>50 468</b>

## 3-2 Décomposition des emprunts par taux et devises

La répartition des emprunts par type de taux et de devises est la suivante :

	30/06/2011	31/12/2010
Taux fixe		53
Taux variable	66 575	69 230
<b>Décomposition des emprunts par type de taux - Avant gestion de la dette</b>	<b>66 575</b>	<b>69 283</b>
Taux fixe	66 025	68 208
Taux variable	549	1 075
<b>Décomposition des emprunts par type de taux - Après gestion de la dette</b>	<b>66 575</b>	<b>69 283</b>
Euros	66 575	69 283
Autres devises		
<b>Décomposition des emprunts par type de devises</b>	<b>66 575</b>	<b>69 283</b>

## NOTE 4 - INFORMATION SECTORIELLE

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique est la suivante :

	30/06/11	30/06/10
Japon & Asie	30 282	16 688
Réunion & Maurice	7 054	2 921
Amérique du Nord	2 099	1 301
Métropole et CEE	2 283	1 331
Autres	464	512
<b>Total</b>	<b>42 181</b>	<b>22 753</b>

La répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité:

	30/06/11	30/06/10
Activité pêche	37 689	21 755
Valorisation	4 492	999
<b>Total</b>	<b>42 181</b>	<b>22 753</b>

La répartition du résultat opérationnel courant par secteur d'activité

	30/06/11	30/06/10
Activité pêche	6 790	1 630
Valorisation	257	(367)
<b>Total</b>	<b>7 047</b>	<b>1 263</b>

La répartition des immobilisations corporelles nettes par secteur d'activité

	30/06/11	31/12/10
Activité pêche	71 729	28 964
Valorisation	17 949	63 029
<b>Total</b>	<b>89 677</b>	<b>91 993</b>

La répartition de l'endettement par secteur d'activité

	30/06/11	31/12/10
Activité pêche	48 228	213
Valorisation	18 347	69 070
<b>Total</b>	<b>66 575</b>	<b>69 283</b>

## NOTE 5 - RESULTAT NET PAR ACTION

	30/06/11	30/06/10
Résultat net (en milliers d'euros)	4 612	449
Nombre moyen pondéré d'actions sur l'exercice	3 442 063	3 438 948
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>1,340</b>	<b>0,131</b>
<b>Résultat net par action après dilution (en euros)</b>	<b>1,340</b>	<b>0,129</b>

**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 10e  
97823 LE PORT

---

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

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

**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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

---

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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.

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 2011, ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

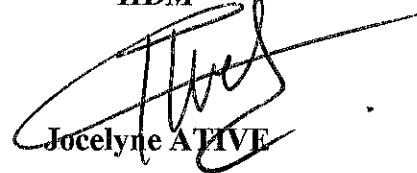
Lyon et Sainte-Clotilde, le 27 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

**EurAAudit C.R.C.**  
*Cabinet Rousseau Consultants*

  
**Jean-Marc ROUSSEAU**

**Conseil & Audit**  
*HDM*

  
**Jocelyne AÏVE**