



RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE

Période du 1^{er} janvier au 31 mars 2010

(3 mois)

**SOMMAIRE DU RAPPORT
TRIMESTRIEL D'ACTIVITE
AU 31 MARS 2010**

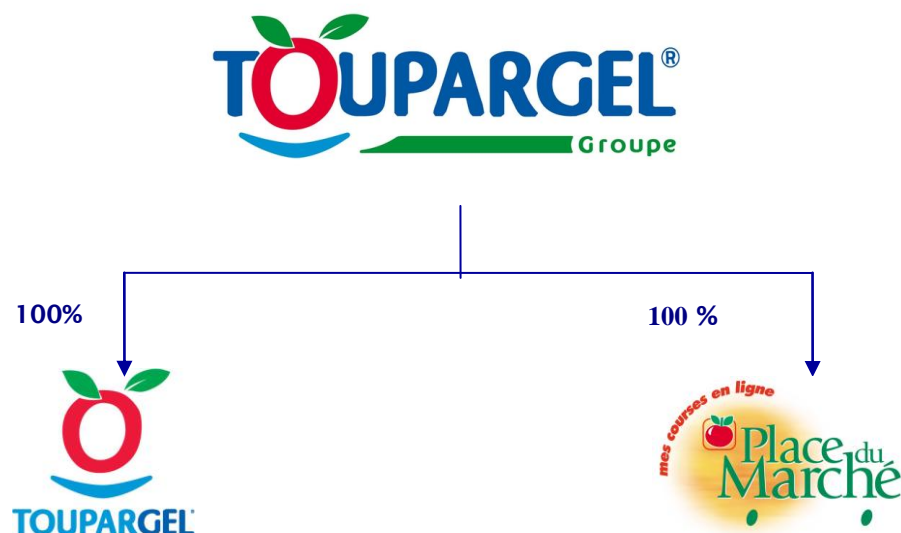
Les chiffres clés	Page 3
La situation consolidée	Page 9
Le cahier de l'actionnaire	Page 34

LES CHIFFRES CLES

I Evénements importants survenus pendant les trois premiers mois et leur incidence sur les comptes

Périmètre de consolidation au 31 mars 2010

(identique à celui du 31 mars 2009 et du 31 décembre 2009)



Arrêté des comptes individuels et consolidés

Les comptes trimestriels (3 mois) individuels et consolidés de Toupargel Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration tenu le 27 avril 2010. Roland Tchénio, Président des SAS Toupargel et Place du Marché a arrêté le 27 avril 2010 les comptes trimestriels de ces sociétés. Les comptes consolidés ont été communiqués par Internet (sites : www.toupargel.fr, www.hugingroup.com), le 27 avril 2010, après la clôture de Nyse Euronext Paris.

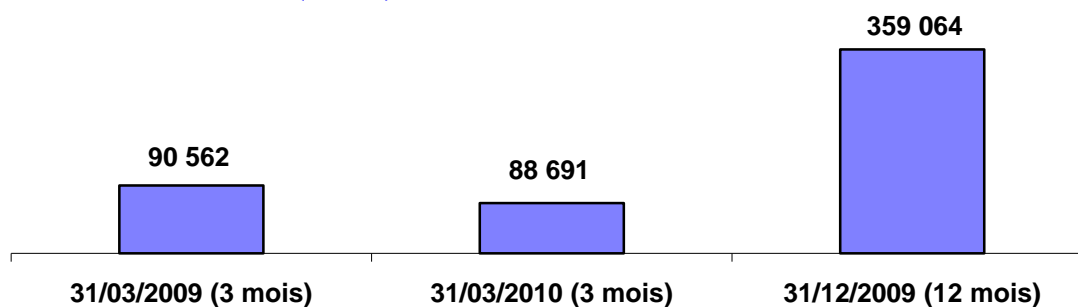
Présentation des comptes consolidés

Les comptes trimestriels consolidés résumés de Toupargel Groupe et ses filiales, pour la période du 1er janvier au 31 mars 2010, se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2009 tels qu'ils figurent dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 9 avril 2010 sous le numéro D.10- 0235.

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de Toupargel Groupe ont été établis en appliquant le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 mars 2010. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/).

Les comptes trimestriels consolidés résumés sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Toupargel Groupe a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les ventes de marchandises (en K€)



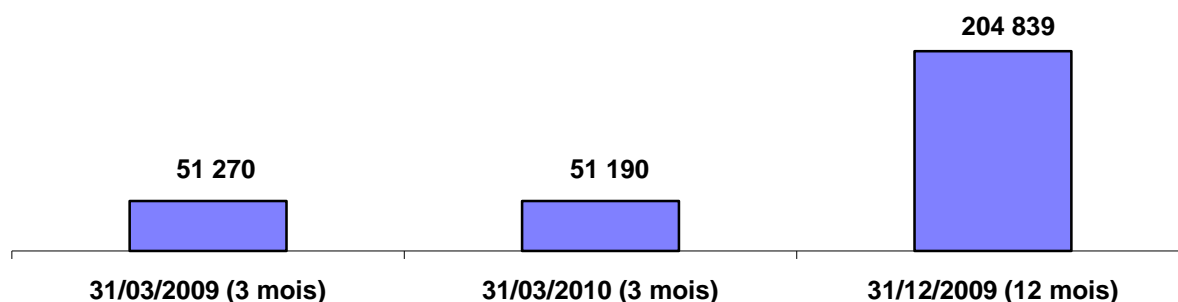
Le chiffre des ventes consolidé hors taxes pour le 1^{er} trimestre 2010 baisse de 2.1 % à 88 691 K€ contre 90 562 K€ au 31 mars 2009.

Le chiffre des ventes entre les différents modes de commercialisation et activités se répartit ainsi :

	31/03/2010		31/03/2009		31/12/2009	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Vente à distance	83 560	94.2%	85 585	94.5%	339 186	94.5%
Divers	151	0.2%	170	0.2%	671	0.2%
Sous-total	83 711	94.4%	85 755	94.7%	339 857	
Activité «Frais - Epicerie»						
Vente à distance	4 980	5.6%	4 807	5.3%	19 206	5.3%
Total	88 691	100.0%	90 562	100.0%	359 064	100.0%

Le chiffre d'affaires de l'activité "Surgelés" recule de 2.4 % à 83 711 K€ par rapport 1^{er} trimestre 2009, comportant un nombre de jours de vente équivalent et un positionnement des fêtes de Pâques plus favorable dans le calendrier. L'activité "Frais et Epicerie" a enregistré une croissance de 3.6 % à 4 980 K€. Le site e-commerce placedumarche.fr a représenté 3.2 % du chiffre d'affaires global.

La marge commerciale (en K€)

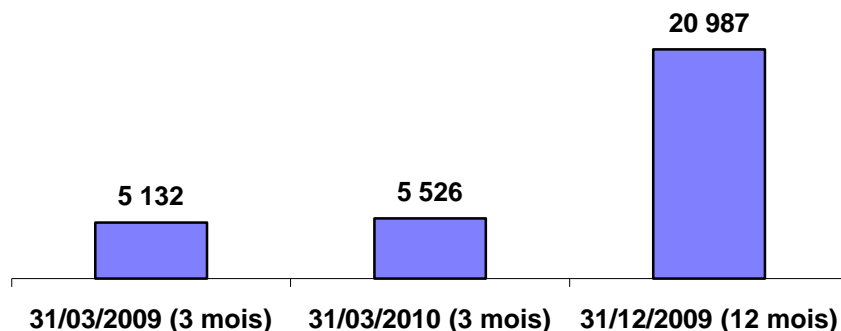


La marge commerciale est en retrait de 80 K€ par rapport au 31 mars 2009. En valeur relative, elle progresse de 56.6 % au 31 mars 2009 à 57.7 % au 31 mars 2010.

La marge de l'activité «Surgelés» passe de 57.3 % à 58.4 %, celle de l'activité «Frais et Epicerie » passe de 44.1 % à 46.4 %.

Le résultat opérationnel (en K€)

Il s'élève à 5 526 K€ contre 5 132 K€ au 31 mars 2009. La marge opérationnelle (résultat opérationnel / chiffre des ventes) passe de 5.7 % à 6.2 %.



Le résultat opérationnel de l'activité «Surgelés» passe de 5 888 K€ (6.9 % du chiffre d'affaires) à 5 837 K€ (7.0 % du chiffre d'affaires), celui de l'activité «Frais et Epicerie» de - 756 K€ (-15.7 % du chiffre d'affaires) à - 311 K€ (-6.2 % du chiffre d'affaires).

Les charges de personnel passent de 29 328 K€ (32.4 % du chiffre des ventes) à 29 418 K€ (33.2 % du chiffre des ventes). L'effectif moyen de la période (ETP) baisse de 3 625 au 31 mars 2009 à 3 424 au 31 mars 2010.

Les charges externes se montent à 12 198 K€ contre 12 392 K€ au 31 mars 2009. Le poste communication recule de 620 K€ à 407 K€. Le poste sous-traitance progresse de 621 K€ à 922 K€ du fait de prestations de services informatiques et internet (implémentation d'un système d'informations de ressources humaines, lancement du site e-commerce toupargel.fr en mars 2010).

Les impôts et taxes passent de 2 192 K€ au 31 mars 2009 à 2 058 K€.

Les amortissements s'élèvent à 2 380 K€ contre 2 464 K€ au 31 mars 2009. Le poste provisions s'élève à 490 K€ (274 K€ au 31 mars 2009).

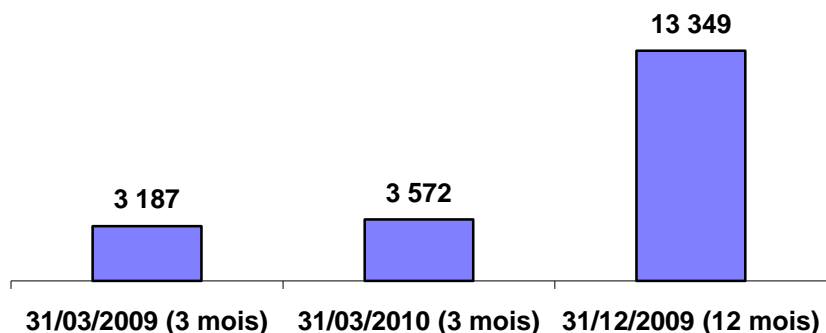
Le résultat des sorties d'actifs immobilisés (véhicules) ressort à 86 K€ contre - 2 K€ au 31 mars 2009. En 2009, le marché des véhicules d'occasion avait affiché un net repli.

Le coût financier

Il s'élève à - 46 K€ contre - 219 K€ au 31 mars 2009 sous l'effet d'une baisse de l'encours et des taux d'intérêt.

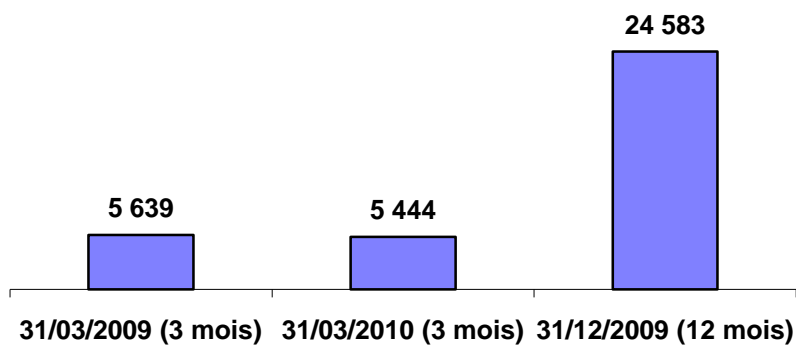
Le résultat net revenant au Groupe (en K€)

Il passe de 3 187 K€ à 3 572 K€. La marge nette (résultat net / chiffre des ventes) passe de 3.5 % à 4.0 %.



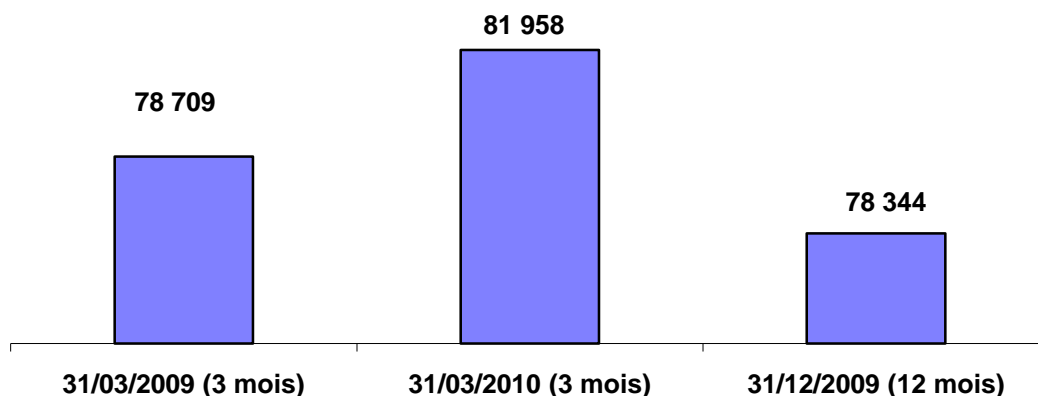
La capacité d'autofinancement (en K€)

Elle s'élève à 5 444 K€ contre 5 639 K€ au 31 mars 2009.



Les capitaux propres (en K€)

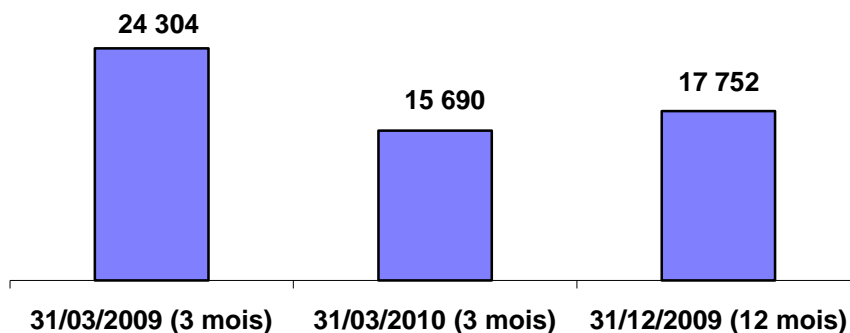
Ils se montent, avant répartition des résultats, à 81 958 K€ contre 78 709 K€ au 31 mars 2009.



Il est proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2010 le versement d'un dividende de 1.0 € par action, soit 9 903 K€ pour mise en paiement le 30 juin 2010 (étant précisé que 200 000 actions sont auto détenues et n'ouvre pas droit à dividende). Le dividende versé en juin 2009 s'était élevé à 9 903 K€ (1.0 € par action).

L'endettement financier net (en K€)

Il passe de 17 752 K€ au 31 décembre 2009 à 15 690 K€ au 31 mars 2010 (contre 24 304 K€ au 31 mars 2009). La part liée aux contrats de location-financement s'élève à 8 807 K€ (10 083 K€ au 31 décembre 2009). Le ratio endettement net sur fonds propres passe de 23 % au 31 décembre 2009 à 19 % au 31 mars 2010 (contre 31 % au 31 mars 2009).



Les investissements

En K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Immobilisations incorporelles	17	124	493
Immobilisations corporelles	1 530	1 455	6 461
Total	1 547	1 579	6 954

Les investissements au 31 mars 2010 s'élèvent à 1 547 K€ et comprennent notamment les éléments suivants :

- l'acquisition de véhicules pour 790 K€ (autofinancés),
- diverses constructions et aménagements pour 280 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 460 K€,

Les cessions d'actif immobilisés se montent à 221 K€ (résultat : 86 K€) contre 1 K€ au 31 mars 2009 essentiellement constituées des ventes de véhicules (renouvellement du parc).

Procédures judiciaires et d'arbitrage

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litiges ou de faits exceptionnels susceptibles d'avoir ou ayant eu dans un passé récent, une incidence sensible sur la situation financière, l'activité, le résultat et le patrimoine de la société ou du Groupe.

Les litiges connus à la date d'arrêté des comptes ont fait l'objet de provisions suivant la méthode décrite dans la note «Principes comptables et méthodes d'évaluation» de l'annexe aux comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2009 (note 2.15 de l'annexe aux comptes consolidés).

Evènements postérieurs à la clôture

Un contrôle fiscal sur la TVA et les taxes assimilées de Toupargel SAS débute au mois de mai 2010. Aucun autre évènement postérieur à la clôture d'importance significative pour le Groupe n'est à relever.

II Principaux risques et incertitudes à venir

L'appréciation des risques faisant référence à l'information précédemment publiée dans le rapport financier annuel 2009 (cf page 79) est inchangée.

Perspectives 2010

Le Groupe s'est fixé comme objectif une croissance de chiffre d'affaires de 2.5 % et une marge opérationnelle supérieure à 6.0 % (contre 5.8 % en 2009) (page 78 du rapport financier annuel 2009).

III Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 30 des notes annexes aux comptes consolidés 2009 se sont poursuivies au cours des trois premiers mois de l'exercice 2010 (note 25 du présent rapport).

LA SITUATION CONSOLIDÉE

AU 31 MARS 2010 (3 mois)

SOMMAIRE

Etat consolidé de la situation financière

Compte de résultat consolidé

Etat consolidé du résultat global

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Etat de variation des capitaux propres consolidés

Annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2010

Notes sur les principes, méthodes d'évaluation et notes générales

- Note 1 Faits marquants de la période et événements postérieurs à la clôture
- Note 2 Principes de consolidation et méthodes d'évaluation
- Note 3 Périmètre de consolidation et date de clôture
- Note 4 Information sectorielle
- Note 5 Gestion des risques de marché

Notes sur l'état consolidé de la situation financière

- Note 6 Immobilisations
- Note 7 Détail des impôts différés
- Note 8 Stocks
- Note 9 Créances courantes et actifs destinés à être cédés
- Note 10 Dépréciation de l'actif courant
- Note 11 Disponibilité et équivalents de trésorerie
- Note 12 Capitaux propres consolidés
- Note 13 Provision pour avantages postérieurs à l'emploi
- Note 14 Autres passifs non courants
- Note 15 Endettement financier net
- Note 16 Détail des dettes courantes

Notes sur le compte de résultat

- Note 17 Décomposition du chiffre des ventes par activité
- Note 18 Charges de personnel
- Note 19 Charges externes
- Note 20 Impôts et taxes
- Note 21 Provisions
- Note 22 Autres charges / autres produits
- Note 23 Coût financier net
- Note 24 Résultat net
- Note 25 Parties liées

Etat consolidé de la situation financière

en K€	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Goodwill	6	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	6	624	560	682
Immobilisations corporelles nettes	6	46 791	51 080	47 641
Autres actifs financiers	6	317	373	308
<i>Total de l'actif non courant</i>		<i>145 633</i>	<i>149 913</i>	<i>146 532</i>
Stocks	8	13 621	15 555	12 191
Clients	9	2 109	2 550	1 770
Actifs destinés à être cédés	9	235	360	295
Autres actifs courants	9	3 343	3 834	3 194
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	3 117	5 508	10 330
<i>Total de l'actif courant</i>		<i>22 425</i>	<i>27 806</i>	<i>27 780</i>
Total de l'ACTIF		168 058	177 720	174 312
Capital		1 010	1 010	1 010
Réserves consolidées		77 376	74 511	63 984
Résultat consolidé		3 572	3 187	13 349
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	12	<i>81 958</i>	<i>78 709</i>	<i>78 344</i>
Intérêt des minoritaires				
<i>Total des fonds propres</i>		<i>81 958</i>	<i>78 709</i>	<i>78 344</i>
Provision pour avantages du personnel	13	4 720	3 328	4 608
Autres passifs non courants	14	5 340	5 556	6 017
Impôts différés passif	7	4 286	4 610	4 226
Dettes financières long terme	15	5 352	8 560	5 774
<i>Total des dettes non courantes</i>		<i>19 697</i>	<i>22 054</i>	<i>20 624</i>
Fournisseurs	16	21 770	25 298	22 424
Autres passifs courants	16	31 179	30 408	30 612
Dettes financières court terme	15	13 455	21 251	22 309
<i>Total des dettes courantes</i>		<i>66 404</i>	<i>76 957</i>	<i>75 344</i>
Total du PASSIF		168 058	177 720	174 312

Compte de résultat consolidé

en K€	Note	31/03/2010 (3 mois)	31/03/2009 (3 mois)	31/12/2009 (12 mois)
Ventes de marchandises (1)	17	88 691	90 562	359 064
Ventes de prestations de services		81	13	580
Autres produits des activités ordinaires		168	47	406
Produits des activités ordinaires		88 941	90 622	360 050
Coût d'achat des marchandises vendues (2)		(37 501)	(39 292)	(154 224)
Marge commerciale (1)-(2)		51 190	51 270	204 839
Charges de personnel	18	(29 418)	(29 328)	(115 885)
Charges externes	19	(12 198)	(12 392)	(48 805)
Impôts et taxes	20	(2 058)	(2 192)	(8 863)
Amortissements		(2 380)	(2 464)	(10 550)
Provisions	21	490	274	(591)
Autres charges	22	(470)	(129)	(451)
Autres produits	22	32	35	113
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		86	(2)	195
Résultat opérationnel		5 526	5 132	20 987
Produits financiers		60	76	306
Coût financier brut		(105)	(295)	(798)
Coût financier net	23	(46)	(219)	(491)
Résultat avant impôt		5 480	4 913	20 496
Charge d'impôt sur le résultat		(1 909)	(1 726)	(7 147)
Résultat net	24	3 572	3 187	13 349
Part des minoritaires				
Résultat net revenant au Groupe		3 572	3 187	13 349
Résultat par action (en euros)		0.35	0.32	1.35
Résultat par action dilué (en euros)		0.35	0.32	1.35
Dividende par action (en euros)				1.00 (p)

(p) proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2010.

Etat consolidé du résultat global

en K€	31/03/2010 (3 mois)	31/03/2009 (3 mois)	31/12/2009 (12 mois)
Résultat de l'exercice (1)	3 572	3 187	13 349
- Gains / Pertes actuariels (IAS 19)			(1 091)
- Contrat de liquidité	4	(2)	8
- Impot sur les autres éléments du Résultat Global	(1)	1	373
Autres éléments du résultat global (2)	3	(1)	(710)
Résultat Global Total (1)+(2)	3 574	3 186	12 639

Tableau des flux de trésorerie consolidé

en K€	31/03/2010 (3 mois)	31/03/2009 (3 mois)	31/12/2009 (12 mois)
Activité			
Résultat net part du groupe	3 572	3 187	13 349
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	1 872	2 452	11 234
· <i>Amortissements et provisions</i>	1 867	2 197	11 093
· <i>Variation des impôts différés</i>	59	227	215
· <i>Rémunérations payées en actions</i>	28	28	113
· <i>Retraitement IFRS sans incidence monétaire</i>	4	2	8
· <i>Plus-values de cessions</i>	(86)	(2)	(195)
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	5 444	5 639	24 583
· <i>Impôt sur le résultat comptabilisé</i>	1 850	1 499	6 932
· <i>Impôt sur le résultat payé</i>	(1 515)	(854)	(5 348)
· <i>(Augmentation) Diminution des stocks</i>	(1 431)	(1 830)	1 535
· <i>(Augmentation) Diminution des comptes clients y compris comptes rattachés et autres créances</i>	(488)	545	1 964
· <i>Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs</i>	(654)	(4 023)	(6 897)
· <i>Autres dettes</i>	233	722	(11)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 005)	(3 940)	(1 827)
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	3 439	1 699	22 756
Investissements			
Acquisitions d'immobilisations (1)	(1 556)	(1 579)	(6 889)
· <i>Immobilisations incorporelles</i>	(17)	(124)	(493)
· <i>Immobilisations corporelles</i>	(1 530)	(1 455)	(6 461)
· <i>Variation immobilisations financières</i>	(9)		65
Cessions d'immobilisations	221	1	869
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 335)	(1 577)	(6 020)
Financement			
Dividendes versés			(9 902)
Encaissements provenant d'emprunts (1)		6 605	19 866
Encaissements de subventions		4	4
Variation actions propres	11	(0)	(0)
Remboursements d'emprunts nets de subventions	(9 329)	(1 869)	(17 019)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(9 318)	4 740	(7 051)
Variation de trésorerie	(7 214)	4 862	9 685
Trésorerie d'ouverture	10 330	645	645
Trésorerie de clôture	3 117	5 508	10 330

(1) Les investissements et le financement incluent les locations-financement dans les rubriques « immobilisations corporelles » et « encaissements provenant d'emprunts » et « encaissements de subventions ».

En 2010, les investissements en véhicules ne font plus l'objet de contrats de location-financement mais sont autofinancés.

Etat de variation des capitaux propres consolidés

	Part du Groupe					Capitaux Propres Part du groupe
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et Résultats consolidés	Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres	
Capitaux Propres 31/12/2008 corrigés	1 010	7 177	-5 191	72 167	331	75 494
Paiements fondés sur des actions		28				28
Opérations sur titres auto-détenus			-1			-1
Dividendes						0
Résultat net de l'exercice				3 187		3 187
Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Résultat net de l'exercice et gain et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				3 187		3 187
Capitaux Propres 31/03/2009	1 010	7 205	-5 192	75 354	331	78 709
Capitaux Propres 31/12/2009	1 010	7 290	-5 185	75 614	-384	78 344
Paiements fondés sur des actions		28				28
Opérations sur titres auto-détenus			14			14
Dividendes						0
Résultat net de l'exercice				3 572		3 572
Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Résultat net de l'exercice et gain et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				3 572		3 572
Capitaux Propres 31/03/2010	1 010	7 318	-5 171	79 186	-384	81 958

Note : Il n'y a aucun intérêt minoritaire.

Détail des capitaux propres consolidés :

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Capital Social	1 010	1 010	1 010
Primes d'émission	893	893	893
Primes de fusion	3 515	3 516	3 516
Réserve légale	2 684	2 684	2 684
Réserves statutaires	(4 844)	(4 879)	(4 734)
Autres réserves	50 265	49 097	65 812
Report à nouveau	24 860	23 201	(3 477)
Résultat Global	3 574	3 186	12 639
Total	81 958	78 709	78 344

Annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2010

Toupargel Groupe est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France et en particulier aux dispositions du code de commerce. La société a son siège social 13 Chemin des Prés secs à Civrieux d'Azergues (69380) et est cotée à Paris au compartiment B d'Euronext Paris.

Le Groupe Toupargel est spécialisé dans la livraison à domicile de produits surgelés et de produits frais et d'épicerie.

Les comptes et informations sont présentés en milliers d'euros (K€), sauf les informations par action présentées en euros.

La présente annexe comporte les éléments d'informations complémentaires à l'état consolidé de la situation financière dont le total s'établit à 168 058 K€ et au compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice net de 3 572 K€.

Le Conseil d'Administration a arrêté les présents états financiers trimestriels consolidés au 31 mars 2010 (3 mois), dans sa séance du 27 avril 2010.

Notes sur les principes, méthodes d'évaluation et notes générales

NOTE 1 – Faits marquants de la période et évènements postérieurs à la clôture

Faits marquants de la période

Les contrôles fiscaux qui ont eu lieu de 2007 à 2009 sur Toupargel SAS et Place du Marché SAS ont donné lieu à des redressements contestés en matière de taxes professionnelles et de taxes foncières. Les sommes redressées sont soit payées, soit provisionnées dans les comptes. Les redressements font l'objet de contentieux à l'initiative du Groupe.

Evènements postérieurs à la clôture

Un contrôle fiscal sur la TVA et les taxes assimilées de Toupargel SAS débute au mois de mai 2010. Aucun autre événement significatif risquant de modifier les éléments financiers présentés n'est intervenu entre la date de clôture des comptes au 31 mars 2010 et la date du Conseil d'Administration ayant arrêté ces comptes (27 avril 2010).

NOTE 2 – Principes de consolidation et méthodes d'évaluation

✓ Référentiel comptable

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés de Toupargel Groupe au 31 mars 2010 ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière ou «International Financial Reporting Standards» (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2010. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias).

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS et les normes IAS, ainsi que leurs interprétations IFRIC. Les comptes trimestriels consolidés résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet une présentation condensée de l'annexe. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2009 et, en particulier, la note 2 « principes de consolidation et méthodes d'évaluation » tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 9

avril 2010 sous le numéro D 10-0235 et disponible sur le site internet de la société www.toupargelgroupe.fr.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 31 mars 2010 et des comptes comparatifs 2009 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 31 mars 2010 et qui sont d'application obligatoire à cette date. Aucun changement de règle et méthode comptable n'est intervenu entre le 31 décembre 2009 et le 31 mars 2010.

✓ **Saisonnalité**

Les ventes subissent une saisonnalité marquée par les éléments suivants : la position des fêtes de Pâques sur le 1er trimestre ou le 2^e trimestre influe sur la répartition des ventes de début d'année. Les conditions météorologiques estivales ont un impact sur les ventes du 3e trimestre, notamment sur les ventes de glaces. Le 4e trimestre connaît une forte activité en raison des fêtes de fin d'année. L'évolution du calendrier annuel fait également varier le nombre trimestriel de jours travaillés.

✓ **Utilisation d'estimations et hypothèses**

La charge d'impôt du trimestre est calculée sur la base d'un taux moyen estimé calculé sur une base annuelle. Cette estimation tient compte le cas échéant de l'utilisation de déficits reportables.

Conformément à IAS 34, compte tenu de l'absence d'évolutions significatives des données de marché (taux, valeur des actifs) ni d'évènement significatif (modifications et liquidations de régimes), la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2010 telle qu'estimée au 31 décembre 2009. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis.

La crise économique et financière accroît les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs, et les aléas sur les évolutions des activités. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elle disposait à la date de clôture, après prise en compte des évènements postérieurs à la clôture, conformément à la norme IAS 10.

✓ **Règles de présentation des états de synthèse**

Le bilan consolidé est présenté selon le critère de distinction « courant » / « non courant » défini par la norme IAS 1. Ainsi, les dettes financières, les provisions et les actifs financiers sont ventilés entre la part à plus d'un an en « non courant » et la part à moins d'un an en « courant ». Le compte de résultat consolidé est présenté par nature, selon l'un des modèles proposés par le conseil national de la comptabilité (CNC) dans sa recommandation 2004-R-02.

Le Groupe applique la méthode indirecte de présentation de son tableau des flux de trésorerie prévue par la même recommandation.

NOTE 3 - Périmètre de consolidation et date de clôture

La date de clôture est le 31 décembre.

Le périmètre de consolidation au 31 mars 2010 (sans changement par rapport à 2009) comprend les sociétés suivantes :

- ✓ Toupargel Groupe SA, holding du Groupe consolidé,
- ✓ Toupargel SAS, Activité «Surgelés»
- ✓ Place du Marché SAS. Activité «Frais et Epicerie»

Les comptes sociaux qui ont été retenus pour la consolidation au 31 mars 2010 concernent pour Toupargel Groupe SA, Toupargel SAS et Place du Marché SAS une période de trois mois.

	Toupargel	Place du Marché
Montant du capital	25 000 K€	100 K€
Nombre de titres du capital	1 250 000 actions	100 000 actions
Capitaux propres au 31.03.2010	61 026 K€	-3 972 K€
Montant net de la participation	83 438 K€	-
Nombre de titres détenus	1 250 000 actions	100 000 actions
Pourcentage détenu	100 %	100 %
Méthode de consolidation	Intégration globale	Intégration globale
Siège social	13 chemin des Prés Secs 69380 CIVRIEUX D'AZERGUES	13 chemin des Prés Secs 69380 CIVRIEUX D'AZERGUES
N° SIREN	957 526 858	325 743 516
Code NAF	47 11 A	47 91 B

NOTE 4 - Information sectorielle

en K€	Surgelés			Frais - Epicerie			Consolidé		
	31.03.10 (3 mois)	31.03.09 (3 mois)	2009 (12 mois)	31.03.10 (3 mois)	31.03.09 (3 mois)	2009 (12 mois)	31.03.10 (3 mois)	31.03.09 (3 mois)	2009 (12 mois)
Chiffre des ventes (hors Groupe)	83 711	85 755	339 857	4 980	4 807	19 206	88 691	90 562	359 064
Produits des activités ordinaires	83 927	85 789	340 731	5 014	4 833	19 318	88 941	90 622	360 050
Marge commerciale	48 880	49 150	195 934	2 310	2 120	8 905	51 190	51 270	204 839
Résultat opérationnel	5 837	5 888	23 085	(311)	(756)	(2 098)	5 526	5 132	20 987
Résultat des cessions	86	(2)	178	0	0	17	86	(2)	195
Goodwill	96 486	95 915	96 486	1 415	1 986	1 415	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	600	520	654	24	40	28	624	560	682
Immobilisations corporelles nettes	41 227	45 147	41 951	5 563	5 933	5 690	46 791	51 080	47 641
Investissements	1 532	1 419	6 565	15	160	389	1 547	1 579	6 954
Amortissement	2 240	2 304	9 923	139	160	627	2 380	2 464	10 550
Effectifs	3 299	3 376	3 385	125	249	234	3 424	3 625	3 619

NOTE 5 - Gestion des risques de marché

- *Risque de contrepartie sur instruments financiers*

Le Groupe utilise ses autorisations de découvert et place ses excédents de trésorerie dans des SICAV de trésorerie à court terme sur des durées n'excédant pas une semaine. Au 31 Mars 2010, le Groupe ne possède pas d'excédents de trésorerie.

- *Risque des marchés actions*

Il n'existe pas de trésorerie placée en actions. La trésorerie disponible est investie sous forme de placements non spéculatifs (SICAV de trésorerie monétaires) mobilisables dans des délais très courts. L'exposition du Groupe Toupargel au risque des marchés actions est liée aux actions auto-détenues dans le cadre des plans de stock options et du contrat de liquidité. Au 31 Mars 2010, le groupe détient 201 974 actions propres.

- *Risque de liquidité*

Le Groupe Toupargel dispose de lignes de crédit (note 15) de court et moyen terme assorties de covenants auprès de banques de premier plan qui lui permettent de garantir une flexibilité de ses sources de financement.

- *Risque de change*

Compte tenu du caractère très limité des transactions réalisées dans une devise différente de l'euro, le risque de change peut être jugé négligeable.

- *Risque de taux d'intérêt*

La politique suivie par le Groupe Toupargel en matière de gestion des risques de taux répond au triple objectif de sécurité, liquidité et rentabilité. La gestion du risque de taux est centralisée, suivie et pilotée périodiquement par la Direction Financière.

La dette consolidée de Toupargel Groupe SA est indexée pour majeure partie au taux variable Euribor. Dans le cadre de son activité financière, Toupargel Groupe SA peut avoir recours, sur la base d'une analyse des différentes expositions aux risques de marché de taux, à des instruments financiers avec pour objectif de réduire ces expositions et d'optimiser son coût de financement. Au 31 mars 2010, aucun instrument financier n'est utilisé.

Notes sur l'état consolidé de la situation financière

NOTE 6 - Immobilisations

a - Variation des immobilisations brutes

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles (1)	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à la vente	Autres actifs financiers	Total
1er janvier 2009	97 901	3 243	114 067	3 497	373	219 081
Acquisitions		493	6 461		107	7 061
Virement compte à compte			-291	-291		0
Cessions / sorties			7 252		172	7 424
31 décembre 2009	97 901	3 736	113 567	3 207	308	218 718
Acquisitions		17	1 530		24	1 571
Virement compte à compte			-935	-935		
Cessions / sorties			1 868		15	1 883
31 Mars 2010	97 901	3 753	114 164	2 272	317	218 406

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent aux logiciels

Les entrées d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à :

- l'acquisition de véhicules pour 790 K€,
- diverses constructions et aménagements pour 280 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 460 K€,

Les produits de cessions d'actif immobilisés se montent à 221 K€ (résultat : 86 K€). Elles sont essentiellement constituées du résultat de la vente de véhicules (renouvellement du parc).

b- Variations des amortissements / Provisions

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles (1)	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à être cédés	Autres actifs financiers	Total
1er janvier 2009		2 736	61 988	3 196		67 920
Amortissements		317	10 233			10 550
Virement compte à compte			-285	-285		0
Reprises			6 579			6 579
31 décembre 2009		3 053	65 927	2 911		71 891
Amortissements		75	2 304			2 380
Virement compte à compte			-876	-876		0
Reprises			1 733			1 733
31 Mars 2010		3 128	67 374	2 035		72 538

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent aux logiciels

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles se décomposent en :

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Amortissement logiciels	75	70	317
Autres amortissement immobilisations corporelles	1 191	976	4 162
Crédit-bail immobilier	222	222	900
Crédit-bail mobilier	891	1 195	5 171
Total	2 380	2 463	10 550

c- Immobilisations nettes

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Goodwill	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles	624	560	682
Immobilisations corporelles	46 791	51 080	47 641
Autres actifs financiers	317	373	308
Total	145 633	149 913	146 532

d- Détail des autres actifs financiers non courant

en K€	31/03/2010			31/03/2009	31/12/2009
	Montant brut	Amortis ^{ts} . ou provis.	Montant net	Montant net	Montant net
Prêts et autres immobilisations financières	38		38	134	44
Dépôts et cautionnements	279		279	238	264
Total	317		317	373	308

NOTE 7 - Détail des impôts différés

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
· Provision pour retraite	1 625	1 146	1 589
· Organic	199	215	210
· Provision congés payés	42	99	98
· Participation des salariés	1 102	1 182	1 091
Impôts différés actif	2 967	2 642	2 989
· Retraitements de crédit-bails mobiliers et locations financières	2 432	2 695	2 445
· Retraitements de crédit-bails immobiliers	2 013	1 781	1 958
· Retraitements amortissements dérogatoires	1 859	1 560	1 830
· Provision hausse de prix	73	61	74
· Instruments financiers	644	898	682
· Reclassement autres impôts			
· Impôts différés (+value régime fusion et terrain crédit-baux)	232	256	226
Impôts différés passif	7 253	7 252	7 215
Total net	(4 286)	(4 610)	(4 226)

NOTE 8 - Stocks

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Stocks	14 519	15 846	13 046
Dépréciation	(898)	(291)	(856)
Stocks nets	13 621	15 555	12 191

NOTE 9 – Créances courantes et actifs destinés à être cédés

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
• Clients	2 109	2 550	1 770
• Actifs destinés à être cédés (1)	235	360	295
• Autres créances courantes	3 343	3 834	3 194
<i>Fournisseurs débiteurs</i>	689	569	631
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	178	137	139
<i>Etat et comptes rattachés</i>	1 177	1 005	1 098
<i>Créances diverses</i>	137	367	279
<i>Charges constatées d'avance</i>	1 162	1 755	1 047
Total net	5 687	6 744	5 259

(1) : Les actifs destinés à être cédés concernent les actifs immobiliers de Saint Dié et Courtisols (Place du Marché) et Aubière (Toupargel) ainsi que des véhicules. Leur valeur de marché étant estimée supérieure à leur valeur comptable, ces montants figurent au bilan pour leur valeur comptable nette.

NOTE 10 - Dépréciation de l'actif courant

en K€	31/12/2009	Dotations	Reprises	31/03/2010
Sur actif circulant				
Clients	522	7		529
Autres créances courantes	39		10	30
Total	561	7	10	559

NOTE 11 - Disponibilités et équivalents de trésorerie

Le Groupe Toupargel place ses excédents de trésorerie en Sicav de trésorerie à court terme sans risque.

- Décomposition

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Autres valeurs de placement		925	9 056
Trésorerie	3 117	4 582	1 275
Total	3 117	5 508	10 330

- Inventaire

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
LBPAM Première monétaire E		925	
BNP Cash Invest P			9 056
Sicav de trésorerie		925	9 056

NOTE 12 - Capitaux propres consolidés

- Composition du capital social

Le capital est composé de 10 103 282 actions de 0.10 euro de nominal.

- Passage des réserves sociales aux réserves consolidées

En K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total
Réserves sociales au 31/03/2010	47 616	30 420	(4 246)	73 789
Retraitements des comptes individuels				
· Annulation prov. à caractère de réserves		5 438	174	5 612
· Impôts différés	(579)	(2 467)	(935)	(3 981)
· Crédits d'impôts	70		(70)	
· Crédit-bails immobiliers		3 251	2 597	5 847
· Crédit-bails mobiliers		6 917	147	7 064
· Provision pour retraite	(180)	(4 488)	(51)	(4 720)
Retraitements de consolidation				
· Annulation des dividendes	0	0		
· Amortis. des écarts d'évaluation relatifs aux constructions		(49)		(49)
· Amortis. des goodwill non affectés		(2 649)		(2 649)
· Annulation dépréciation des sociétés intégrées	8 025		0	8 025
Retraitements IFRS				
· Annul. amortissements goodwill		268		268
· Annulation des actions propres	(5 139)			(5 139)
Retraitements permanents d'intégration globale				
· Réserves antérieures acquisition		(13 964)	(712)	(14 676)
· Correction de la valeur acquisition titres consolidés	772	18	(21)	769
· Annulation des fusions		(922)	19	(903)
· Annulation plus-values sur cession d'immobilisations (survaleurs)		(143)		(143)
· Augmentation capital par incorporation		16 976	(5 143)	11 833
Total des retraitements	2 968	8 185	(3 994)	7 159
Réserves consolidées au 31/03/2010	50 584	38 604	(8 240)	80 948
Capital social de Toupargel Groupe SA	1 010			1 010
Capitaux propres au 31/03/2010	51 594	38 604	(8 240)	81 958

- Informations sur les options de souscription ou d'achat

	Plan 2008	Plan 2009
Dates d'Assemblée Plan de souscription	27 avril 2007	27 avril 2007
Dates d'Assemblée Plan d'achat	27 avril 2007	27 avril 2007
Date du Conseil d'Administration	25 avril 2008	27 octobre 2009
Nombre total d'options attribuées dont nombre d'actions pouvant être souscrites ou achetées	200 000	15 000
- par les mandataires sociaux	15 000	
- les 10 premiers attributaires salariés	112 500	15 000
Date de début d'exercice des options	26 avril 2010	28 octobre 2011
Date d'expiration	25 avril 2013	27 octobre 2014
Prix de souscription	25,75 €	25,75 €
Options perdues par les bénéficiaires initiaux	37 500	Néant
Nombre d'actions souscrites	Néant	Néant
- dont durant l'exercice	Néant	Néant
Nombre d'actions achetées	Néant	Néant
- dont durant l'exercice	Néant	Néant
Nombre d'options restant à lever	162 500	15 000

- Rachat d'actions propres

Au 31 décembre 2009, Toupargel Groupe détient 200 000 actions propres, acquises pour 5 106 K€, en vue d'affectation aux plans de stock-options approuvés par l'Assemblée Générale du 27 avril 2007 et 2 880 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 44 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

Au 31 mars 2010, Toupargel Groupe détient 200 000 actions propres, acquises pour 5 106 K€, en vue d'affectation au plan de stock-options approuvé par l'Assemblée Générale du 27 avril 2007 et 1 974 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 33 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

- Affectation du résultat 2009

Le Conseil d'Administration du 19 février 2010 a proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2010 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 de distribuer un dividende de 1 euro par action (9 902 K€) au titre de l'exercice 2009 (étant précisé que 200 000 actions sont auto-détenues et n'ouvrent pas droit à dividende).

NOTE 13 – Provision pour avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestations définies)

▪ **au 31 mars 2010**

en K€	Montant au 31/12/2009	Augmen- tations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 31/03/2010
Retraite	4 608	111			4 720

▪ **au 31 mars 2009**

	Montant au 31/12/2008	Augmen- tations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 31/03/2009
Retraite	3 254	74			3 328

- Détail des augmentations

▪ **au 31 mars 2010**

en K€	Augmentations
Retraite	111
<i>Coûts des services rendus</i>	54
<i>Coût financier</i>	63
<i>Rendement attendu des actifs</i>	(7)
Total	111

▪ **au 31 mars 2009**

en K€	Augmentations
Retraite	74
<i>Coûts des services rendus</i>	29
<i>Coût financier</i>	52
<i>Rendement attendu des actifs</i>	(6)
Total	74

- Commentaires

En l'absence d'événements particuliers concernant l'effectif, de variations significatives des taux et des hypothèses de calcul des engagements, les coûts supportés au titre des trois premiers mois de l'exercice 2010 sont estimés sur la base de l'évaluation projetée des engagements faite au 31 décembre 2009.

NOTE 14 - Autres passifs non courants

- Récapitulatif

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Provisions	3 637	3 640	4 260
Subventions	1 703	1 917	1 757
Total	5 340	5 556	6 017

- Détail des provisions

▪ **au 31 mars 2010**

en K€	Montant au 31/12/2009	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 31/03/2010
Litiges Prud'hommaux	666	186			852
Litiges devant autres tribunaux	415		365		50
Médailles du travail	1 711	117	212		1 616
Impôts et Taxes	1 286		241		1 046
Risques divers	182	40	150		72
Total	4 260	344	967	0	3 637

▪ *au 31 mars 2009*

en K€	Montant au 31/12/2008	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 31/03/2009
Litiges Prud'hommaux	1 299	35	27	7	1 300
Litiges devant autres tribunaux	365				365
Médailles du travail	1 150	29	143		1 036
Impôts et Taxes	1 007		84		923
Risques divers	160	1	17	127	16
Total	3 981	64	271	134	3 640

▪ *au 31 décembre 2009*

en K€	Montant au 31/12/2008	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 31/12/2009
Litiges Prud'hommaux	1 299	430	767	296	666
Litiges devant autres tribunaux	365	50			415
Médailles du travail	1 150	713	153		1 711
Risques divers	160	167	144		182
Impôts et taxes	1 007	670	390		1 286
Total	3 980	2 031	1 455	296	4 260

- *Litiges : Récapitulation des demandes et provisions au 31 Mars 2010*

en K€	Nombre de dossiers	Demandes parties adverses				Provision	Demandes Groupe Toupargel (non provisionnées)
		1ère instance	Appel	Cassation	Total		
Litiges Prud'hommaux	57	2 597	171		2 768	852	387
Litiges commerciaux	2	2			2	50	490
Taxe éqarissage	2						4 672
Total	61	2 599	171	0	2 770	902	5 549

Litiges Prudhommaux

Les sociétés du Groupe sont engagées dans divers litiges prud'hommaux individuels. Chaque litige fait l'objet d'une évaluation du risque et une provision est comptabilisée en conséquence. Les provisions sont revues en fonction de l'avancement des dossiers et d'une évaluation du risque réel encouru à la clôture. A la date de rédaction de la présente annexe, aucun élément significatif ne remet en cause les provisions comptabilisées.

Médailles du travail (primes jubilaires)

Les engagements sont provisionnés dans les comptes individuels de chaque société du Groupe. La forte progression de l'engagement observée en 2009 et 2010 est liée aux modifications effectuées en 2009 dans les hypothèses actuarielles (taux de turn over principalement).

Provisions pour impôts et taxes

- Contrôles fiscaux :
 - Place du Marché SAS : l'avis d'imposition de redressement de taxe foncière de la plate-forme de Saint Marcel a été réglé en 2009. La provision pour impôt constatée à la suite du contrôle fiscal a été reprise (soit 390 K€ en 2009). Une procédure contentieuse est en cours.
 - Toupargel SAS : le contrôle fiscal portant sur les années 2005 à 2007 est terminé. Toupargel SAS a reçu les dernières notifications de taxes foncières et professionnelles concernant la plate-forme de Civrieux d'Azergues en 2009. Toupargel SAS a provisionné l'incidence des réhaussements des bases de taxes foncières et de taxes professionnelles pour les années couvertes par le contrôle fiscal ainsi que pour l'année en cours : la dotation de l'exercice 2009 est de 606 K€. Des procédures contentieuses sont en cours.
- Taxe d'équarrissage - recours en cours : A l'instar de la plupart des sociétés de distribution alimentaire françaises, les sociétés du Groupe ont entamé des actions contentieuses de demande de restitution de la taxe sur les achats de viandes et de la taxe additionnelle versées de 2001 à 2003. Leurs éventuelles restitutions (4 672 K€) par l'Administration ne sont pas provisionnées dans les comptes.
- TVA et taxes assimilées : un contrôle fiscal sur Toupargel SAS débute au mois de mai 2010.
- Fiscalité différée : Les charges futures d'impôt concernant les provisions réglementées et les plus-values sur immobilisations corporelles et terrains en report et sursis d'imposition font l'objet de provisions pour impôts, reclassées en impôts différés.

NOTE 15 - Endettement financier net

- Au 31 mars 2010

	Montant au 31/12/2009	Augmen- tations	Rembour- sements	Montant au 31/03/2010	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit	18 000		8 000	10 000	10 000		
Dettes liées au retr. loc. fin.	10 083		1 276	8 807	3 455	4 834	518
Total des emprunts	28 083		9 276	18 807	13 455	4 834	518
Valeurs mobilières de placement	9 056						
Disponibilités	1 275			3 117			
Disponibilités et équivalents de trésorerie	10 331			3 117			
Endettement net	17 752			15 690			

Sur le total d'emprunts de 18 807 K€, 14 867 K€ sont indexés sur des taux variables (Euribor).

- Au 31 mars 2009

	Montant au 31/12/2008	Augmen- tations	Rembour- sements	Montant au 31/03/2009	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit	10 000	6 000		16 000	16 000		
Dettes liées au retr. loc. fin.	15 021	605	1 815	13 811	5 251	7 417	1 143
Total des emprunts	25 021	6 605	1 815	29 811	21 251	7 417	1 143
Valeurs mobilières de placement	0			926			
Disponibilités	645			4 582			
Disponibilités et équivalents de trésorerie	645			5 508			
Endettement net	24 376			24 304			

Le Groupe dispose de trois lignes de crédits à moyen terme, mobilisables pour un montant global de 48 000 K€, et utilisées à hauteur de 10 000 K€ au 31 mars 2010 :

- Une ouverture de crédit a été mise en place le 1^{er} août 2007 par une banque au profit de Toupargel SAS pour un montant de 10 M€ et pour une durée indéterminée. Selon l'utilisation des billets, le taux des intérêts applicable est déterminé sur la base de l'Euribor de la période de tirage augmenté d'une marge de 0,30 %. Cette ouverture de crédit n'est pas soumise au respect de ratios financiers. Au 31 mars 2010, la totalité de cette ligne de crédit est mobilisée.
- Une ouverture de crédit a été mise en place par un pool de banques au bénéfice de Toupargel Groupe SA et Toupargel SAS pour un montant de 30 M€ (avec une option d'extensibilité à 50 M€), à compter du 30 septembre 2008 et jusqu'au 30 septembre 2013, amortissable semestriellement à compter du 31 mars 2009 par tranche de 3 000 K€.

En date du 20 février 2009, l'option d'extensibilité a été utilisée par une banque supplémentaire à hauteur de 10 M€ portant l'ouverture de crédit à 40 M€, amortissable semestriellement à compter du 31 mars 2009 par tranche de 4 000 K€.

Au 31 mars 2010, cette ligne de crédit n'est pas mobilisée.

Le taux des intérêts applicable est l'Euribor de la période de tirage, augmenté d'une marge variable fonction du ratio de levier consolidé. Ce ratio (R) correspond aux dettes financières nettes consolidées divisées par l'excédent brut d'exploitation consolidé, suivant le tableau ci-après :

Ratio	Marge
1.90 <= R	0.85 % l'an
0.9 <= R < 1.90	0.75 % l'an
0.5 < R < 0.9	0.65 % l'an
R <= 0.5	0.60 % l'an

Les dettes financières nettes consolidées s'entendent du montant (hors intérêts courus) des emprunts à court, moyen et long terme, contractés auprès des organismes financiers, majoré de la part en capital des engagements de crédit-bail mobilier, immobilier ou de location financière avec option d'achat et diminué du montant consolidé des disponibilités et valeurs mobilières de placement. L'excédent brut d'exploitation consolidé s'entend du résultat d'exploitation consolidé (normes françaises), plus les dotations et moins les reprises aux amortissements et/ou provisions d'exploitation (hors participation des salariés) et après comptabilisation des autres produits et charges. La marge variable est révisée deux fois l'an au 31 mars et au 30 septembre. L'ouverture de crédit est soumise à une commission de non-utilisation de 0.20 %.

Covenants :

L'ouverture de crédit est soumise au respect des ratios financiers suivants, calculés semestriellement par rapport aux comptes financiers au 30 juin et au 31 décembre :

Le ratio $\frac{\text{Dettes financières nettes consolidées}}{\text{Situation nette comptable consolidée}}$ doit être < à 1.0

Le ratio $\frac{\text{Dettes financières nettes consolidées}}{\text{Excédent brut d'exploitation consolidé}}$ doit être < 2.5

Les définitions des dettes financières consolidées et de l'excédent brut d'exploitation consolidé sont précisées ci-dessus. La situation nette comptable consolidée est égale au capital, augmentée de la prime d'émission de fusion et d'apport, augmentée des réserves, augmentée ou diminuée du résultat net de l'année, augmentée du report à nouveau créditeur et diminuée du report à nouveau débiteur.

Toupargel Groupe SA a la possibilité de renoncer de façon anticipée à tout ou partie du crédit par tranche de 10 000 K€.

Les covenants ont été respectés au 31 décembre 2009.

- Une ouverture de crédit a été mise en place par une banque au bénéfice de Toupargel Groupe SA et/ou Toupargel SAS pour un montant de 10 M€, à compter du 26 juin 2009 et jusqu'au 26 juin 2014, amortissable annuellement à compter du 26 juin 2009 par tranche de 2 000 K€. Le taux des intérêts applicable est l'Euribor de la période de tirage, augmenté d'une marge variable fonction du ratio de levier consolidé. Au 31 mars 2010, cette ligne de crédit n'est pas mobilisée.

Ce ratio (R) correspond aux dettes financières nettes consolidées divisées par l'excédent brut d'exploitation consolidé, suivant le tableau ci-après :

Ratio	Marge
R > à 1.50	1.30 % l'an
1.30 < R <= 1.50	1.10 % l'an
1.10 < R <= 1.30	0.90 % l'an
0.9 < R <= 1.10	0.80 % l'an
R <= 0.9	0.65 % l'an

Les dettes financières nettes consolidées s'entendent du montant du capital restant dû et des intérêts courus des emprunts et dettes financières à court, moyen et long terme (incluant l'endettement relatif au retraitement en consolidation des crédits-bail et locations financières), incluant les découverts et le montant utilisé des ouvertures de crédit, augmenté des emprunts obligataires et/ou des comptes courants d'associés dans la mesure où ils ne sont pas subordonnés au crédit. L'excédent brut d'exploitation consolidé s'entend du résultat opérationnel, augmenté des dotations nettes des reprises aux provisions d'exploitation sur actifs et aux provisions d'exploitation pour risques et charges.

La marge variable est révisée une fois l'an au premier jour de la période d'intérêt suivant la remise à la banque de l'attestation relative aux ratios financiers. Celle-ci doit être établie dès approbation des comptes annuels consolidés par l'assemblée générale, dans les quinze jours calendaires suivant cette approbation, et au plus tard six mois après la date de clôture de chaque exercice social. L'ouverture de crédit est soumise à une commission de non-utilisation de 0.30 %.

Covenants :

L'ouverture de crédit est soumise au respect des ratios financiers suivants, calculés annuellement au 31 décembre :

Le ratio	$\frac{\text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes votés au cours de l'exercice clos}}{\text{Service de la dette}}$	doit être > à 1.0
Le ratio	$\frac{\text{Dettes financières nettes consolidées}}{\text{Excédent brut d'exploitation consolidé}}$	doit être < 2.0

Les définitions des dettes financières consolidées et de l'excédent brut d'exploitation consolidé sont précisées ci-dessus. Le service de la dette désigne les frais financiers nets cash augmenté des remboursements en principal des dettes financières à terme (y compris dette obligataire et comptes courants d'associés et hors variation des concours bancaires à durée déterminée) réalisés au cours de l'exercice considéré, hors tout remboursement anticipé.

Toupargel Groupe SA a la possibilité de renoncer de façon anticipée à tout ou partie du crédit.

Les covenants ont été respectés au 31 décembre 2009.

Les montants mobilisables à chaque date d'arrêté des comptes sont les suivants :

En K€	31/03/2010	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Lignes de crédit mobilisables	48 000	42 000	32 000	22 000	12 000

Le montant mobilisé au 31 mars 2010 s'élève à 10 000 K€.

Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 31 Mars 2010

en K€	31/12/2009	Augmentations	Rembour- sements	30/03/2010
Crédit-bails immobiliers	5 396		340	5 056
Crédit-bails mobiliers	4 687		936	3 751
Total	10 083		1 276	8 807

Sur les 8 807 K€ de crédits-bails restant dus au 31 Mars 2010, 4 867 K€ sont indexés sur l'Euribor.

Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 31 Mars 2009

en K€	31/12/2008	Augmentations	Diminutions	31/03/2009
Crédit-bails immobiliers	6 978		383	6 595
Crédit-bails mobiliers	8 043	605	1 432	7 216
Total	15 021	605	1 815	13 811

NOTE 16 – Détail des dettes courantes

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Fournisseurs	21 770	25 298	22 424
<i>Personnel</i>	<i>14 500</i>	<i>14 522</i>	<i>11 739</i>
<i>Sécurité sociale et organismes sociaux</i>	<i>11 054</i>	<i>11 162</i>	<i>13 595</i>
<i>Etat et collectivités</i>	<i>2 599</i>	<i>1 999</i>	<i>2 101</i>
<i>Eco-taxe poissons</i>	<i>1 682</i>	<i>946</i>	<i>1 483</i>
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>401</i>	<i>393</i>	<i>1 002</i>
<i>Autres dettes</i>	<i>8</i>	<i>255</i>	<i>18</i>
<i>Dettes courantes</i>	<i>935</i>	<i>1 131</i>	<i>674</i>
Autres dettes	31 179	30 408	30 612
Dettes financières à court terme	13 455	21 251	22 309
Total	66 404	76 957	75 344

Notes sur le compte de résultat

NOTE 17 – Décomposition du chiffre des ventes par activité

	31/03/2010		31/03/2009		31/12/2009	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Vente à distance	83 560	94.2%	85 585	94.5%	339 186	94.5%
Divers	151	0.2%	170	0.2%	671	0.2%
Sous-total	83 711	94.4%	85 755	94.7%	339 857	
Activité «Frais - Epicerie»						
Vente à distance	4 980	5.6%	4 807	5.3%	19 206	5.3%
Total	88 691	100.0%	90 562	100.0%	359 064	100.0%

NOTE 18 – Charges de personnel

- *Détail*

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Salaires	21 277	21 411	83 651
Stock-options	28	28	113
Charges sociales	7 324	7 219	29 175
Participation et intéressement	699	670	3 170
Autres charges de personnel	485	478	1 981
Transfert de charges d'exploitation	-395	-477	-2 204
Total	29 418	29 328	115 885

- *Effectif*

Effectif moyen de la période en équivalent temps plein	31/03/2010				31/03/2009	31/12/2009
	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total Groupe	Total Groupe	Total Groupe
Cadres	8	178	2	188	183	187
Agents de maîtrise	1	294	9	304	293	303
VRP		38		38	50	45
Employés-Ouvriers		2 780	114	2 894	3 099	3 084
Total	9	3 290	125	3 424	3 625	3 619
dont personnel mis à disposition		33	3	35	43	43

NOTE 19 - Charges externes

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Electricité et gaz	684	732	2 045
Carburant et lubrifiants	1 687	1 680	6 687
Autres matières et fournitures non stockées	209	224	869
Emballages	621	639	2 519
Sous-traitance	922	621	3 248
Locations	656	606	2 562
Entretien et réparations	1 509	1 422	5 832
Assurances	176	203	682
Etudes, documentations	105	173	420
Honoraires	417	328	1 140
Intérimaires	330	345	1 480
Catalogues, routage	1 979	2 059	8 600
Communication	407	620	2 055
Parrainage, mécénat, dons	120	117	630
Incentives	18		370
Transport, déplacements	1 396	1 546	5 774
Télécommunications	578	647	2 392
Affranchissements	70	72	251
Services bancaires	247	260	1 006
Divers	68	97	242
Total	12 198	12 392	48 805

NOTE 20 - Impôts et taxes

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
IFA	74	74	107
Taxe professionnelle	597	842	3 111
Impôts fonciers	347	212	629
Impôts et taxes liés au personnel	621	629	3 396
Impôts et taxes liés aux véhicules	57	61	232
Organic	144	177	611
Eco Taxe produits de la mer	199	198	749
Autres impôts et taxes	19		28
Total	2 058	2 192	8 863

NOTE 21 – Provisions

en K€	31/03/2010			31/03/2009	31/12/2009
	Dotations	Reprises	Net		
Dépréciation			3	7	52
- Clients	517	520	3	7	52
- Débiteurs divers			0		
Provisions	343	967	624	341	(279)
- Litiges Prud'hommaux	186	0	(186)	(1)	633
- Litiges devant autres tribunaux	0	365	365		(50)
- Médailles du travail	117	212	95	114	(560)
- Risques divers	40	150	110	144	(23)
- Provision pour impôts		241	241	84	(279)
Retraite	136		(136)	(74)	(363)
Total	480	967	491	274	(591)

NOTE 22 – Autres charges – autres produits

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Redevances			
Jetons de présence	(11)	(8)	(35)
Pertes sur créances	(71)	(97)	(340)
Amendes fiscales	(1)		(13)
Litige fournisseur	(375)		
Charges diverses	(12)	(23)	(63)
Autres charges	(470)	(128)	(451)
Pénalités perçues sur achats	21	17	24
Rentrées sur créances amorties		1	3
Quote part subvention amortie	10	10	39
Produits divers	2	7	47
Autres produits	32	35	113
Total	(437)	(93)	(338)

NOTE 23 - Coût financier net

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Produits nets valeurs mobilières de placement	1	3	9
Escomptes obtenus	57	72	288
Autres produits financiers	1	1	9
Produits financiers	60	76	306
Intérêts dettes financières	(105)	(295)	(798)
Coût financier brut	(105)	(295)	(798)
Coût financier net	(46)	(219)	(491)

NOTE 24 - Résultat net

- Part dans le résultat consolidé des sociétés intégrées

en K€	Résultat consolidé		Résultat social	
	31/03/2010	31/03/2009	31/03/2010	31/03/2009
Toupargel Groupe SA	272	138	357	394
Toupargel	3 529	3 590	3 518	3 339
Place du Marché	(230)	(540)	(199)	(867)
Total	3 572	3 187	3 675	2 866

- Retraitements de consolidation

en K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total
Résultat social au 31 Mars 2010	357	3 518	(199)	3 675
Retraitements				0
• Impôts différés	40	(20)	(76)	(56)
• Annulation provisions réglementées		84	(1)	83
• Contrats de location financ. immobiliers		120	41	161
• Contrats de location financ. mobiliers		(48)	10	(38)
• Provision pour retraite	(4)	(105)	(3)	(111)
• Réserve rémunérations payées en actions	(5)	(21)	(2)	(28)
• Annulation dépréciation sociétés	(113)		0	(113)
• Autres instruments financiers	(3)			(3)
Total des retraitements	(84)	11	(31)	(104)
Résultat consolidé au 31 Mars 2010	272	3 529	(230)	3 572

NOTE 25 – Parties liées

Le détail des transactions relatives aux parties liées est constant avec celui décrit dans la note 30 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2009.

Données financières de la société-mère

Compte de résultat social

en K€	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Production vendue	1 013	1 034	4 089
Reprises sur amortissements, transferts de charges		2	6
Produits d'exploitation	1 013	1 036	4 095
Autres achats et charges externes	(185)	(187)	(704)
Impôts, taxes et versements assimilés	(25)	(16)	(73)
Salaires et traitements	(221)	(228)	(870)
Charges sociales	(91)	(97)	(358)
Autres charges	(11)	(8)	(35)
Dotations aux provisions	(1)	(0)	(9)
Charges d'exploitation	(533)	(537)	(2 048)
RESULTAT D'EXPLOITATION	480	500	2 047
Opérations en commun			
Produits financiers de participation		0	15 000
Autres produits financiers	21	24	89
Reprise sur provisions et transferts de charges	113	0	560
Produits financiers	134	24	15 648
Dotations aux provisions financières		(67)	
Intérêts et charges assimilées	(79)	(321)	(694)
Charges financières	(79)	(388)	(694)
RESULTAT FINANCIER	55	(364)	14 954
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	535	136	17 001
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(0)	(0)	(5)
Impôt sur les bénéfices	(178)	258	(667)
RESULTAT NET SOCIAL	357	394	16 329
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0.04</i>	<i>0.04</i>	<i>1.62</i>
<i>Résultat par action dilué (en euros)</i>	<i>0.04</i>	<i>0.04</i>	<i>1.65</i>
<i>Dividende par action (en euros)</i>			<i>1.00 (p)</i>

(p) proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2010.

LE CAHIER DE L'ACTIONNAIRE

Les informations boursières

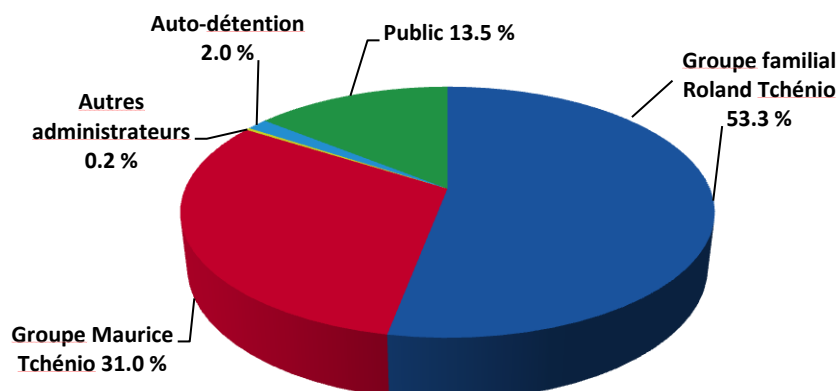
Profil boursier du titre

• Date d'introduction au Second Marché	3 Décembre 1997
• Prix d'introduction	3.81 €
• Code ISIN	FR0000039240
• Code Bloomberg	TOU
• Code Reuters	TPGEL.PA
• Appartenance à un indice	CAC Small 90, SBF 250, Gaia Index
• Euronext Paris	Compartiment B
• Classification sectorielle FTSE (ICB) Sous secteur	5330 (Food & Drugs Retailers), 5337 (Food Retailers & Wholesalers)
• Eligibilité au PEA	oui
• Membre de Middenext	oui
• Capital au 31/03/2010	1 010 328.20 euros
• Nombre de titres ordinaires	10 103 282
• Nominal	0.10 €
• Cours au 31/03/2010	16.50 €
• Flottant en % du capital au 31/03/2010	13.5 % (y compris salariés)
• Flottant au 31/03/2010	22.5 M€
• Capitalisation boursière au 31/03/2010	166.7 M€

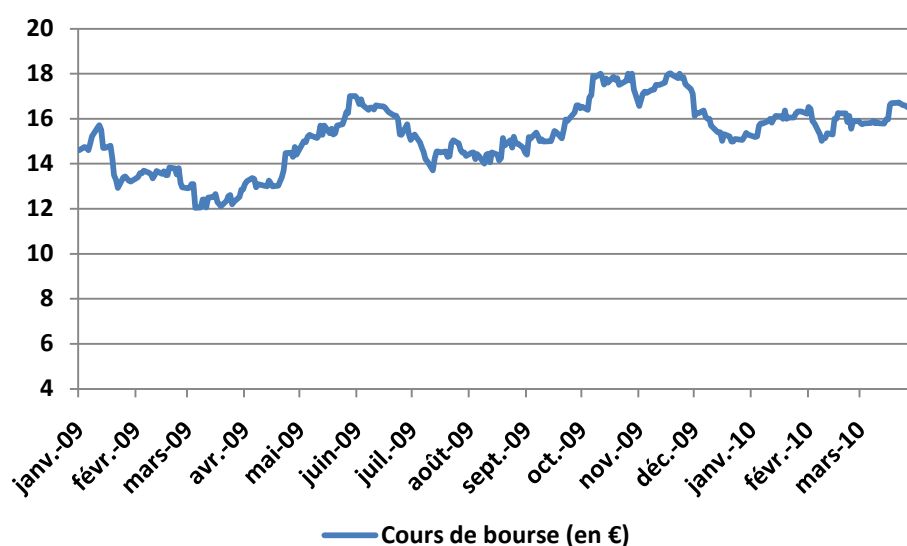


Qui sont nos actionnaires ?

Source Euroclear (TPI au 12 mars 2010) et Caceis (Nominatifs au 28 février 2010)



L'évolution du cours de bourse (de janvier 2009 à mars 2010)



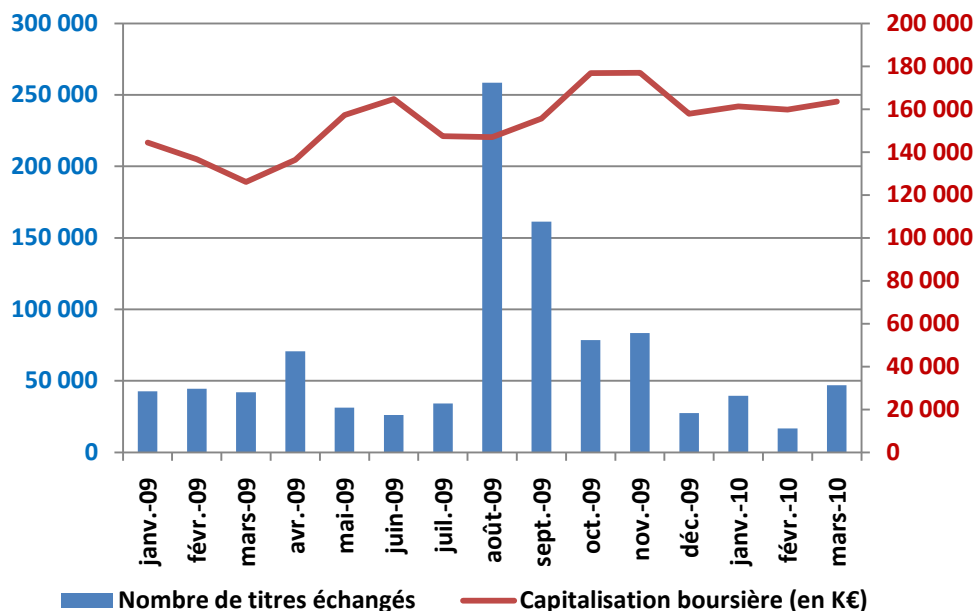
(Source Euronext)

Période	Cours le plus haut (en €)	Cours le plus bas (en €)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en K€)
Décembre 1997	3.81	3.36	678 620	2 513
Année 1998	4.61	2.42	1 645 368	6 460
Année 1999	4.50	2.00	1 032 660	3 464
Année 2000	4.95	4.25	648 832	3 197
Année 2001	4.31	3.77	441 400	1 831
Année 2002	4.42	3.99	994 008	1 731
Année 2003	10.34	8.64	880 584	7 969
Année 2004	32.80	15.76	527 353	12 693
Année 2005	33.47	30.24	635 074	19 870
Année 2006	43.78	39.09	706 511	29 165
Année 2007	43.85	26.90	1 363 581	52 301
Année 2008	27.2	10.53	649 133	11 657
Janvier 2009	15.94	12.80	42 705	612
Février 2009	14.00	12.21	44 456	600
Mars 2009	13.35	12.04	41 968	530
Avril 2009	14.74	12.70	70 611	938
Mai 2009	17.00	14.50	31 312	484
Juin 2009	17.00	14.91	26 029	420
Juillet 2009	15.30	13.70	34 115	493
Aout 2009	15.51	13.80	258 497	3 766
Septembre 2009	16.62	14.30	161 333	2 476
Octobre 2009	18.05	16.0	78 612	1 357
Novembre 2009	18.10	16.5	83 531	1 460
Décembre 2009	17.32	14.76	27 537	432
Janvier 2010	16.79	15.18	39 555	629
Février 2010	16.73	14.8	16 635	262
Mars 2010	17.17	15.64	46 936	772

(Source Euronext)

L'évolution de la capitalisation boursière (en K€) et des volumes échangés (de janvier 2009 à mars 2010)

La capitalisation boursière définit la valeur que le marché attribue à l'entreprise. Elle correspond au nombre d'actions multiplié par le cours de Bourse. A la clôture du 31 mars 2010, la capitalisation boursière de Toupargel Groupe s'élevait à 167 M€.

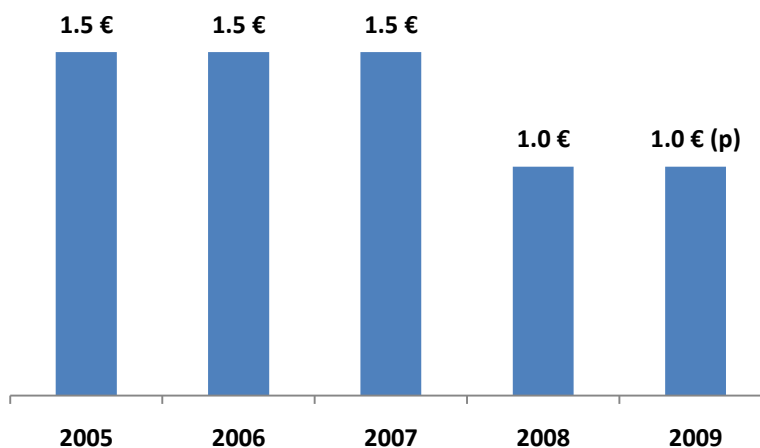


La politique de dividendes

Le Conseil d'Administration définit la politique de distribution des dividendes. Elle tient compte des besoins d'investissements du Groupe, du contexte économique et de tout autre facteur jugé pertinent.

Toupargel Groupe SA a distribué de façon constante depuis 2005 plus de 60 % du résultat net consolidé. Au titre de l'exercice 2009, il est proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2010 de distribuer 9 902 K€ (1,0 € par action) soit 74 % du résultat net consolidé 2009, avec mise en paiement le 30 juin 2010. À périmètre constant (hors croissance externe et y compris maintien des résultats), la société entend maintenir pour les exercices à venir un taux de distribution élevé.

Evolution du dividende par action (en euros)



(p) proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2010

Pour bénéficier du dividende, il faut être propriétaire de l'action Toupargel le 25 juin 2010 pour une mise en paiement le 30 juin 2010.

Euroclear (dépositaire central des titres français) a précisé les dates suivantes :

- date de détachement, « ex date » en anglais : date à partir de laquelle la négociation en Bourse est exécutée sur l'action sans droit au versement à venir du dividende (jour de Bourse – 3),
- date d'arrêté « record date » : date à laquelle les positions sont arrêtées en fin de journée par le dépositaire central, afin d'identifier les actionnaires qui recevront le dividende (jour de Bourse – 1)
- date de mise en paiement « payment date » : distribution du dividende en numéraire aux actionnaires (jour J).

Le rendement de l'action

	2005	2006	2007	2008	2009
Dividende par action	1.5 €	1.5 €	1.5 €	1.0 €	1.0 € (p)
Cours de l'action au 31 décembre	34.9 €	41.53 €	26.50 €	14.00 €	15.30 €
Rendement de l'action	4.3 %	3.6 %	5.7 %	7.1 %	6.5 %

(p) proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2010

L'établissement assurant le service financier

Tout actionnaire peut demander le transfert de ses actions au nominatif pur ou administré. Pour la détention des titres inscrits au nominatif administré, il convient à l'actionnaire de s'adresser directement à son intermédiaire financier. Pour la détention des titres inscrits au nominatif pur, il convient à l'actionnaire de s'adresser à la société Caceis Corporate Trust, mandatée par Toupargel pour assurer son service financier :

CACEIS Corporate Trust

14 rue Rouget de Lisle
92130 Issy Les Moulineaux
Tél : 01.57.78.34.44
Fax : 01.49.08.05.80
E-mail : CT-contact@caceis.com

Les caractéristiques attachées aux modes de détention des titres

	Action au Porteur		Action au nominatif	
			administré	pur
Lieu de dépôt des actions	Chez un intermédiaire financier au choix		Chez Caceis	
Frais de gestion et droits de garde	A la charge de l'actionnaire selon la tarification de son intermédiaire financier		Gratuits	
Ordre de bourse	Adressé à l'intermédiaire financier	Adressé à l'intermédiaire financier (des délais peuvent survenir pour convertir les titres au porteur avant de réaliser la vente).	Adressé à Caceis	
Déclaration fiscale annuelle	L'intermédiaire financier adresse à l'actionnaire un imprimé fiscal unique (IFU) regroupant toutes les opérations de son compte titres		Caceis adresse à l'actionnaire un IFU regroupant les opérations concernant le titre Toupargel Groupe	
Participation à l'Assemblée Générale	L'actionnaire doit demander à son intermédiaire financier de procéder aux formalités en vue de sa participation à l'Assemblée et adresser une attestation de participation à Toupargel Groupe. Toupargel Groupe lui adressera alors une carte d'admission à l'Assemblée Générale.	Toupargel Groupe adresse automatiquement à l'actionnaire un avis de convocation avec un formulaire de vote à distance ou de procuration lui permettant de communiquer à Toupargel Groupe ses instructions en vue de participer à l'Assemblée Générale.		

Le prestataire de services d'investissement assurant la liquidité du titre

Oddo

12 boulevard de la Madeleine
75440 Paris Cedex 09
Tél 01.44.51.85.00

Un contrat de liquidité conforme au modèle établi par l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI) reconnu par l'Autorité des Marchés Financiers, et plus généralement, conforme au règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, a été conclu entre Toupargel Groupe SA et la Société de Bourse Oddo, le 1er décembre 2006, avec une mise en application au 1er janvier 2007, en vue d'assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action Toupargel Groupe. À l'ouverture du compte, Toupargel Groupe SA a apporté au crédit du compte de liquidité la somme de 100 000 euros. Au 28 janvier 2008, la somme supplémentaire de 30 000 euros a été apportée au crédit du compte de liquidité.

L'agenda 2010 (*)

27 avril.2010	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1 ^{er} trimestre 2010 (après bourse)
27 avril 2010	Assemblée Générale des Actionnaires à Lyon
30 juin 2010	Mise en paiement des dividendes
29 juillet 2010	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1 ^{er} semestre 2010 Conférence téléphonique sur le chiffre d'affaires et les résultats semestriels 2010
28 octobre 2010	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 3 ^{ème} trimestre 2010 (après bourse)
19 et 20 nov. 2010	Salon Actionaria à Paris (Palais des Congrès)
12 janvier 2011	Publication du chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2010 (après bourse)

**dates sous réserve de modifications*

Les analystes financiers ayant publié sur la valeur en 2009

• Christophe Chaput	Oddo Midcaps	cchaput@oddo.fr
• Jérôme Chosson	IDMidcaps	jchosson@idmidcaps.com
• Christine Ropert	Gilbert Dupont	christine.ropert@gilbertdupont.fr
• Caroline David-Tracaz	Groupe Viel Tradition	caroline.david-tracaz@viel.com
• Charles-H. de Mortemart	Berenberg Bank	charles-henri.mortemart@berenberg.de

Les relations avec les actionnaires, les analystes et les investisseurs

- Responsables de l'information

Roland Tchénio – Président Directeur Général

Pierre Novarina – Directeur Général Adjoint, en charge de la communication financière

Karine Pareti – Responsable Communication, relations presse et partenaires

Cyril Tezenas du Montcel – Analyste financier, relations analystes, gérants et actionnaires

- Contacts

Email : infofinanciere@toupargel.fr

Courrier : Toupargel – Communication financière – 13 chemin des Prés Secs, 69380 Civrieux d'Azergues

Internet : www.toupargelgroupe.fr

Téléphone : 04 72 54 10 00



www.toupargelgroupe.fr
13 chemin des Prés Secs
69380 CIVRIEUX D'AZERGUES
Tél 04 72 54 10 00 – Fax 04 72 54 10 30
infofinanciere@toupargel.fr
SA au capital de 1 010 328 € - 325 307 098 RCS Lyon - Code NAF 64 30 Z