

TOUPARGEL



AGRIGEL

**RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE
DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2003
TOUPARGEL - AGRIGEL**

SOMMAIRE DU RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL

Les commentaires du Président

Les chiffres clés

La situation consolidée

- **Le bilan**
- **Le compte de résultat**
- **Le tableau de flux de trésorerie**
- **Le tableau de variation des capitaux propres consolidés**
- **L'annexe simplifiée**

Le cahier de l'actionnaire

Les commentaires du Président

Mars 2003 : Changement de dimension

Le 1^{er} semestre 2003 marque un virage important pour le Groupe : le rapprochement entre Toupargel et Agrigel le 28 mars dernier. Le Groupe s'appuie désormais sur 3 enseignes : Toupargel Surgelés, Agrigel pour les produits surgelés et Place du Marché, pour les produits frais et d'épicerie. Le Groupe Toupargel-Agrigel réalise un chiffre d'affaires proforma de 357 millions d'euros sur 12 mois glissants, avec un effectif de plus de 3 300 collaborateurs. Ce rapprochement amène le Groupe à la position de leader de la livraison à domicile de produits surgelés, avec 34% de parts de marché.

L'acquisition d'Agrigel et de sa plate-forme logistique a été financée par 71 millions d'euros de dettes bancaires et par un emprunt obligataire non convertible de 9.2 millions d'euros souscrit par les principaux actionnaires.

1^{er} semestre 2003 : Progression des résultats.

Le chiffre d'affaires semestriel proforma 2003 est en augmentation de 2,7 %, à 180,1 millions d'euros. Cette évolution résulte d'une hausse du panier moyen et de la création de 160 000 nouveaux clients pour l'activité «Surgelés» et 18 000 pour l'activité «Frais et Epicerie».

Le résultat d'exploitation proforma de la même période s'élève à 10,3 millions d'euros et progresse de 60,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2002. Le résultat net proforma se monte à 5,4 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros au 30 juin 2002.

L'acquisition de la société Agrigel a entraîné une augmentation importante de l'endettement net. Il s'établit au 30 juin 2003 à 70,4 millions d'euros, représentant un ratio endettement net bancaire¹ sur fonds propres retraités de 180 %. Nous prévoyons de ramener ce ratio à 45 % fin 2005.

Bonnes performances de l'activité "Surgelés"

Le chiffre d'affaires de l'activité "Surgelés" représente 95 % de l'activité du Groupe. Les résultats semestriels proforma de l'activité «Surgelés» ont fortement progressé. Le résultat net passe de 5 millions d'euros à 7,5 millions d'euros et la marge brute d'autofinancement de 5 millions d'euros à 9,5 millions d'euros.

Ces bonnes performances résultent pour l'essentiel de l'amélioration de la marge brute, de la poursuite de l'amélioration de la productivité pour Toupargel Surgelés et d'une réduction des frais de vente pour Agrigel.

Inversion de tendance pour l'activité "Frais et Epicerie"

La deuxième activité du groupe, l'activité «Frais et Epicerie» avec Place du Marché reste encore marginale, mais bénéficie depuis février 2003 d'un changement de tendance qui s'est accentué au cours du 2^{ème} trimestre 2003. Au 30 juin 2003, le chiffre d'affaires s'élève à 6,7 millions d'euros contre 6.6 millions d'euros au 30 juin 2002 grâce à un effort accru de téléprospection. L'activité reste malgré tout déficitaire à ce jour avec une perte de 1,4 millions d'euros au 30 juin 2003. La marge brute d'autofinancement s'élève à - 0,3 million d'euros. L'objectif est d'amener Place du Marché à l'équilibre fin 2004.

Nos principaux objectifs

Ils sont de développer la performance de l'Activité "Surgelés" en construisant un modèle opérationnel unique et convergent pour les deux enseignes Toupargel Surgelés et Agrigel. C'est à dire, créer une seule entreprise « Surgelés » avec une seule enseigne, un même métier, une seule organisation...Quant à l'activité "Frais et Epicerie", nous nous employons à bâtir des fondations solides pour que l'enseigne Place du Marché, prenne position de façon durable sur le marché de la livraison à domicile.

Toutes ces actions, nous les mènerons avec l'ambition de construire l'entreprise leader en France de la distribution à domicile de produits alimentaires.

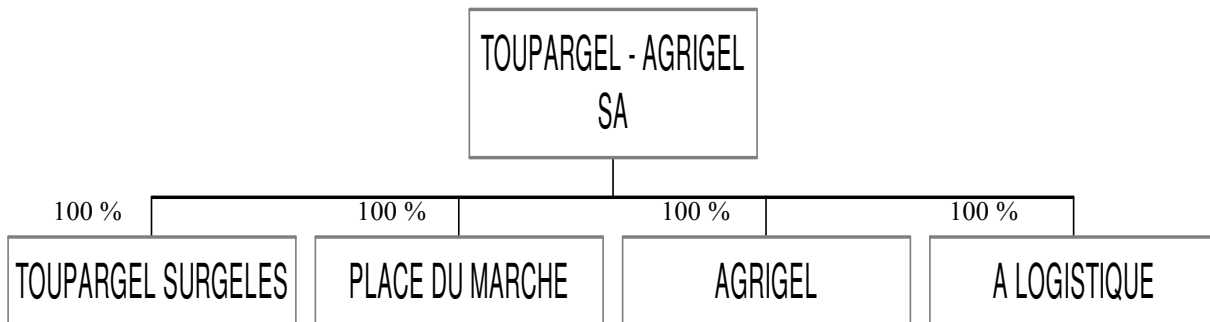
¹ : Endettement net bancaire sur fonds propres retraités :

Emprunts auprès des établissements de crédit + dettes de location-financement - trésorerie

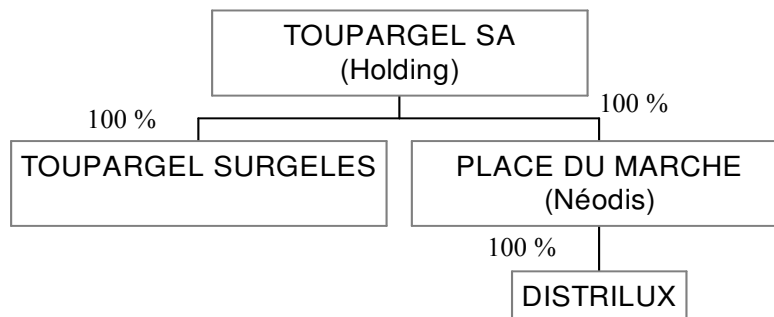
Fonds propres + emprunt obligataire

LES CHIFFRES CLES

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2003



Le périmètre de consolidation au 30 juin 2002



- Dénomination de Toupargel SA : La dénomination de Toupargel SA a été modifiée en Toupargel – Agrigel lors de l'Assemblée Générale du 15 mai 2003.
- Acquisition de Frigédoc : Toupargel SA a acquis, auprès de Cogesal-Miko et d'autres tiers, 100 % du capital de Frigédoc (enseigne Agrigel). L'intégration de la société Frigédoc, dans le périmètre de consolidation, est effective à partir du 28 mars 2003.
- La société A Logistique, créée à la fin du 1^{er} trimestre 2003, gère une plate-forme logistique utilisée par Agrigel.
- Distrilux : La société Distrilux a été absorbée par Place du Marché le 1^{er} juillet 2002.

Les faits marquants du 1^{er} semestre 2003

- *Acquisition de la société Frigedoc – Agrigel et d'un fonds de commerce de prestations logistiques*

Toupargel SA a acquis 100 % des actions de la société Frigedoc (renommée Agrigel) pour 76.2 millions d'euros.

Toupargel SA a parallèlement acquis pour 2.8 millions d'euros une plate-forme logistique et le fonds de commerce attaché, travaillant essentiellement pour Agrigel.

Ces acquisitions, ainsi que les frais liés (1.9 millions d'euros) ont été financés par un prêt bancaire senior de 71 millions d'euros, par un emprunt obligataire de 9.2 millions d'euros souscrit auprès des principaux actionnaires et par la trésorerie du groupe.

- Dette senior : la dette senior de 71 millions d'euros se décompose en deux tranches :
 - Tranche A : 53 M€, amortissable sur 6 ans semestriellement,
 - Tranche B : 18 M€ arrivant à maturité in-fine (7 ans)
 - La dette senior bénéficie des garanties suivantes :
 - Nantissement de premier rang des titres Frigedoc – Agrigel, Toupargel Surgelés, Place du Marché et A. Logistique.
 - Délégation de la garantie d'actif et de passif.
 - Délégation d'assurance homme-clé
 - Interdiction de donner en garantie sur les titres et les actifs de Frigedoc – Agrigel.

Les principales conditions

	Tranche A	Tranche B
<i>Montant</i>	53 M euros	18 M euros
<i>Maturité</i>	6 ans	7 ans
<i>Amortissement</i>	Semestriel	In fine
<i>Marge Initiale</i>	2,0 %	2,375 %
<i>Commission de non-utilisation</i>	0,65 %	0,65 %

La marge applicable pour les Tranches A et B est fixée au niveau indiqué ci-dessus pour les 12 premiers mois à compter de la date de signature du contrat. Au-delà de cette date, elle variera selon la grille ci-dessous, en fonction du niveau du ratio d'Endettement Net Consolidé / EBITDA Consolidé du groupe, calculé semestriellement :

Grille de variation de la Marge

Endettement Net Consolidé / EBITDA	Tranche A	Tranche B
<i>Supérieur ou égal à 2.5</i>	2.0%	2.375%
<i>Supérieur ou égal à 2.0 et inférieur à 2.5</i>	1.75%	2.125%
<i>Supérieur ou égal à 1.5 et inférieur à 2.0</i>	1.50%	1.875%
<i>Supérieur ou égal à 1.0 et inférieur à 1.5</i>	1.25%	1.625%
<i>Inférieur à 1.0</i>	1.0%	1.375%

Le contrat de prêt impose le respect des trois ratios financiers suivants :

- Endettement Financier Net Consolidé / EBITDA Consolidé (Ratio de Levier Consolidé)
- Résultat d'Exploitation Consolidé / Charges Financière Nettes Consolidées (Ratio de Couverture des Frais Financiers Consolidés)
- Cash Flow Libre Consolidé / Service de la Dette Consolidée (Ratio de Cash Flow Cover)

Les niveaux de ces ratios financiers seront calculés semestriellement sur la base des comptes consolidés du groupe. Les niveaux fixés sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Niveaux des Ratios Financiers

Comptes Consolidés de Référence	Ratio de Levier	Ratio de Couverture des Frais Financiers	Ratio de Cash Flow Cover
<i>30 juin 2003</i>	3,0	3,2	1,05
<i>31 décembre 2003</i>	2,7	3,2	1,05
<i>30 juin 2004</i>	2,3	3,8	1,05
<i>31 décembre 2004</i>	2,0	4,5	1,05
<i>30 juin 2005</i>	1,5	4,75	1,05
<i>31 décembre 2005 et au-delà</i>	1,5	5,0	1,05

Le contrat de prêt est en outre assorti de clauses de remboursement anticipé volontaire, d'engagements relatifs à l'endettement, à l'acquisition de titres de participation, à la cession d'actifs.

Il est assorti de cas de défaut dont les principaux sont liés au défaut de paiement, à la détention du capital, au nantissement des titres de Toupargel – Agrigel, à la non-certification des comptes, à la cessation de paiement et ses conséquences, au versement pendant une durée de 4 ans de dividendes représentant plus de 25 % du résultat net distribuable de l'exercice précédent, au remboursement de dettes subordonnées, à la perte du bénéfice du régime de l'intégration fiscale et à toute opération sur le capital autre qu'une augmentation de capital de Toupargel - Agrigel.

- Prêt d'actionnaire : l'emprunt obligataire de 9.2 millions d'euros est souscrit par Maurice Tchénio, via une société contrôlée par lui-même. Il porte intérêts au taux de Euribor + 6.25 % qui seront capitalisés et est remboursable in fine ainsi que les intérêts.

- **Modifications de l'organisation interne**

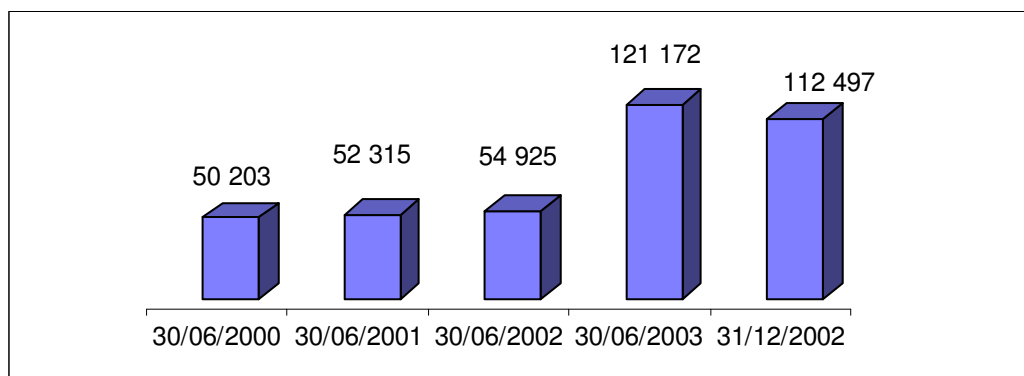
Flux internes : A la suite de l'acquisition de la société Frigedoc – Agrigel et de son financement par emprunt, la société Toupargel – Agrigel exerce à compter de l'exercice 2003 et vis-à-vis de ses filiales une activité de direction générale, opérationnelle (prestations juridiques, informatiques, marketing, qualité, etc.) et financière (gestion des flux).

- **Contrôles**

Un contrôle fiscal de la filiale Toupargel Surgelés est en cours à la date de rédaction du présent rapport.

Des contrôles Urssaf sont en cours pour les filiales Toupargel Surgelés et Agrigel.

Les ventes de marchandises (en K€)



Le chiffre des ventes consolidé hors taxes atteint 121 172 K€ contre 54 925 K€ au 30 juin 2002. Il intègre six mois d'activité des sociétés Toupargel Surgelés et Place du Marché et trois mois d'activité de la société Agrigel.

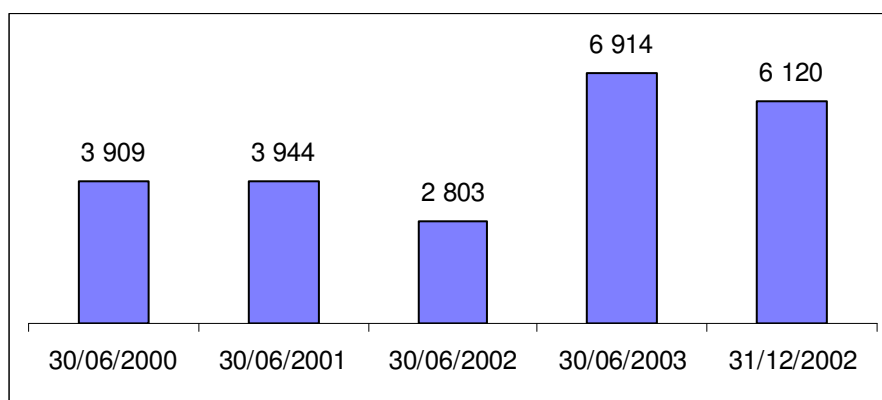
Le chiffre des ventes entre les différentes activités et les différents modes de commercialisation se répartit ainsi :

	Données réelles				Proforma	
	30/06/2003		30/06/2002		30/06/2003	
	K€	Pourcentage	K€	Pourcentage	K€	Pourcentage
Activité «Surgelés»						
Vente par téléphone	64 650	53.35 %	47 966	87.33 %	75 271	41.76 %
Vente par camion-magasins	45 792	37.79%			90 868	50.41 %
Vente par preneur d'ordres	3 623	2.99 %			6 906	5.55 %
Divers	382	0.32 %	392	0.71 %	462	0.25 %
Sous-total	114 447	94.45 %	48 358	88.04 %	173 507	96.27 %
Activité «Frais et Epicerie»						
Vente par camion-magasins	5 081	4.19 %	6 567	11.96 %	5 081	3.21 %
Vente par téléphone	1 645	1.36 %			1 645	0.91 %
Sous-total	6 726	5.55%	6 567	11.96 %	6 726	3.73 %
Total	121 172	100 %	54 925	100 %	180 233	100 %

Le chiffre des ventes proforma au 30 juin 2003 (intégrant la société Agrigel depuis le 1^{er} janvier 2003) s'élève à 180 233 K€ contre 175 831 K€ (hors export) au 30 juin 2002, soit une variation de 2.7 %.

Cette évolution résulte d'une hausse du panier moyen d'une part et de la création de 160 000 nouveaux clients pour l'activité «Surgelés» et 18 000 pour l'activité «Frais et Epicerie».

Le résultat d'exploitation consolidé (en K€)



Le résultat d'exploitation se monte à 6 914 K€ contre 2 803 K€ au 30 juin 2002. La part de l'activité «Surgelés» s'élève à 8 335 K€ (30 juin 2002 : 3 686 K€), celle de l'activité «Frais et Epicerie» à -2 055 K€ (30 juin 2002 : - 780 K€). La marge opérationnelle ressort à 5.7 %.

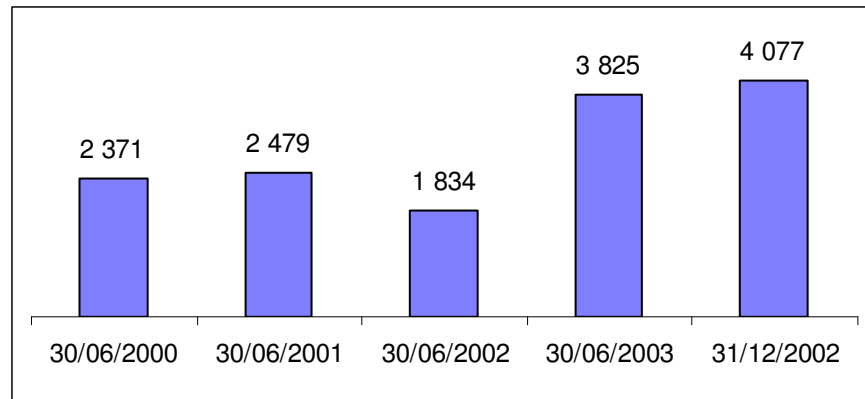
La marge commerciale s'établit à 63 539 K€ et représente 52.3 % du chiffre des ventes (contre 48.2 % au 30 juin 2002). Proforma, elle s'élève à 95 952 K€ contre 90 065 K€ au 30 juin 2002. L'excédent brut d'exploitation se monte à 10 245 K€ (30 juin 2002 : 4 664 K€) (Proforma : 14 161 K€ contre 9 547 K€ au 30 juin 2002).

La dotation aux amortissements passe de 1 993 K€ à 3 561 K€, dont 1 069 K€ pour l'activité «Frais et Epicerie».

Le résultat d'exploitation proforma s'élève à 10 315 K€ (5.7 % du chiffre des ventes) au 30 juin 2003 contre 6 410 K€ au 30 juin 2002 (3.6 % du chiffre des ventes).

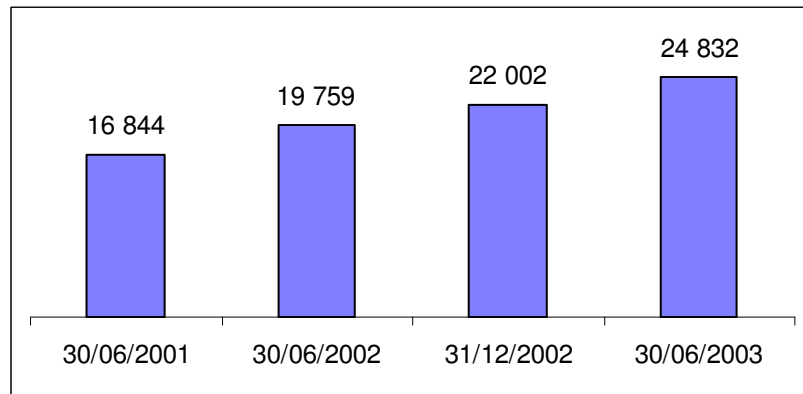
L'essentiel de l'amélioration de la performance est liée à l'augmentation de la marge brute : les frais ont été globalement maintenus au niveau du 1^{er} semestre 2002.

Résultat net part de groupe (en K€)



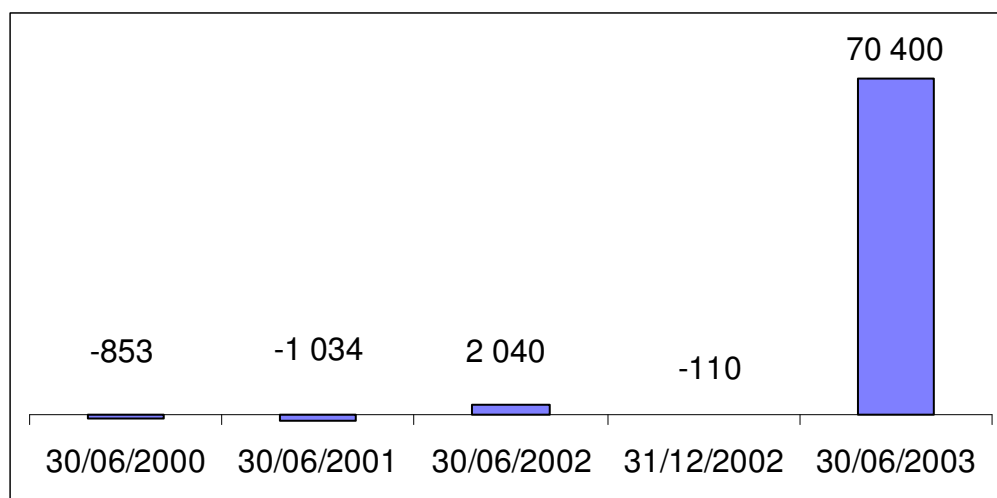
Il passe de 1 834 K€ à 3 825 K€. Le résultat financier se monte à - 966 K€ (30 juin 2002 : - 884 K€) dû essentiellement à l'endettement lié à l'acquisition d'Agrigel. La charge d'impôt passe de - 1 009 K€ à - 2 170 K€. La dotation aux amortissements des écarts d'acquisition est stable à - 134 K€. La part de l'activité «Surgelés» dans le résultat est de 5 270 K€ (30 juin 2002 : 2 448 K€), celle de l'activité «Frais et Epicerie» à - 1 439 K€ (30 juin 2002 : - 594 K€).

Les fonds propres (en K€)



Ils passent de 22 002 K€ au 31 décembre 2002 à 24 832 K€ au 30 juin 2003, après versement d'un dividende au titre de 2002 de 1 000 K€.

L'endettement financier net (en K€)



Il passe de – 110 K€ au 31 décembre 2002 à 70 400 K€ au 30 juin 2003 (voir détail en note 3 de l'annexe).

Le ratio endettement net sur fonds propres passe de 0 % au 31 décembre 2002 à 284 % au 30 juin 2003, du fait des emprunts liés à l'acquisition d'Agrigel.

Les investissements

• Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles

En K€	30/06/2001	30/06/2002	30/06/2003	31/12/2002
Immobilisations incorporelles (hors retraitement de consolidation)		30	665	292
Immobilisations corporelles (hors reprises de crédit-bail)	6 300	3 583	4 161	6 436
Total	6 300	3 613	4 826	6 728

Les investissements au 30 juin 2003 comprennent notamment les éléments suivants :

- Le fonds de commerce de l'activité A Logistique (Argentan) pour 541 K€,
- La plate-forme d'Argentan de A Logistique (constructions et matériels) pour 2 255 K€,
- La flotte véhicules pour 915 K€ (dont Place du Marché pour 745 K€).

Bilan consolidé

En K€	30/06/2003 (6 mois)	30/06/2002 (6 mois)	31/12/2002 (12 mois)
ACTIF			
ACTIF IMMOBILISE	130 707	34 236	34 484
Ecarts d'acquisition	821	1 089	955
Immobilisations incorporelles	98 425	12 713	12 895
Immobilisations corporelles	30 495	20 287	20 493
Immobilisations financières	966	147	141
ACTIF CIRCULANT	60 838	20 642	21 076
Stocks	19 947	4 764	3 980
Clients et comptes rattachés	7 193	1 162	1 473
Autres créances et comptes de régularisation	11 712	4 271	4 574
Valeurs mobilières de placement	13 918	6 612	9 935
Disponibilités	8 068	3 833	1 114
TOTAL DE L'ACTIF	191 545	54 878	55 560
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	24 832	19 759	22 002
Capital	1 000	1 000	1 000
Réserves consolidées	20 007	16 925	16 925
Résultat consolidé	3 825	1 834	4 077
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	6 419	2 503	2 584
Provision pour retraite	3 122	796	897
Autres provisions pour risques et charges	3 297	1 707	1 687
EMPRUNT OBLIGATAIRE	9 192		
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES	83 194	12 485	10 939
DETTES D'EXPLOITATION ET AUTRES DETTES	67 908	20 131	20 035
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	40 906	12 725	10 759
Dettes fiscales et sociales	24 463	6 101	7 461
Autres dettes	695	896	1 815
Produits constatés d'avance	1 844	409	
TOTAL DU PASSIF	191 545	54 878	55 560

Compte de résultat consolidé

En K€	30/06/2003 (6 mois)	30/06/2002 (6 mois)	31/12/2002 (12 mois)
Ventes de marchandises	121 172	54 925	112 497
Coût d'achat des marchandises vendues	(57 633)	(28 453)	(57 598)
Marge commerciale	63 539	26 472	54 899
Production vendue de services	5 138	1 488	3 062
CHIFFRE D'AFFAIRES DE L'EXERCICE	126 310	56 413	115 559
Autres achats et charges externes	(21 932)	(7 160)	(14 386)
VALEUR AJOUTEE	46 745	20 800	43 575
Subventions d'exploitation	14	19	47
Impôts, taxes et versements assimilés	(2 518)	(1 075)	(2 266)
Charges de personnel	(33 996)	(15 080)	(30 510)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	10 245	4 664	10 846
Reprises sur prov. pour risques et charges et transferts de charges	456	469	601
Autres produits	332	3	6
Dotations aux amortissements et provisions	(4 060)	(2 325)	(5 292)
Autres charges	(59)	(8)	(41)
RESULTAT D'EXPLOITATION	6 914	2 803	6 120
RESULTAT FINANCIER (compris opération en commun)	(966)	(88)	(106)
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	5 948	2 715	6 014
Plus et moins values de cessions d'actifs	199	218	421
Autres produits exceptionnels	125	119	306
Autres charges exceptionnelles	(143)	(75)	(171)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	181	262	556
Impôts sur les bénéfices	(2 170)	(1 009)	(2 225)
RESULTAT AVANT AMORTISSEMENT ECARTS D'AC.	3 959	1 968	4 345
Amortissement des écarts d'acquisition	(134)	(134)	(268)
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)	3 825	1 834	4 077
<i>Résultat par action (avant écarts d'acquisition)</i>	<i>1.58</i>	<i>0.79</i>	<i>1.74</i>
<i>Résultat par action (après écarts d'acquisition)</i>	<i>1.53</i>	<i>0.73</i>	<i>1.63</i>
<i>Dividende par action</i>	<i>0.40</i>	<i>0.40</i>	<i>0.40</i>

Tableau des flux de trésorerie

En K€	30/06/2003 (6 mois)	30/06/2002 (6 mois)	31/12/2002 (12 mois)
ACTIVITE			
Résultat net part du groupe	3 825	1 834	4 077
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	3 740	2 320	5 137
• Amortissements et provisions	3 953	2 278	5 170
• Variation des impôts différés	(14)	259	388
• Plus-values de cessions nettes d'impôt	(199)	(218)	(421)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	7 565	4 154	9 214
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 584)	(3)	(1 044)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	5 981	4 151	8 170
INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations	(4 826)	(3 612)	(6 714)
Cessions d'immobilisations	226	253	497
Incidence des variations de périmètre	(68 323)		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(72 923)	(3 359)	(6 217)
FINANCEMENT			
Dividendes versés	(995)	(1 000)	(1 000)
Encaissements provenant d'emprunts	81 113	3 270	6 418
Remboursements d'emprunts	(2 239)	(3 538)	(7 243)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	77 879	(1 268)	(1 824)
VARIATION DE TRESORERIE	10 937	(476)	128
Trésorerie d'ouverture	11 049	10 921	10 921
Trésorerie de clôture	21 986	10 445	11 049

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Nombre d'actions	Capital social	Réserves consolidées	Résultat net	Capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2000	2 500 000	761	10 120	4 484	15 365
Affectation du résultat 2000			4 484	(4 484)	
Dividendes versés			(999)		(999)
Augmentation de capital		238	(238)		
Résultat au 31 décembre 2001				4 558	4 558
Capitaux propres au 31 décembre 2001	2 500 000	1 000	13 367	4 558	18 925
Affectation du résultat 2001			4 558	(4 558)	
Dividendes versés			(1 000)		(1 000)
Résultat au 31 décembre 2002				4 077	4 077
Capitaux propres au 31 décembre 2002	2 500 000	1 000	16 925	4 077	22 002
Affectation du résultat 2002			4 077	(4 077)	
Dividendes versés			(995)		(995)
Augmentation de capital					
Résultat au 30 juin 2003				3 825	3 825
Capitaux propres au 30 juin 2003	2 500 000	1 000	20 007	3 825	24 832

ANNEXE SIMPLIFIEE A LA SITUATION CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2003

NOTE 1 – Référentiel aux règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés ont été établis selon les principes édictés par le Règlement n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable (CRC).

Les principes comptables sont identiques à ceux utilisés lors de la dernière clôture, détaillés dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2002 inclus dans le document de référence déposé auprès de la Commission des Opérations de Bourse le 29 avril 2003.

Une analyse au cas par cas des charges a été effectuée afin de déterminer leur rattachement, en tout ou partie au 1^{er} semestre en fonction des règles applicables à la clôture de l'exercice.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2003 comprend les sociétés suivantes :

- Toupargel - Agrigel SA, holding du Groupe consolidé,
- Toupargel Surgelés,
- Place du Marché,
- Agrigel,
- A Logistique.

Les comptes sociaux qui ont été retenus pour la consolidation au 30 juin 2003 concernent pour Toupargel - Agrigel SA, Toupargel Surgelés, Place du Marché une période de 6 mois. La société Agrigel est intégrée à compter du 28 mars 2003, la société A Logistique dès sa création au cours du 1^{er} trimestre 2003. Toutes ses sociétés sont intégrées globalement.

NOTE 2 - Compte de résultat consolidé Proforma (6 mois)

Les résultats proforma présentés ci-dessous ont été déterminés comme si l'acquisition d'Agrigel, réalisée au cours de l'exercice 2003, avait eu lieu le 1^{er} janvier 2002. Ils ne correspondent pas nécessairement aux résultats qui auraient été dégagés si l'opération d'acquisition avait été réalisée à cette date, ni aux résultats futurs.

Le compte de résultat proforma intègre six mois d'activité des sociétés du groupe. Les frais financiers ont été calculés comme si la dette senior et l'emprunt obligataire avaient été attribués au 1^{er} janvier de chaque période. L'objectif est de présenter deux périodes économiquement comparables.

En K€	30/06/2003 (6 mois)	30/06/2002 (6 mois)
Chiffre d'affaires	186 507	180 123
<i>dont Ventes de marchandises</i>	180 233	175 831
Excédent brut d'exploitation	14 161	9 547
Résultat d'exploitation	10 315	6 410
Résultat courant des entreprises intégrées	8 280	3 983
Résultat net (part du groupe)	5 411	2 846
<i>Résultat par action (avant écarts d'acquisition)</i>	2.22	1.19
<i>Résultat par action (après écarts d'acquisition)</i>	2.16	1.14

Tableau de passage du résultat consolidé au résultat proforma

30 juin 2003	Consolidation au 30 juin 2003	Retraitements Proforma		Consolidation Proforma au 30 juin 2003
		Agrigel 1 ^{er} trimestre 2003	Autres retraitements	
Chiffre d'affaires	126 311	60 196		186 507
Excédent brut d'exploitation	10 246	3 731	184	14 161
Résultat d'exploitation	6 915	3 514	(114)	10 315
Résultat financier, excep. et IS	(3 090)	(1 167)	(647)	(4 904)
Résultat net	3 825	2 347	(761)	5 411
30 juin 2002	Consolidation au 30 juin 2002	Retraitements Proforma		Consolidation Proforma au 30 juin 2002
		Agrigel 1 ^{er} semestre 2002	Autres retraitements	
Chiffre d'affaires	56 413	123 710		180 123
Excédent brut d'exploitation	4 645	4 428	474	9 547
Résultat d'exploitation	2 804	3 728	(122)	6 410
Résultat financier, excep. et IS	(970)	(1 045)	(1 549)	(3 564)
Résultat net	1 834	2 683	(1 671)	2 846

Les retraitements effectués correspondent essentiellement à la prise en compte de l'activité d'Agrigel, des frais financiers entraînés par l'acquisition et des contrats de location-financement.

Note 3 - Endettement financier net

En K€	Montant au 31/12/2002	Augmen- tations	Variation de périmètre	Remboursements	Montant au 30/06/2003
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 051	71 006		160	71 897
Emprunt obligataire		9 192			9 192
Dettes financières diverses.	15				15
Dettes liées au retrait. des contrats de location-financement	9 873	915	2 529	2 035	11 282
Emprunts et dettes financières	10 939	81 113	2 529	2 195	92 386
Valeurs mobilières de placement	(9 935)				(13 918)
Disponibilités	(1 114)				(8 068)
Trésorerie	(11 049)				(21 986)
Endettement net	(110)				70 400

L'augmentation du poste emprunts est liée au financement de l'acquisition des actions Frigédoc – Agrigel (dettes senior de 71 M€ et emprunts obligataires de 9.2 M€).

Note 4 - Part dans le résultat consolidé des sociétés intégrées

En K€	Résultat consolidé			Résultat social		
	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002	30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
Toupargel-Agrigel (1)	(6)	(20)	(104)	8 448	1 621	2 337
Toupargel Surgelés (1)	2 727	2 448	5 967	2 735	2 306	5 687
Place du Marché (1)	(1 439)	(612)	(1 786)	(2 463)	(1 269)	(3 517)
Distrilux	-	18	-	-	14	-
Agrigel (2)	2 551	-	-	2 600	-	-
A Logistique (2)	(8)	-	-	53	-	-
Total	3 825	1 834	4 077	11 373	2 672	4 508

(1) : 6 mois

(2) : 3 mois

Note 5 - Informations par secteur d'activité

en K€	Surgelés			Frais			Consolidé		
	30/06/03 (6 mois)	30/06/02 (6 mois)	31/12/02 (12 mois)	30/06/03 (6 mois)	30/06/02 (6 mois)	31/12/02 (12 mois)	30/06/03 (6 mois)	30/06/02 (6 mois)	31/12/02 (12 mois)
Chiffre des ventes	114 447	48 358	99 450	6 726	6 567	13 047	121 173	54 925	112 497
Résultat d'exploitation	8 335	3 686	8 754	(2 055)	(780)	(2 433)	6 914	2 803	6 120
Résultat net avant survaleurs	5 404	2 583	6 237	(1 439)	(594)	(1 786)	3 959	1 968	4 345
Résultat net après survaleurs	5 270	2 448	5 969	(1 439)	(594)	(1 786)	3 825	1 834	4 077
Marge brute d'autofinancement	7 829	4 164	9 361	(257)	11	(42)	7 565	4 154	9 214
Immobilisations nettes corpor.	19 083	8 511	8 900	11 411	11 776	11 593	30 495	20 287	20 493
Investissements industriels	3 936	2 044	4 313	881	1 569	2 415	4 826	3 613	6 728
Endettement financier net	(16 193)	(7 074)	(6 915)	(6 791)	9 184	6 880	70 400	2 040	(110)
Effectifs moyens	3 089	1 035	1 042	240	202	214	3 329	1 237	1 256

La différence entre les colonnes « Consolidé » et « Surgelés + Frais » est constituée par les soldes de la holding Toupargel – Agrigel SA.

Note 6 - Effectif moyen semestriel (en équivalent temps-plein)

Effectif moyen en équivalent temps plein	30/06/2003						30/06/2002	31/12/2002
	Toupargel - Agrigel	Toupargel Surgelés	Agrigel (1)	Place du Marché	A Logistique	Groupe	Groupe	Groupe
Cadres	7	45	162	4	2	220	54	53
Agents de maîtrise	1	51	36	13	12	113	56	59
V.R.P.			1 087			1 087		
Employés - Ouvriers		968	680	223	38	1 909	1 126	1 144
TOTAL	8	1 064	1 965	240	52	3 329	1 236	1 256
dont personnel mis à disposition		9	30	3	4	46	13	11

(1) : du 1^{er} janvier au 30 juin 2003

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES
SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES**

Période du 1er janvier 2003 au 30 juin 2003

Elisabeth BAYLOT
11 montée Reine Victoria
73100 TRESSERVE

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
185 avenue Charles de Gaulle - B.P. 136
92203 NEUILLY-SUR-SEINE CEDEX

TOUPARGEL - AGRIGEL

Société Anonyme

13 chemin des Prés Secs - 69380 CIVRIEUX D'AZERGUES

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidés présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés résumés de la société TOUPARGEL AGRIGEL SA, relatifs à la période du 1er janvier 2003 au 30 juin 2003, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés résumés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés résumés, établis conformément aux principes comptables français, et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, à la fin de ce semestre.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Tresserve et Villeurbanne, le 26 septembre 2003

Les Commissaires aux Comptes

Elisabeth BAYLOT

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

Joël JULLIEN

LE CAHIER DE L'ACTIONNAIRE

Le Marché des titres

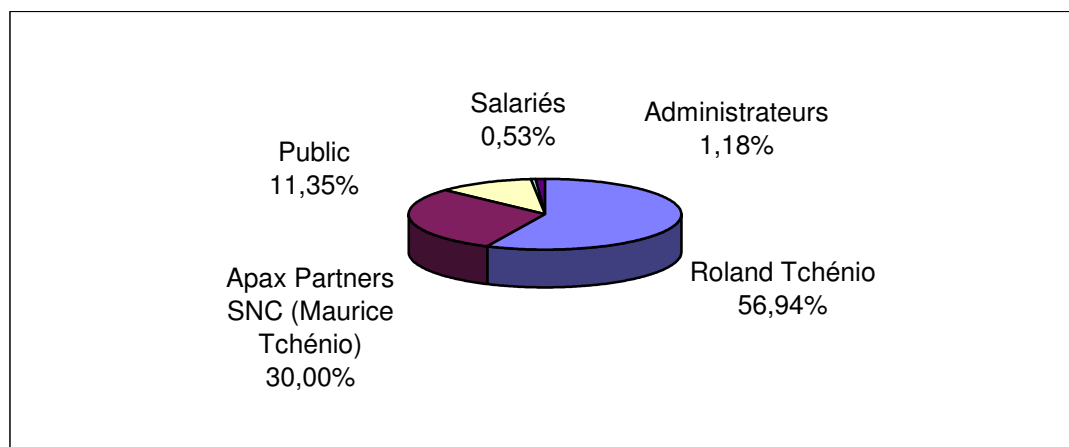
• Date d'introduction au second marché	3 décembre 1997
• Prix d'introduction	15.24 euros
• Fiche technique	
• Code ISIN	FR0000039240
• Code Bloomberg	TOU
• Code Reuters	TPGEL.PA
• Marché de cotation	Second Marché
• Catégorie	Continu
• Appartenance à un indice	Second Marché
• Segment de marché	Next-prime
• Classification sectorielle FTSE	63 (Non-cyclical Services),
Sous secteur	630 (Food & Drug Retailers)
• Eligibilité au PEA	oui
• Membre de Middenext	
• Capital au 30/06/2003	1 000 000 euros
• Nombre de titres ordinaires	2 500 000
• Nominal	0.40 euro
• Cours au 30/06/2003	38.10 euros
• Flottant en % du capital au 30/06/2003	11.66 %
• Flottant au 30/06/2003	11.1 M€
• Capitalisation boursière au 30/06/2003	95.2 M€

Mettre le logo
Next Prime

Mettre le logo
Middenext

Prix Cristal en 2002
récompensant la
transparence financière

Qui sont nos actionnaires ?

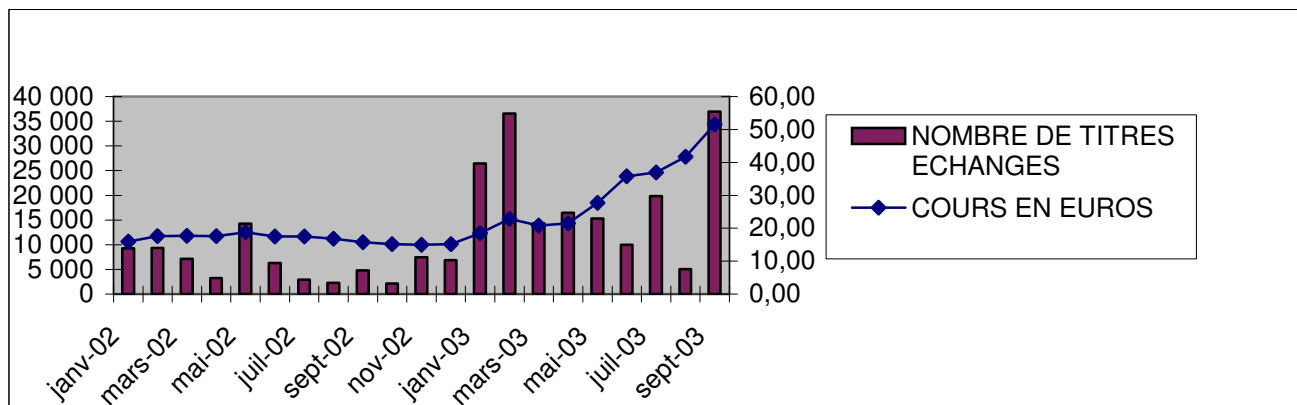


Le total des actionnaires nominatifs et au porteur s'élevait au 17 mars 2003 à 845 (source Euroclear et Natexis Banques Populaires), (980 au 15 mars 2002 et 1 070 au 31 mars 2001).

Parmi l'actionnariat, les sociétés de gestion françaises représentent 8.10 %, les sociétés de gestion étrangères 0.30 % et les particuliers 2.95 %.

Il a été porté à la connaissance de la société le 25 juin 2003 que la Financière de l'Echiquier avait franchi en baisse le seuil de 5 % du capital de Toupargel – Agrigel. La société n'a été informée d'aucun autre franchissement de seuil.

L'évolution du cours, des volumes et des capitaux échangés



Les achats ou ventes des titres de la société pour en réguler le marché

Au 31 décembre 2002, Toupargel SA ne détenait aucun titre propre. Dans le cadre de l'autorisation donnée à la société d'opérer sur ses propres titres en fonction des situations du marché (Assemblée Générale Ordinaire du 15 mai 2003 –note d'information enregistrée par la COB le 22 avril 2003 n° 03-397), Toupargel - Agrigel a acquis 5 000 titres au cours du mois de mars 2003 à un cours de 20 euros et 8 000 titres au cours du mois de mai 2003 à un cours de 21.70 euros. Au 30 juin 2003, Toupargel - Agrigel dispose de 13 000 titres valorisés au cours moyen de juin 2003, à savoir 35.75 euros.

Les dividendes nets

Exercices	Dividendes versés en K€	Dividende net / action en €	Avoir fiscal / action en €
1998	571.68	0.23	0.11
1999	876.58	0.35	0.17
2000	1 000.00	0.40	0.20
2001	1 000.00	0.40	0.20
2002	1 000.00	0.40	0.20

L'établissement assurant le service financier

Natexis Banques Populaires

Siège Social
45 rue Saint Dominique
75007 PARIS

Service Opérationnel
10-12 Avenue Winston Churchill
94677 Charenton Le Pont Cedex
Tel. 01.58.32.38.69

L'établissement assurant l'animation du titre

Société de Bourse Fideuram - Wargny

2 Place des Cordeliers
69002 Lyon
Tel 04.72.77.29.29

7 Place Vendôme
75001 Paris
Tel 01.53.29.14.14

Un contrat de liquidité a été signé entre Toupargel SA et la Société de Bourse Fideuram - Wargny. Ce contrat est conclu pour une durée expirant le 31 décembre de chaque année et est renouvelable par tacite reconduction par durée d'un an. Ce contrat est conforme à la charte de déontologie de l'Association Française des Entreprises d'Investissement (AFEI).

L'agenda 2003

Dates	Lieux – support	Evénements
21 et 22 novembre 2003	Paris	Salon Actionaria
28 novembre 2003	La Tribune	Publication des résultats du 3 ^{ème} trimestre 2003
30 janvier 2004	La Tribune	Publication du chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2003
25 février 2004	La Tribune	Publication des résultats 2003

Les relations avec les actionnaires, les analystes et les investisseurs

- Responsables de l'information – Contacts

Roland Tchénio – Président-Directeur Général – roland.tchenio@toupargel.com

Pierre Novarina – Directeur Général Adjoint, en charge de la communication financière – pierre.novarina@toupargel.com

Yolande Andréani – Responsable communication, Relations actionnaires, presse et partenaires – yolande.andreani@toupargel.com

TOUPARGEL-AGRIGEL 13 Chemin des Prés Secs 69380 Civrieux d'Azergues Téléphone : (33) 04-72-54-10-00 Télécopie : (33) 04-72-54-10-30 Site bourse : www.toupargel.fr
