

RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE

Période du 1^{er} janvier au 30 septembre 2009

(9 mois)



TOUPARGEL®
Groupe

**SOMMAIRE DU RAPPORT
D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2009**

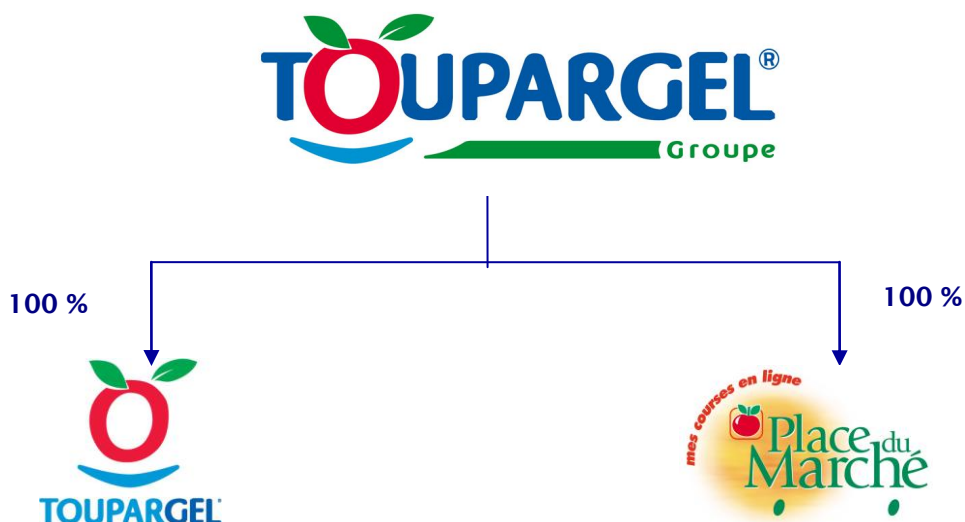
Les chiffres clés	Page 3
La situation consolidée	Page 8
Le cahier de l'actionnaire	Page 34

LES CHIFFRES CLES

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

Périmètre de consolidation au 30 septembre 2009

(identique à celui du 31 décembre 2008 et du 30 septembre 2008)



Arrêté des comptes individuels et consolidés

Les comptes trimestriels (9 mois) individuels et consolidés de Toupargel Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration tenu le 27 octobre 2009. Roland Tchénio, Président des SAS Toupargel et Place du Marché a arrêté le 27 octobre 2009 les comptes trimestriels de ces sociétés. Les comptes consolidés ont été communiqués par Internet (sites : www.toupargel.fr, www.hugingroup.com) le 29 octobre 2009 après la clôture de Nyse Euronext Paris.

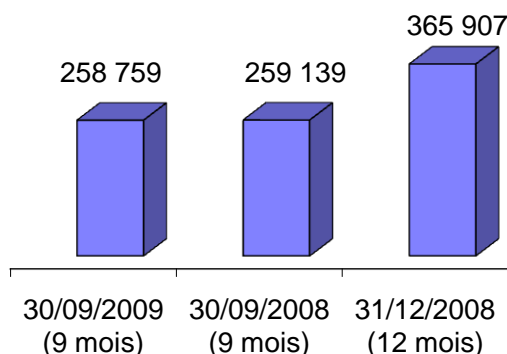
Présentation des comptes consolidés

Les comptes semestriels consolidés résumés de Toupargel Groupe et ses filiales, pour la période du 1er janvier au 30 septembre 2009, se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2008 tels qu'ils figurent dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 16 avril 2009 sous le numéro D.09- 246.

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 30 septembre 2009. 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 2008 dans la mesure où les nouvelles normes et interprétations applicables pour la 1ère fois au 30 septembre 2009 sont sans incidence pour le Groupe à l'exception de la norme IAS 1 révisée qui modifie la présentation du compte de résultat (mise en évidence d'un résultat global) et du tableau de variation des capitaux propres.

Les ventes de marchandises (en K€)



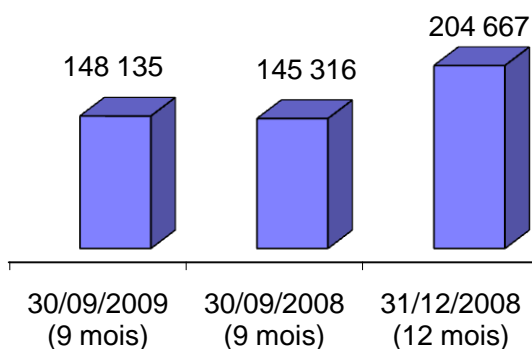
Le chiffre des ventes consolidé hors taxes est de 258 759 K€ contre 259 139 K€ au 30 septembre 2008.

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

	30/09/2009		30/09/2008		31/12/2008	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Ventes par téléphone	244 178	94.2%	245 079	94.6%	346 509	94.7%
Divers	480	0.2%	534	0.2%	739	0.2%
Sous-total	244 658	94.6%	245 613	94.8%	347 248	94.9%
Activité «Frais - Epicerie»						
Ventes par téléphone et internet	14 101	5.4%	13 526	5.2%	18 659	5.1%
Total	258 759	100.0%	259 139	100.0%	365 907	100.0%

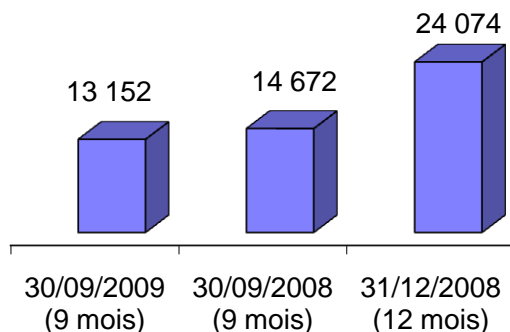
Le chiffre d'affaires de l'activité «Surgelés» est en recul de 0.4 % par rapport au 30 septembre 2008 (avec un nombre de jours de vente constant). Le nombre de commandes livrées augmente de 0.7 %, le panier moyen baisse de 1.2 %. Le chiffre d'affaires de l'activité «Frais et Epicerie» (Place du Marché) est en hausse de 4.3 % par rapport au 30 septembre 2008.

La marge commerciale (en K€)



Le taux de marge commerciale s'élève à 57.2 % contre 56.1 % au 30 septembre 2008. Le taux de l'activité «Surgelés» ressort à 57.9 % (contre 56.7 % au 30 septembre 2008), celui de l'activité «Frais et Epicerie» s'élève à 46.0 % (contre 45.6 % au 30 septembre 2008).

Le résultat opérationnel (en K€)



Le résultat opérationnel passe de 14 672 K€ au 30 septembre 2008 (5.7 % du chiffre d'affaires) à 13 152 K€ au 30 septembre 2009 (5.1 % du chiffre d'affaires). La part de l'activité «Surgelés» est de 14 877 K€ (contre 16 887 K€ au 30 septembre 2008), celle de l'activité «Frais et Epicerie» est de -1 724 K€ contre -2 215 K€ au 30 septembre 2008.

Les charges de personnel passent de 81 474 K€ (31.4 % du chiffre d'affaires) à 85 543 K€ (33.1 % du chiffre d'affaires). L'effectif moyen annuel (ETP) passe de 3 625 au 30 septembre 2008 à 3 683 employés au 30 septembre 2009.

Les charges externes se montent à 35 442 K€ contre 36 060 K€ au 30 septembre 2008. Le poste catalogues, routage, communication augmente de 1 239 K€ du fait notamment des campagnes publicitaires TV. Le poste carburants recule de 1 760 K€ sous l'effet de la baisse des prix. Les impôts et taxes passent de 6 159 K€ à 6 475 K€ au 30 septembre 2009 (impact des impôts fonciers et des taxes liées au personnel).

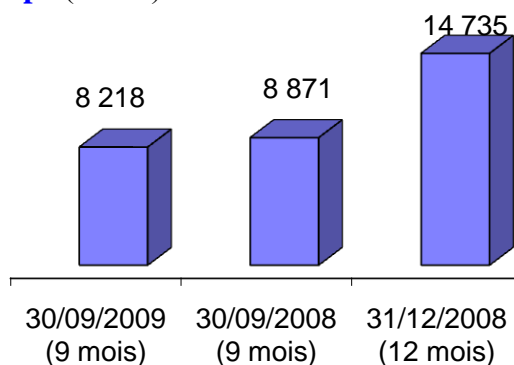
Les amortissements s'élèvent à 7 823 K€ contre 7 737 K€ au 30 septembre 2008, une reprise de 141 K€ est comptabilisée contre un montant de provisions de 176 K€ au 30 septembre 2008.

Le résultat des sorties d'actifs immobilisés (véhicules) se monte à 144 K€ contre 651 K€ au 30 septembre 2008 du fait d'une baisse du nombre de véhicules cédés et d'un marché de l'occasion en net repli.

Le coût financier net

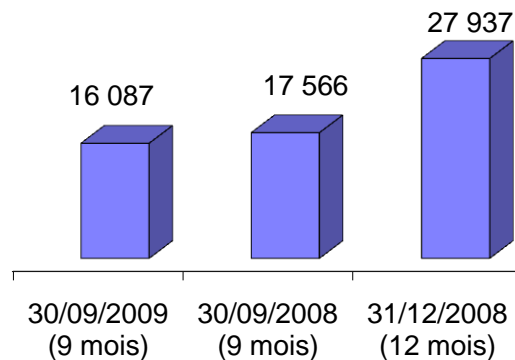
Le coût financier net passe de 1 135 K€ au 30 septembre 2008 à 461 K€ au 30 septembre 2009 sous l'effet de baisses des taux d'intérêt et de l'encours.

Le résultat net part du Groupe (en K€)



Il s'élève à 8 218 K€ contre 8 871 K€ au 30 septembre 2008. La charge d'impôt s'élève à 4 474 K€ contre 4 666 K€ au 30 septembre 2008.

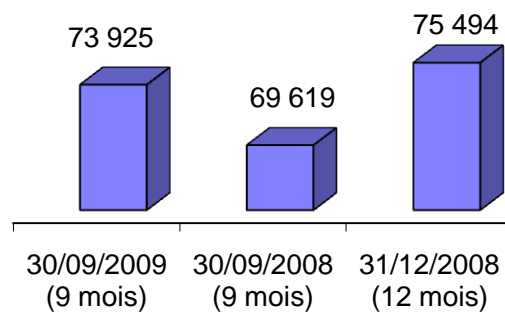
La capacité d'autofinancement (en K€)



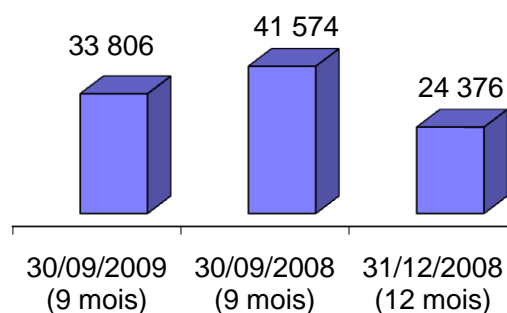
Elle s'élève à 16 087 K€ contre 17 566 K€ au 30 septembre 2008.

Les capitaux propres (en K€)

Ils passent de 75 494 K€ au 31 décembre 2008 à 73 925 K€ au 30 septembre 2009, après versement d'un dividende au titre de 2008 de 9 902 K€ (dividendes versés au titre de 2007 : 14 851 K€) et tenant compte au 30 septembre 2008 d'une imputation de rachat d'actions propres pour 996 K€.



L'endettement financier net (en K€)



L'endettement net passe de 41 574 K€ au 30 septembre 2008 à 33 806 K€ au 30 septembre 2009. Le ratio d'endettement net sur fonds propres ressort à 45.7 % au 30 septembre 2009 contre 59.7 % au 30 septembre 2008. La part des dettes liées aux contrats de location-financement s'élève au 30 septembre 2009 à 11 610 K€ (14 958 K€ au 30 septembre 2008).

Les investissements

En K€	30/09/2007	30/09/2008	30/09/2009	31/12/2008
Immobilisations incorporelles	105	245	291	286
Immobilisations corporelles (hors reprise de crédit-bail)	8 501	7 474	4 542	10 762
Total	8 606	7 719	4 833	11 048

Les investissements au 30 septembre 2009 s'élèvent à 4 833 K€ et comprennent notamment les éléments suivants :

- l'acquisition de véhicules pour 2 818 K€, dont 1 475 K€ financés en crédit-bail,
- des constructions et agencements pour 577 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 659 K€,
- l'acquisition de matériels industriels pour 437 K€.

Les cessions d'actifs immobilisés se montent à 575 K€ (résultat de 144 K€), essentiellement constituées des ventes de véhicules.

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 2008 (note 2.16 de l'annexe aux comptes consolidés).

Evènements postérieurs à la clôture

Aucun 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 2008 (cf page 113) est inchangée.

Perspectives 2009

Compte tenu de l'évolution de l'activité des derniers mois, le Groupe anticipe un chiffre d'affaires de l'ordre de 360 M€ (en retrait de 1,6 % par rapport à 2008) et une marge opérationnelle proche de 6,5 % (contre 6,6 % en 2008).

III Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 30 des notes annexes aux comptes consolidés 2008 se sont poursuivies au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009 (note 24 du présent rapport).

Un contrat a été passé au 1^{er} janvier 2009 entre Toupargel Groupe SA et la société Apax Partners SNC pour des prestations de conseil.

LA SITUATION CONSOLIDÉE

COMPTES CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS DU GROUPE TOUPARGEL

Du 1^{er} janvier au 30 septembre 2009 (9 mois)

Etat consolidé de la situation financière

Compte de résultat consolidé

Etat consolidé du résultat global

Tableau des flux de trésorerie

Variation des capitaux propres

Annexe aux comptes consolidés au 30 septembre 2009

Note sur les principes et méthodes d'évaluation IFRS

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

Notes sur le bilan

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 des actifs courants
Note 11	Disponibilités et équivalents de trésorerie
Note 12	Capitaux propres consolidés
Note 13	Provision pour retraite
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 d'affaires
Note 18	Charges de personnel
Note 19	Charges externes
Note 20	Impôts et taxes
Note 21	Provisions
Note 22	Coût financier net
Note 23	Résultat net
Note 24	Parties liées

Etat consolidé de la situation financière

en K€	Note	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Goodwill	6	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	6	564	540	507
Immobilisations corporelles nettes	6	48 565	52 172	52 080
Autres actifs financiers	6	408	419	373
<i>Total de l'actif non courant</i>		<i>147 438</i>	<i>151 032</i>	<i>150 860</i>
Stocks	8	14 929	15 069	13 725
Clients	9	2 606	4 010	2 958
Actifs destinés à la vente	9	337	184	301
Autres créances	9	3 652	6 665	3 970
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	5 804	764	645
<i>Total de l'actif courant</i>		<i>27 328</i>	<i>26 693</i>	<i>21 600</i>
Total de l'ACTIF		174 766	177 725	172 460
Capital		1 010	1 010	1 010
Réserves consolidées		64 697	59 738	59 749
Résultat consolidé		8 218	8 871	14 735
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	12	<i>73 925</i>	<i>69 619</i>	<i>75 494</i>
Intérêts minoritaires				
<i>Total des fonds propres</i>		<i>73 925</i>	<i>69 619</i>	<i>75 494</i>
Provision pour avantages du personnel	13	3 459	3 114	3 254
Autres passifs non courants	14	5 452	4 857	5 947
Impôts différés passif	7	4 615	3 949	4 383
Dettes financières long terme	15	19 661	16 258	9 050
<i>Total des dettes non courantes</i>		<i>33 187</i>	<i>28 178</i>	<i>22 634</i>
Fournisseurs	16	20 613	27 632	29 321
Autres passifs courants	16	27 091	26 216	29 040
Dettes financières court terme	15	19 948	26 080	15 971
<i>Total des dettes courantes</i>		<i>67 653</i>	<i>79 928</i>	<i>74 332</i>
Total du PASSIF		174 766	177 725	172 460

Compte de résultat consolidé

en K€		30/09/2009 (9 mois)	30/09/2008 (9 mois)	31/12/2008 (12 mois)
	Note			
Ventes de marchandises (1)	17	258 759	259 139	365 907
Ventes de prestations de services		127	71	75
Autres produits des activités ordinaires		142	447	285
Produits des activités ordinaires		259 028	259 657	366 267
Coût d'achat des marchandises vendues (2)		(110 625)	(113 824)	(161 240)
Marge commerciale (1)-(2)		148 135	145 316	204 667
Charges de personnel	18	(85 543)	(81 474)	(111 781)
Charges externes	19	(35 442)	(36 060)	(49 498)
Impôts et taxes	20	(6 475)	(6 159)	(8 084)
Amortissements		(7 823)	(7 737)	(10 591)
Provisions	21	141	(176)	(1 316)
Autres produits/autres charges		(253)	(206)	(313)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		144	651	631
Résultat opérationnel		13 152	14 672	24 074
Produits financiers		211	284	408
Coût financier brut		(671)	(1 420)	(1 873)
Coût financier net	22	(461)	(1 135)	(1 466)
Résultat avant impôt		12 692	13 537	22 609
Charge d'impôt sur le résultat		(4 474)	(4 666)	(7 873)
Résultat net	23	8 218	8 871	14 735
Part des minoritaires				
Résultat net revenant au Groupe		8 218	8 871	14 735
Résultat par action (en euros)		0.81	0.88	1.48
Résultat par action dilué (en euros)		0.81	0.88	1.48

Etat consolidé du résultat global

Résultat de l'exercice (1)	8 218	8 871	14 735
- Contrat de liquidité	12	(31)	(33)
- Impot sur les autres éléments du Résultat Global	(4)	11	37
Autres éléments du résultat global (2)	8	(21)	4
Résultat Global Total (1)+(2)	8 225	8 851	14 739

Tableau des flux de trésorerie consolidé

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Activité			
Résultat net	8 218	8 871	14 735
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	7 869	8 695	13 202
· Amortissements et provisions	7 690	7 872	11 857
· Variation des impôts différés	228	1 463	1 924
· Plus values de cessions	(144)	(651)	(631)
· Retraitements IFRS sans incidence monétaire	12	(31)	(33)
· Rémunérations payées en actions	84	42	84
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	16 087	17 566	27 937
· (Augmentation) Diminution des stocks	(1 204)	(4 052)	(2 708)
· (Augmentation) Diminution des comptes clients y compris comptes rattachés et autres créances	671	1 169	4 915
· Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs	(8 708)	(2 221)	(532)
· Autres dettes	(1 948)	(2 321)	503
Variation du besoin en fonds de roulement	(11 189)	(7 425)	2 179
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	4 898	10 141	30 116
Investissements			
Acquisitions d'immobilisations	(4 867)	(7 693)	(10 976)
· Immobilisations incorporelles	(291)	(245)	(286)
· Immobilisations corporelles	(4 542)	(7 474)	(10 762)
· Variation Immobilisations financières	(35)	26	72
Cessions d'immobilisations	575	956	1 419
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(4 293)	(6 736)	(9 556)
Financement			
Dividendes versés	(9 902)	(14 851)	(14 851)
Encaissements provenant d'emprunts	19 866	3 938	5 955
Encaissements de subventions	4		73
Variation actions propres (contrat de liquidité)	23	(996)	(976)
Remboursements d'emprunts et amortissements subventions	(5 438)	(6 939)	(15 943)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	4 554	(18 848)	(25 742)
Variation de trésorerie	5 159	(15 443)	(5 182)
Trésorerie d'ouverture	645	5 827	5 827
Trésorerie de clôture	5 804	(9 616)	645

Note : Les investissements et le financement incluent les locations financement dans les rubriques « immobilisations corporelles », « encaissements provenant d'emprunts » et « encaissements de subventions ».

Etat des variations de capitaux propres consolidé

	Capital	Réserves consolidées	TOTAL
1er janvier 2008	1 010	75 563	76 573
Résultat net de la période		8 871	8 871
Contrat liquidité (*)		-31	-31
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		11	11
Autres éléments du global		-20	-20
Actions propres		-996	-996
Dividendes		-14 851	-14 851
Stock options		42	42
Total des transactions avec les actionnaires		-15 805	-15 805
30 septembre 2008	1 010	68 609	69 619
1er janvier 2009	1 010	74 484	75 494
Résultat net de la période		8 218	8 218
Contrat liquidité (*)		12	12
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-4	-4
Autres éléments du résultat global		8	8
Actions propres		23	23
Dividendes		-9 902	-9 902
Stock options		84	84
Total des transactions avec les actionnaires		-9 795	-9 795
30 septembre 2009	1 010	72 915	73 925

(*) éléments soumis à IS

Note : Il n'y a aucun intérêt minoritaire

Détail des capitaux propres consolidés :

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Capital Social	1 010	1 010	1 010
Primes d'émission	893	893	893
Primes de fusion	3 515	3 515	3 515
Réserve légale	2 684	2 684	2 684
Réserves statutaires	(4 735)	(4 904)	(4 843)
Autres réserves	65 810	61 245	61 171
Report à nouveau	(3 477)	(3 676)	(3 676)
Résultat Global	8 225	8 851	14 739
Total	73 925	69 619	75 494

Annexe aux comptes consolidés au 30 septembre 2009

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 C d'Euronext.

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 au bilan consolidé dont le total s'établit à 174 766 K€ et au compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice net de 8 218 K€.

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés au 30 septembre 2009 dans sa séance du 27 octobre 2009.

Notes sur les principes et méthodes d'évaluation en IFRS

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

Faits marquants de la période

Le contrôle fiscal de Toupargel SAS en cours au 31 décembre 2008 s'est terminé au cours du 1^{er} semestre 2009. Il a entraîné des redressements de taxes professionnelles et foncières, contestés par la société. Ces redressements ont été entièrement provisionnés dans les comptes.

Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif risquant de modifier les éléments financiers présentés n'est intervenu entre la date de clôture des comptes au 30 septembre 2009 et la date du Conseil d'Administration ayant arrêté ces comptes (27 octobre 2009).

NOTE 2 – Principes comptables et méthodes d'évaluation

✓ Référentiel comptable

Les comptes trimestriels consolidés résumés sont établis conformément au référentiel IFRS, tel qu'adoptée par l'Union Européenne. 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 2008 et, en particulier, la note 2 « principes de consolidation et méthodes d'évaluation » tels qu'ils figurent dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 16 avril 2009 sous le numéro D 09-246 et disponible sur le site internet de la société www.toupargelgroupe.fr.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 septembre 2009 et des comptes comparatifs 2008 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 septembre 2009 et qui sont d'application obligatoire à cette date. Aucun changement de règle et méthode comptable n'est intervenu entre le 31 décembre 2008 et le 30 septembre 2009 à l'exception de la mise en œuvre de la norme IAS 1 révisée relative à la présentation des états financiers.

✓ **Nouvelles normes et interprétations IFRS d'application obligatoire au 30 septembre 2009**

A compter du 1^{er} janvier 2009, le Groupe a appliqué la norme IAS 1 Révisée, ayant eu pour seul impact une modification de la présentation des états financiers. Le Groupe a choisi l'option de présenter le compte de résultat global en deux états financiers distincts.

La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » n'a pas d'impact sur l'information sectorielle présentée, dans la mesure où :

- le Groupe ne présentait pas de secteur secondaire
- l'information sectorielle présentée jusqu'ici, par métier, correspond au découpage des activités du groupe telles qu'elles sont suivies au sein du reporting interne utilisé par les organes de direction.

La norme IAS 23 « coûts d'emprunts » et l'amendement de la norme IAS 38 relatif au traitement comptable des frais de publicité n'ont pas eu non plus d'incidence sur les comptes consolidés semestriels.

Les autres normes et interprétations n'ont pas d'impact sur les comptes du Groupe Toupargel.

✓ **Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture, et qui entrent en vigueur postérieurement à cette date**

Le Groupe Toupargel a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Le Groupe n'anticipe pas, compte tenu de l'analyse en cours, d'impact significatif sur ses capitaux propres.

✓ **Normes et interprétations d'application obligatoire ou facultative en 2009 et non encore adoptées au niveau européen**

La société n'a pas utilisé de principes comptables d'application obligatoire ou facultative en 2009 et non encore adoptées au niveau européen. Elle ne s'attend pas à ce que les normes et interprétations, publiées par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

✓ **Saisonnalité**

Les ventes subissent une saisonnalité marquée par les éléments suivants : la position des fêtes de Pâques sur le 1^{er} trimestre ou le 2^e trimestre influe sur les ventes de début d'année. Les conditions météorologiques estivales ont un impact sur les ventes du 3^e trimestre, notamment sur les ventes de glaces. Le 4^e 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 semestre 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 2009 telle qu'estimée au 31 décembre 2008. 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.

NOTE 3 - Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 septembre 2009 comprend les sociétés suivantes :

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

Les comptes sociaux qui ont été retenus pour la consolidation au 30 septembre 2009 concernent pour Toupargel Groupe, Toupargel SAS et Place du Marché SAS une période de neuf 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 30.09.2009	51 988 K€	-4 150 K€
Montant 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	4711 A	4791 B

NOTE 4 - Information sectorielle

en K€	Surgelés			Frais - Epicerie			Consolidé		
	30/09/09	30/09/08	31/12/08	30/09/09	30/09/08	31/12/08	30/09/09	30/09/08	31/12/08
	(9 mois)	(9 mois)	(12 mois)	(9 mois)	(9 mois)	(12 mois)	(9 mois)	(9 mois)	(12 mois)
Chiffre des ventes (hors Groupe)	244 658	245 613	347 248	14 101	13 526	18 659	258 759	259 139	365 907
Produits des activités ordinaires	244 847	245 972	347 476	14 181	13 685	18 791	259 028	259 657	366 267
Marge commerciale	141 643	139 148	196 017	6 492	6 168	8 650	148 135	145 316	204 667
Résultat opérationnel	14 877	16 887	26 592	(1 724)	(2 215)	(2 518)	13 152	14 672	24 074
Résultat des cessions	137	545	476	7	107	155	144	652	631
Goodwill	96 486	96 486	96 486	1 415	1 415	1 415	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	532	493	463	32	47	43	564	540	507
Immobilisations corporelles nettes	42 766	46 074	46 150	5 799	6 098	5 930	48 565	52 172	52 080
Investissements industriels	4 490	7 440	10 572	350	625	475	4 840	8 065	11 048
Amortissement	7 356	7 112	9 750	467	625	841	7 823	7 737	10 591
Effectif moyen ETP (y c intérim)	3 445	3 366	3 376	238	259	258	3 683	3 625	3 634

Compte tenu du modèle d'entreprise du Groupe Toupargel - la vente et la livraison de produits alimentaires à domicile aux particuliers, uniquement en France - une information par produits, zones géographiques ou principaux clients présente un intérêt limité.

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 sur des durées n'excédant pas une semaine. Au 30 septembre 2009, le Groupe a placé 1 136 K€ dans des SICAV de trésorerie à court terme gérées par La Banque Postale.

- *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. En normes IFRS, les actions auto-détenues constituent des éléments de fonds propres qui n'affectent pas l'état consolidé du compte de résultat consolidé. Au 30 septembre 2009, le groupe détient 1 242 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 crédit*

Dans le cadre de ses activités de gestion de trésorerie, le Groupe est exposé au risque de crédit. Les opérations de marché sont réalisées dans la limite des autorisations fixées par la Direction Financière pour chaque contrepartie. Pour le Groupe, les contreparties sur les instruments financiers sont :

- pour les créances commerciales, des débiteurs (constitués principalement de créances de coopération commerciale avec les fournisseurs) pour lesquels le Groupe dispose au passif de dettes commerciales au moins équivalentes,
- pour les disponibilités et équivalents de trésorerie, des banques ou des institutions de premier plan.

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 2008	97 901	2 957	112 205		445	213 508
Acquisitions		286	10 770		71	11 126
Virement de compte à compte			3 497	3 497		
Cessions / Sorties			5 410		143	5 553
31 décembre 2008	97 901	3 243	114 067	3 497	373	219 081
Acquisitions		291	4 542		82	4 915
Virement compte à compte			9	9		
Cessions / sorties			4 067		48	4 115
30 septembre 2009	97 901	3 533	114 534	3 506	408	219 882

(1) : Les immobilisations incorporelles correspondent aux logiciels.

Les entrées d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à :

- l'acquisition de véhicules pour 2 818 K€, dont 1 475 K€ financés en crédit-bail,
- des constructions et agencements pour 577 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 659 K€,
- l'acquisition de matériels industriels pour 437 K€.

Les cessions d'actifs immobilisés se montent à 575 K€ (résultat de 144 K€), essentiellement constituées des ventes de véhicules.

b- Variations des amortissements / Provisions

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à être cédés	Autres actifs financiers	Total
1er janvier 2008		2 463	59 480			61 943
Amortissements		273	10 318			10 591
Virement compte à compte			3 196	3 196		
Reprises			4 615			4 615
31 décembre 2008		2 736	61 987	3 196		67 920
Amortissements		233	7 590			7 823
Virement compte à compte			-27	-27		
Reprises			3 636			3 636
30 septembre 2009		2 969	65 968	3 169		72 107

c- Immobilisations nettes

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Goodwill	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles	564	540	507
Immobilisations corporelles	48 565	52 172	52 080
Autres actifs financiers	408	419	373
Total	147 438	151 032	150 860

Les goodwill font l'objet d'un test d'impairment annuel à la clôture du 31 décembre. Les performances réalisées par les différentes unités génératrices de cash flows au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2009 ne sont pas de nature à remettre en cause les conclusions du dernier test d'impairment réalisé au 31 décembre 2008. Compte tenu des réalisations de l'activité « Frais et Epicerie » du 1^{er} semestre 2009 inférieures à celles prévues au budget, un test de dépréciation de valeur a été conduit au 30 juin 2009 concernant les actifs incorporels de Place du Marché. Celui-ci a permis de conclure à l'absence de dépréciation. Les taux d'actualisation et de croissance à l'infini utilisés pour les besoins de l'estimation de la valeur recouvrable ont été identiques à ceux utilisés au 31 décembre 2008 (respectivement 12,4 % et 0,5 %).

d -Détail des autres actifs financiers non courants

en K€	30/09/2009			30/09/2008	31/12/2008
	Montant brut	Amortis ^{ts} . ou provis.	Montant net	Montant net	Montant net
Prêts et autres immobilisations financières	175		175	211	140
Dépôts et cautionnements	233		233	209	233
Total	408		408	419	373

NOTE 7 - Détail des impôts différés

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
• Provision pour retraite (impôt différé long terme)	1 191	1 072	1 120
• Organic	214	209	203
• Provision congés payés	103	80	107
• Participation des salariés	1 119	1 298	1 204
Impôts différés actif	2 627	2 659	2 634
• Retraitements de crédit-bails mobiliers et locations financières	2 577	2 596	2 610
• Retraitements de crédit-bails immobiliers	1 901	1 640	1 711
• Amortissements dérogatoires	1 717	1 400	1 519
• Instruments financiers	697	730	875
• Impôts différés sur terrain crédit-bail	290	235	240
• Reclassement autres impôts			
• Provision hausse de prix	59	7	62
Impôts différés passif	7 242	6 608	7 017
Total net de l'actif / (passif)	(4 615)	(3 949)	(4 383)

NOTE 8 - Stocks

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Stocks	15 381	15 376	13 993
Dépréciation	(452)	(307)	(268)
Stocks nets	14 929	15 069	13 725

NOTE 9 – Créances courantes et actifs destinés à être cédés

- Détail des créances

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
• Clients	2 606	4 010	2 958
• Actifs destinés à être cédés (1)	337	184	301
• Autres créances courantes	3 652	6 665	3 970
Fournisseurs débiteurs	815	624	767
Personnel et comptes rattachés	135	126	115
Etat et comptes rattachés	1 239	3 523	1 594
Créances diverses	313	377	198
Charges constatées d'avance	1 150	2 014	1 295
Total net	6 595	10 859	7 230

(1) La valeur de marché des actifs destinés à être cédés étant estimée supérieure à leur valeur comptable, leur montant figure au bilan pour leur valeur comptable nette.

NOTE 10- Dépréciation des actifs courants

en K€	31/12/2008	Dotations	Reprises	30/09/2009
Sur actif circulant				
Clients	578	504	586	496
Autres créances courantes	34			34
Total	612	504	586	530

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€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Autres valeurs de placement	1 136	764	
Trésorerie	4 668		645
Sous-total	5 804	764	645
Découvert bancaire		(10 380)	
Total	5 804	(9 616)	645

- Inventaire

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
LBPAM Monétaire E	406	688	
LBPAM Première monétaire			
LBPAM Première monétaire E	730	76	
Sicav de trésorerie	1 136	764	0

Les plus-values latentes sur les SICAV de trésorerie ne sont pas significatives.

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 30/09/2009	47 580	21 797	(4 409)	64 968
Retraitements des comptes individuels				
· Annulation prov. à caractère de réserves		5 002	159	5 161
· Impôts différés	(654)	(2 810)	(802)	(4 266)
· Crédits d'impôts	(587)		587	
· Crédit-bails immobiliers		3 005	2 517	5 523
· Crédit-bails mobiliers		7 340	146	7 486
· Provision pour retraite	(119)	(3 179)	(161)	(3 459)
Retraitements de consolidation				
· Annulation des dividendes	(15 000)	15 000		
· Amortis. des écarts d'évaluation relatifs aux constructions		(49)		(49)
· Amortis. des goodwill non affectés		(2 649)		(2 649)
· Annulation dépréciation des sociétés intégrées	8 180		0	8 180
Retraitements IFRS				
· Annul. amortissements goodwill		268		268
· Annulation des actions propres	(5 127)			(5 127)
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	(12 535)	23 894	(3 412)	7 947
Réserves consolidées au 30/09/2009	35 045	45 691	(7 821)	72 915
Capital social de Toupargel Groupe SA	1 010			1 010
Capitaux propres au 30/09/2009	36 055	45 691	(7 821)	73 925

- Informations sur les options de souscription ou d'achat

	Plan 2003	Plan 2008
Dates d'Assemblée Plan de souscription	15 février 2002	27 avril 2007
Dates d'Assemblée Plan d'achat	15 mai 2003	
Date du Conseil d'Administration	28 juin 2003	25 avril 2008
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées dont pouvant être souscrites ou achetées	185 900	200 000
- par les mandataires sociaux	50 000	15 000
- les 10 premiers attributaires salariés	118 000	112 500
Point de départ d'exercice des options	28 juin 2005	26 avril 2010
Date d'expiration	28 juin 2009	25 avril 2013
Prix de souscription ou d'achat	8,75 €	25,75 €
Nombre d'actions souscrites au 30/09/2009	103 282	Néant
Nombre d'actions souscrites au 3ème trimestre 2009	Néant	Néant
Nombre d'actions achetées au 30/09/009	81 418	Néant
Nombre d'actions achetées au 3ème trimestre 2009	Néant	Néant
Options de souscription et d'achat d'actions annulées durant la période	Néant	Néant
Options de souscription restantes	1 200	200 000
Options d'achat restantes	Néant	Néant
Options de souscription ou d'achat d'actions consenties à chaque mandataire social restantes	Néant	Néant
Options de souscription d'achat levées durant l'exercice par chaque mandataire social	Néant	Néant
Options de souscription ou d'achat levées par les 10 premiers attributaires salariés durant la période	Néant	Néant

- Rachat d'actions propres

Au 30 septembre 2009 (et au 31 décembre 2008), 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. 1 242 actions sont détenues au titre du contrat de liquidité, valorisées 21 K€ (au 31 décembre 2008 : 3 136 actions valorisées 44 K€). Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

- Affectation du résultat 2008

L'Assemblée Générale du 28 avril 2009 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 a décidé de distribuer, avec mise en paiement au 30 juin 2009, un dividende de 1.00 euro par action (9 902 K€) au titre de l'exercice 2008 (étant précisé que 201 560 actions sont auto-détenues au 24 juin 2009 et n'ouvre pas droit à dividende).

NOTE 13 – Provision pour retraite

▪ *au 30 septembre 2008*

en K€	Montant au 31/12/2007	Augmen- tations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/09/2008
Retraite	2 925	264	75		3 114

▪ *au 30 septembre 2009*

en K€	Montant au 31/12/2008	Augmen- tations	Diminutions	Montant au 30/09/2009
Retraite	3 254	297	92	3 459

- *Détail des augmentations*

▪ *au 30 septembre 2008*

en K€	Augmentations
Retraite	264
<i>Coûts des services rendus</i>	148
<i>Coût financier</i>	140
<i>Rendement attendu des actifs</i>	(23)
Total	264

▪ *au 30 septembre 2009*

en K€	Augmentations
Retraite	297
<i>Coûts des services rendus</i>	161
<i>Coût financier</i>	155
<i>Rendement attendu des actifs</i>	(19)
Total	297

- *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 neuf premiers mois de l'exercice 2009 sont estimés sur la base de l'évaluation projetée des engagements faite au 31 décembre 2008.

NOTE 14 – Autres passifs non courants

- *Récapitulatif*

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Provisions	3 642	2 912	3 980
Subventions	1 810	1 945	1 967
Autres passifs non courants	5 452	4 857	5 947

- Détail des provisions

▪ au 30 septembre 2008

en K€	Montant au 31/12/2007	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 30/09/2008
Litiges Prud'hommaux	1 558	724	244	624	1 414
Litiges devant autres tribunaux	27	182		27	182
Médailles du travail	1 101	78	152		1 027
Risques divers	281	226	218		289
Total	2 967	1 210	614	651	2 912

▪ au 30 septembre 2009

en K€	Montant au 31/12/2008	Augmen- tations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Reprises de l'exercice	Montant au 30/09/2009
Litiges Prud'hommaux	1 299	132	581	79	660	771
Litiges devant autres tribunaux	365	3			0	368
Médailles du travail	1 151	86	153		153	1 084
Risques divers	159	6	17	127	144	20
Impôts et taxes	1 007	561	169		169	1 399
Total	3 981	788	920	207	1 127	3 642

- Commentaires

Litiges Prudhommaux

Les sociétés du Groupe sont engagées dans divers litiges prud'hommaux individuels. Comme précisé en note 2.14 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, 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 du présent rapport, aucun élément significatif ne remet en cause les provisions comptabilisées.

Médailles du travail (primes jubilaires)

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 neuf premiers mois de l'exercice sont estimés sur la base de l'évaluation projetée des engagements faite au 31 décembre 2008.

Provisions pour impôts et taxes

Contrôles fiscaux :

- Place du Marché SAS : un contrôle fiscal sur les impôts fonciers et la taxe professionnelle des années 2007 et 2008 du site de St Marcel (plate-forme) a entraîné un redressement payé et contesté de 169 K€. De même, la taxe foncière 2009, qui a été payée, fait l'objet d'une réclamation contentieuse.
- Toupargel SAS : un contrôle fiscal sur les années 2005 à 2007 a entraîné le redressement d'impôts fonciers et de taxes professionnelles relatif aux plates-formes de préparation de commandes. Ce redressement, contesté, s'élève à 1 399 K€, provisionnés dans les comptes.

Taxe d'équarrissage - recours en cours : à l'instar de la plupart des sociétés de distribution alimentaire françaises, les sociétés du Groupe ont entamé des actions contentieuses de demandes 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.

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.

- Litiges : Récapitulation des demandes et provisions au 30 septembre 2009

en K€	Nombre de dossiers	Demandes parties adverses				Provision	Demandes Groupe Toupergel (non provisionnées)
		1ère instance	Appel	Cassation	Total		
Litiges Prud'hommaux	50	2 053	1 979	1 719	5 751	770	
Litiges commerciaux	2	524			524	365	435
Taxe équarrissage	2						4 672
Total	54	2 577	1 979		4 556	1 135	5 107

NOTE 15 - Endettement financier net

- Endettement financier net au 30 septembre 2008

	Montant au 31/12/2007	Augmentations	Remboursements	Montant au 30/09/2008	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit	18 000	15 000	16 000	17 000	10 000	7 000	
Dettes liées au retrait. locat. fin.	16 806	3 938	4 580	14 958	5 699	7 519	1 740
Total des emprunts	34 806	18 938	20 580	31 958	15 699	14 519	1 740
Valeurs mobilières de placement	518			764			
Disponibilités	5 309			(10 381)			
Disponibilités et équivalents de trésorerie	5 827			(9 616)			
Endettement net	28 979			41 574			

- Endettement financier net au 30 septembre 2009

	Montant au 31/12/2008	Augmentations	Remboursements	Montant au 30/09/2009	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit	10 000	18 000		28 000	15 000	3 000	
Dettes liées au retrait. locat. fin.	15 021	1 866	5 277	11 610	4 948	6 005	656
Total des emprunts	25 021	19 866	5 277	39 610	19 948	9 005	656
Valeurs mobilières de placement				1 136			
Disponibilités	645			4 668			
Disponibilités et équivalents de trésorerie	645			5 804			
Endettement net	24 376			33 806			

Sur le total d'emprunts de 39 610 K€, 33 661 K€ sont indexés sur l'Euribor.

Le Groupe dispose de quatre lignes de crédits à moyen terme, mobilisables pour un montant global de 57 000 K€, et utilisées à hauteur de 28 000 K€ au 30 septembre 2009 :

- Une ouverture de crédit a été mise en place par un pool de banques au bénéfice de Toupargel Groupe SA pour un montant de 50 M€, à compter du 29 octobre 2004 et jusqu'au 31 décembre 2009, amortissable semestriellement à compter du 30 juin 2005 par tranche de 5 000 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.

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	1.40 % l'an
1.30 < R <= 1.50	1.20 % l'an
1.10 < R <= 1.30	1.00 % l'an
0.9 < R <= 1.10	0.85 % l'an
0.8 < R <= 0.9	0.65 % l'an
R <= 0.8	0.55 % 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 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 5 000 K€.

Les covenants ont été respectés au 30 juin 2009.

- 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.

- 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€.

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
$1.90 \leq R$	0.85 % l'an
$0.9 \leq R < 1.90$	0.75 % l'an
$0.5 < R < 0.9$	0.65 % l'an
$R \leq 0.5$	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 < 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 30 juin 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.

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

En K€	30/09/2009	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Lignes de crédit mobilisables	57 000	52 000	42 000	32 000	22 000	12 000

Le montant en cours de tirage au 30 septembre 2009 s'élève à 28 000 K€.

Dettes liées au retraitement des contrats de location-financement au 30 septembre 2008

en K€	31/12/2007	Augmentations	Rembour- sements	30/09/2008
Crédit-bails immobiliers	8 571		1 206	7 365
Crédit-bails mobiliers	8 235	3 938	4 580	7 593
Total	16 806	3 938	5 786	14 958

Dettes liées au retraitement des contrats de location-financement au 30 septembre 2009

en K€	31/12/2008	Augmentations	Rembour- sements	30/09/2009
Crédit-bails immobiliers	6 978		1 096	5 882
Crédit-bails mobiliers	8 043	1 866	4 181	5 728
Total	15 021	1 866	5 277	11 610

Sur les 11 610 K€ de crédits-bails restant dus au 30 septembre 2009, 5 661 K€ sont indexés sur l'Euribor.

NOTE 16 - Détail des dettes courantes

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Fournisseurs	20 613	27 632	29 321
<i>Personnel</i>	<i>10 490</i>	<i>10 315</i>	<i>11 790</i>
<i>Sécurité sociale et organismes sociaux</i>	<i>11 334</i>	<i>10 216</i>	<i>13 617</i>
<i>Etat et collectivités</i>	<i>3 723</i>	<i>3 204</i>	<i>2 082</i>
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>374</i>	<i>326</i>	<i>354</i>
<i>Autres dettes</i>	<i>224</i>	<i>92</i>	<i>120</i>
<i>Produits constatés d'avance</i>	<i>946</i>	<i>2 062</i>	<i>1 077</i>
Autres passifs courants	27 091	26 216	29 040
Dettes financières à court terme	19 948	26 080	15 971
Total	67 653	79 928	74 332

Notes sur le compte de résultat

NOTE 17 - Décomposition du chiffre des ventes par activité

	30/09/2009		30/09/2008		31/12/2008	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Ventes par téléphone	244 178	94.2%	245 079	94.6%	346 509	94.7%
Divers	480	0.2%	534	0.2%	739	0.2%
Sous-total	244 658	94.6%	245 613	94.8%	347 248	94.9%
Activité «Frais - Epicerie»						
Ventes par téléphone et internet	14 101	5.4%	13 526	5.2%	18 659	5.1%
Total	258 759	100.0%	259 139	100.0%	365 907	100.0%

NOTE 18 - Charges de personnel

- *Détail*

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Salaires	61 457	58 987	80 835
Stocks options	84	42	84
Charges sociales	21 321	20 031	27 085
Participation et intéressement	1 962	2 207	3 496
Autres charges de personnel	718	206	280
Total	85 543	81 474	111 781

- *Effectif*

Effectif moyen annuel en équivalent temps plein	30/09/2009				30/09/2008	31/12/2008
	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total Groupe	Total Groupe	Total Groupe
Cadres	9	174	3	186	178	179
Agents de maîtrise	1	280	23	304	275	276
VRP		47		47	67	64
Employés - Ouvriers		2 934	212	3 146	3 105	3 115
Total	10	3 435	238	3 683	3 625	3 634
dont personnel mis à disposition		36	4	40	42	44

NOTE 19 - Charges externes

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Electricité	1 480	1 414	1 962
Carburant et lubrifiants	4 938	6 697	8 739
Autres matières et fournitures non stockées	657	755	974
Emballages	1 877	2 097	2 818
Sous-traitance	2 262	1 324	2 204
Locations	1 914	2 174	2 887
Entretien et réparations	4 222	4 156	5 751
Assurances	514	544	750
Etudes, documentations	317	397	441
Honoraires	822	911	1 201
Intérimaires	1 105	1 112	1 522
Catalogues, routage, communication médias	7 652	6 413	9 262
Parrainage et mécénat	289	288	318
Transport, déplacements	4 359	4 724	6 308
Télécommunications	1 887	1 807	2 433
Affranchissements	193	184	253
Services bancaires	760	767	1 090
Divers	196	296	586
Total	35 442	36 060	49 498

NOTE 20 - Impôts et taxes

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
IFA	74	74	74
Taxe professionnelle	2 203	2 267	2 684
Impôts fonciers	470	213	324
Impôts et taxes liés au personnel	2 521	2 336	3 293
Impôts et taxes liés aux véhicules	190	276	356
Organic	449	403	574
Eco Taxes produits de la mer	565	561	735
Autres impôts et taxes	3	29	45
Total	6 475	6 159	8 084

NOTE 21 – Provisions

en K€	30/09/2009			30/09/2008	31/12/2008
	Dotations	Reprises	Net		
Dépréciation	504	586	82	(42)	(49)
- Clients	504	586	82	(42)	(49)
- Débiteurs divers					
Provisions	788	1 127	339	55	(1 013)
- Litiges Prud'hommaux	132	660	528	144	259
- Litiges devant autres tribunaux	3		(3)	27	(338)
- Médailles du travail	86	153	67	74	(49)
- Risques divers	6	144	138	(190)	122
- Provisions pour impôts et taxes	561	169	(392)		(1 007)
Retraite	297	17	(280)	(188)	(253)
Total	1 589	1 729	141	(176)	(1 316)

NOTE 22 - Coût financier net

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Produits nets VMP	8	31	39
Escomptes obtenus	195	246	361
Autres produits financiers	8	7	8
Produits financiers	211	284	408
Intérêts dettes financières	(671)	(1 420)	(1 873)
Coût financier brut	(671)	(1 420)	(1 873)
Coût financier net	(461)	(1 135)	(1 466)

NOTE 23 - Résultat net

- Part dans le résultat consolidé des sociétés intégrées

en K€	Résultat consolidé		Résultat social	
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
Toupargel Groupe SA	627	(60)	16 650	14 596
Toupargel	8 824	10 503	8 511	9 130
Place du Marché	(1 233)	(1 572)	(1 970)	(2 457)
Total	8 218	8 871	23 191	21 269

- Retraitements de consolidation

en K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total
Résultat social au 30 septembre 2009	16 650	8 511	(1 970)	23 191
Retraitements				
• Impôts différés	181	(315)	(51)	(185)
• Crédit d'impôt	(657)		657	
• Annulation provisions réglementées		541	26	567
• Contrats de location financ. immobiliers		431	123	554
• Contrats de location financ. mobiliers		(104)	9	(96)
• Provision pour retraite	(10)	(178)	(17)	(205)
• Annulation des dividendes	(15 000)			(15 000)
• Réserve rémunérations payées en actions	(13)	(62)	(10)	(84)
• Annulation dépréciation sociétés	(517)		0	(517)
• Autres instruments financiers	(8)			(8)
Total des retraitements	(16 023)	313	737	(14 973)
Résultat consolidé au 30 septembre 2009	627	8 824	(1 233)	8 218

NOTE 24 – 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 2008.

Un contrat a été passé au 1^{er} janvier 2009 entre Toupargel Groupe SA et la société Apax Partners SNC pour des prestations de conseil.

Données financières de la société-mère

Compte de résultat social

en K€	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Production vendue	2 955	2 976	4 164
Reprises sur amortissements, transferts de charges	4	43	465
Produits d'exploitation	2 960	3 019	4 628
Autres achats et charges externes	(500)	(518)	(745)
Impôts, taxes et versements assimilés	(32)	(47)	(57)
Salaires et traitements	(642)	(646)	(843)
Charges sociales	(262)	(304)	(385)
Autres charges	(24)	(25)	(32)
Dotations aux provisions	(1)	(7)	(3)
Charges d'exploitation	(1 461)	(1 548)	(2 066)
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 499	1 471	2 563
Opérations en commun			
Produits financiers de participation	15 000	15 000	15 000
Autres produits financiers	72	97	134
Reprise sur provisions et transferts de charges	517		
Produits financiers	15 589	15 097	15 134
Dotations aux provisions financières		(1 887)	(2 308)
Intérêts et charges assimilées	(607)	(1 814)	(2 410)
Charges financières	(607)	(3 700)	(4 717)
RESULTAT FINANCIER	14 982	11 397	10 417
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	16 481	12 868	12 979
RESULTAT EXCEPTIONNEL			(3 085)
Impôt sur les bénéfices	169	1 727	1 884
RESULTAT NET SOCIAL	16 650	14 595	11 778
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>1.65</i>	<i>1.44</i>	<i>1.19</i>
<i>Résultat par action dilué (en euros)</i>	<i>1.65</i>	<i>1.44</i>	<i>1.19</i>
<i>Dividende par action (en euros)</i>			<i>1.00</i>

LE CAHIER DE L'ACTIONNAIRE

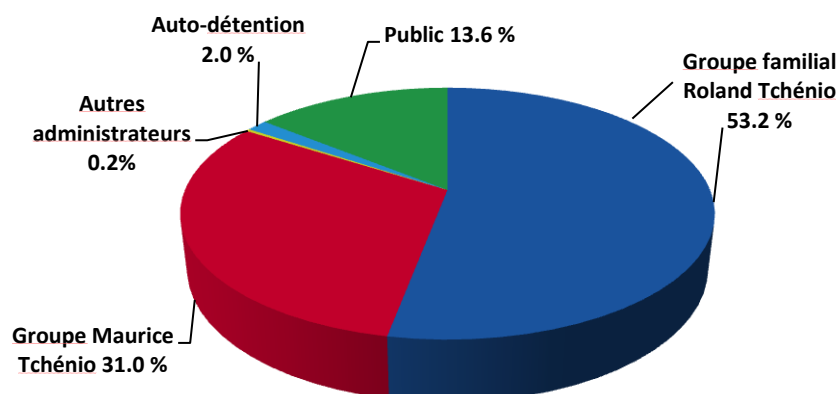
Profil boursier du titre

• 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
• Euronext Paris	Compartiment C
• Classification sectorielle FTSE (ICB)	5330 (Food & Drugs Retailers),
Sous secteur	5337 (Food Retailers & Wholesalers)
• Eligibilité au PEA	oui
• Membre de Middenext	oui
• Capital au 31/12/2008	1 010 328.20 euros
• Nombre de titres ordinaires	10 103 282
• Nominal	0.10 €
• Cours ajusté au 30/09/2009	16.60 €
• Flottant en % du capital au 30/09/2009	13.6 % (y compris salariés)
• Flottant au 30/09/2009	22.8 M€
• Capitalisation boursière au 30/09/2009	167.7 M€

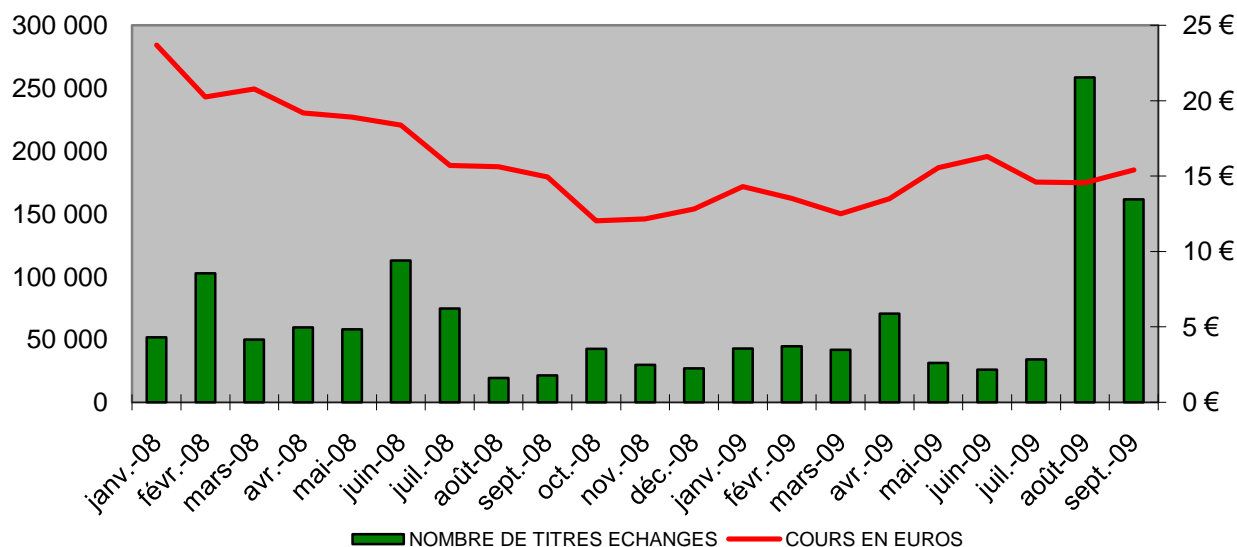


Répartition du capital au 30 septembre 2009

Sources : Euroclear (TPI au 13 mars 2009) et Caceis (Nominatifs au 13 mars 2009)



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

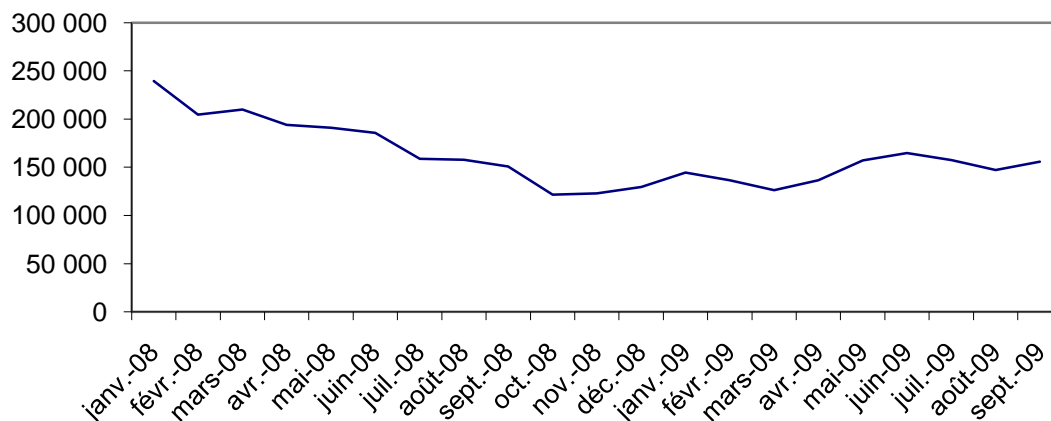


Période (Source Euronext)	Cours le plus haut (en euros)	Cours le plus bas (en euros)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en K€)
Décembre 1997	3.81	3.36	678 620	2 513
Année 1998	4.61	2.42	1 645 368	6 460
Année 1999	4.50	2.00	1 032 660	3 464
Année 2000	4.95	4.25	648 832	3 197
Année 2001	4.31	3.77	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
Janvier 2008	27.20	19.32	51 757	1 206.38
Février 2008	22.00	18.20	102 634	2 097.03
Mars 2008	21.59	20.00	49 785	1 026.47
Avril 2008	20.90	18.66	59 637	1 142.19
Mai 2008	19.49	18.22	58 047	1 097.95
Juin 2008	19.05	15.81	112 784	2 063.10
Juillet 2008	17.10	14.00	74 688	1 186.27
Août 2008	16.90	14.56	19 238	302.14
Septembre 2008	15.70	13.50	21 267	315.52
Octobre 2008	14.30	10.53	42 569	511.20
Novembre 2008	12.90	11.90	29 682	362.04
Décembre 2008	14.60	12.05	27 045	346.45
Janvier 2009	15.94	12.80	42 705	612.38
Février 2009	14.00	12.21	44 456	599.62
Mars 2009	13.35	12.04	41 698	530.00
Avril 2009	14.74	12.70	70 611	938.29
Mai 2009	17.00	14.50	31 312	484.46
Juin 2009	17.00	14.91	26 029	419.91
Juillet 2009	15.30	13.70	34 115	493.48
Août 2009	15.51	13.80	258 497	3 766.08
Septembre 2009	16.62	14.30	161 333	2 475.75

Source : Euronext

Le volume moyen mensuel d'échanges (hors blocs) de septembre 2008 à septembre 2009 s'établit à 63 948 titres.

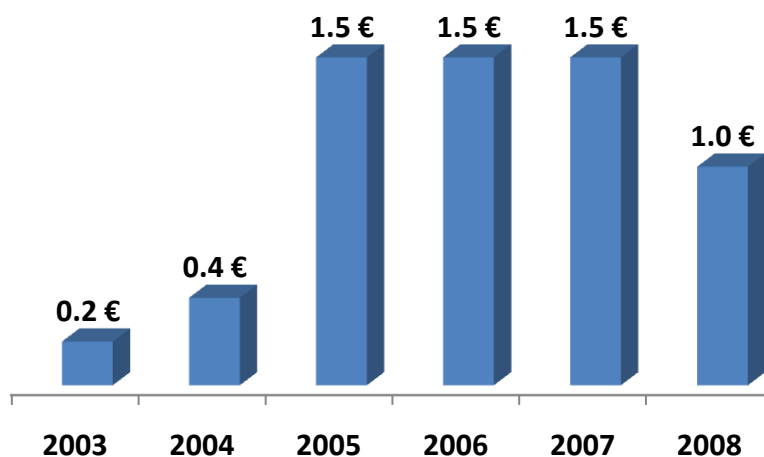
L'évolution de la capitalisation boursière en K€ (de septembre 2008 à septembre 2009)



La politique de dividendes

Toupargel Groupe SA a distribué de façon constante depuis 2005 plus de 60 % du résultat net consolidé. Au titre de l'exercice 2008, l'Assemblée Générale du 28 avril 2009 a distribué 9 902 K€ (1.0 € par action) soit 67 % du résultat net consolidé, avec mise en paiement le 30 juin 2009. A 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)



L'établissement assurant le service financier

Toupargel Groupe SA a mandaté Caceis pour assurer son service financier. Pour la gestion des titres inscrits au nominatif pur il convient de s'adresser à :

CACEIS

Siège Social

14 rue Rouget de Lisle
92130 Issy Les Moulineaux
Tél : 01 58 32 32 19

Service Opérationnel

10 rue des Roquemonts
14000 Caen
Tel : 02 31 45 18 90

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 à la charte de déontologie reconnue par l'AMF 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 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 2009 (*)

29 octobre 2009 Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 3^{ème} trimestre 2009 (après bourse)
20 et 21 nov. 2009 Salon Actionaria à Paris (Palais des Congrès)
12 janvier 2010 Publication du chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2009 (après bourse)

**dates sous réserve de modifications*

Les analystes 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 la presse, 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 et actionnaires

- Contacts

Email : infofinanciere@toupargel.fr

Tél : 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