

# RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2009

*(3 mois)*



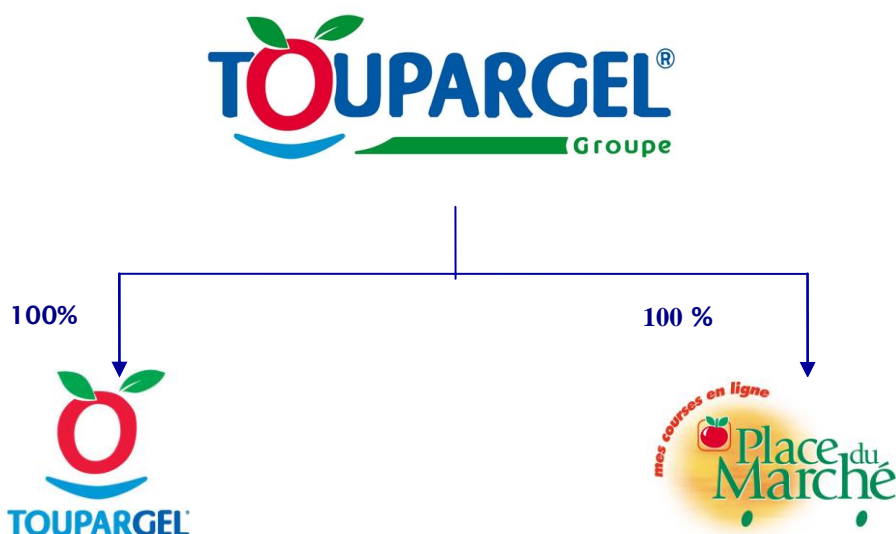
**TOUPARGEL**<sup>®</sup>  
Groupe

**SOMMAIRE DU RAPPORT  
TRIMESTRIEL D'ACTIVITE  
AU 31 MARS 2009**

<b>Les chiffres clés</b>	<b>Page 3</b>
<b>La situation consolidée</b>	<b>Page 8</b>
<b>Le cahier de l'actionnaire</b>	<b>Page 31</b>

## LES CHIFFRES CLES

*Le périmètre de consolidation au 31 mars 2009* (identique à celui du 31 mars 2008 et du 31 décembre 2008)



### *Arrêté des comptes individuels et consolidés*

Les comptes individuels et consolidés de Toupargel Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration tenu le 28 avril 2009. Roland Tchénio, Président des SAS Toupargel et Place du Marché a arrêté le 28 avril 2008 les comptes de ces sociétés. Les comptes consolidés ont été communiqués le 28 avril 2009 par internet (sites : [www.toupargelgroupe.fr](http://www.toupargelgroupe.fr), [www.hugingroup.com](http://www.hugingroup.com)).

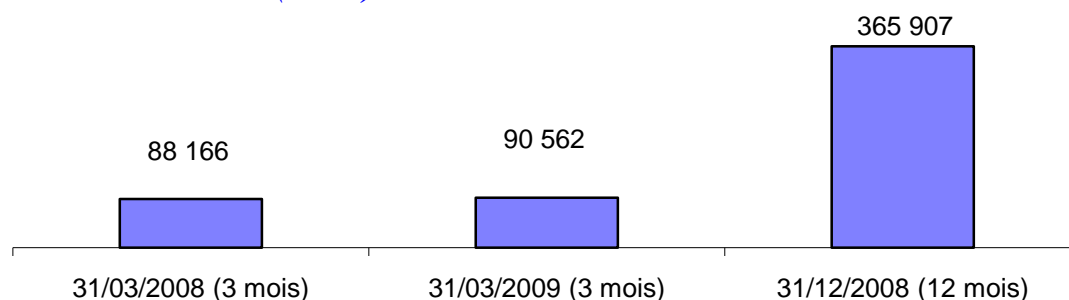
### **Présentation des comptes consolidés**

Les comptes consolidés résumés de Toupargel Groupe et ses filiales, pour la période du 1er janvier au 31 mars 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 15 avril 2009 sous le numéro D 09-0246.

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés de Toupargel Groupe ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière ou "International Financial Reporting Standards" (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 mars 2009.

Les comptes 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 1<sup>ère</sup> fois au 31 mars 2009 sont sans incidence pour le Groupe.

### Les ventes de marchandises (en K€)



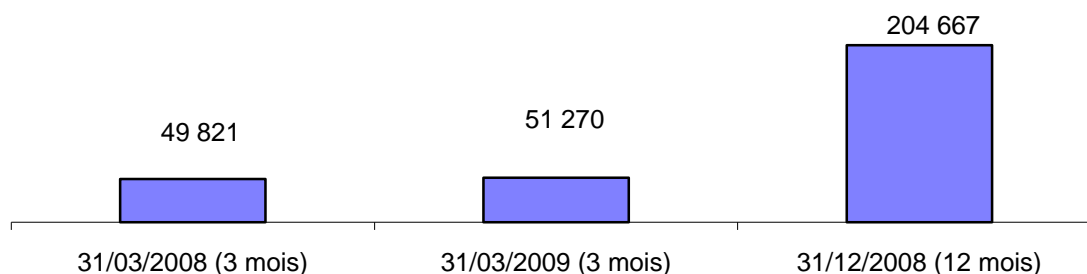
Le chiffre des ventes consolidé hors taxes pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 progresse de 2.7 % à 90 562 K€ contre 88 166 K€ au 31 mars 2008.

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

	31/03/2009		31/03/2008		31/12/2008	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
<b>Activité «Surgelés»</b>						
Vente à distance	85 585	94,5%	83 399	94,6%	346 509	94,7%
Divers	170	0,2%	188	0,2%	739	0,2%
Sous-total	85 755	94,7%	83 587	94,8%	347 248	
<b>Activité «Frais - Epicerie»</b>						
Vente à distance	4 807	5,3%	4 579	5,2%	18 659	5,1%
<b>Total</b>	<b>90 562</b>	<b>100,0%</b>	<b>88 166</b>	<b>100,0%</b>	<b>365 907</b>	<b>100,0%</b>

Le chiffre d'affaires de l'activité "Surgelés" progresse de 2.6 % à 85 755 K€ par rapport au 31 mars 2008. Le 1<sup>er</sup> trimestre 2009 comporte un jour de vente supplémentaire par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2008. A nombre de jours équivalent, le chiffre d'affaires de l'activité "Surgelés" est en hausse de 1.0 % par rapport au 31 mars 2008. L'activité "Frais et Epicerie" a enregistré une croissance de 5.0 % à 4 807 K€.

### La marge commerciale (en K€)

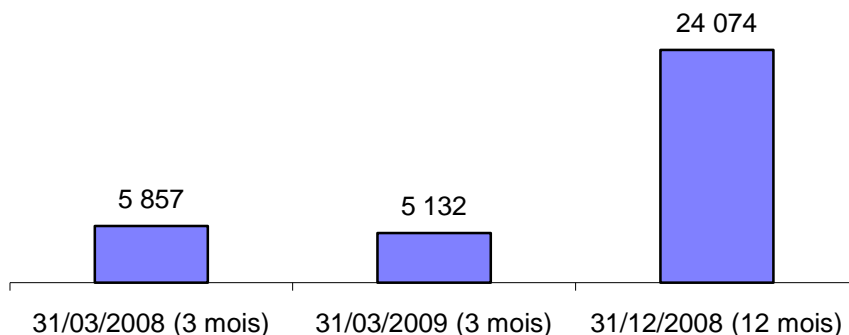


La marge commerciale progresse de 56.5 % au 31 mars 2008 à 56.6 % au 31 mars 2009.

La marge de l'activité «Surgelés» passe de 57.1 % à 57.3 %, celle de l'activité «Frais et Epicerie » passe de 45.1 % à 44.1 %.

### *Le résultat opérationnel (en K€)*

Il s'élève à 5 132 K€ contre 5 857 K€ au 31 mars 2008. La marge opérationnelle (résultat opérationnel / chiffre des ventes) passe de 6.6 % à 5.7 %.



Le résultat opérationnel de l'activité «Surgelés» passe de 6 102 K€ à 5 387 K€, celui de l'activité «Frais et Epicerie» de - 728 K€ à - 747 K€ et celui de la holding de 483 K€ à 492 K€.

Les charges de personnel passent de 28 238 K€ (32.0 % du chiffre des ventes) à 29 328 K€ (32.4 % du chiffre des ventes). L'effectif moyen annuel (ETP) passe de 3 634 au 31 décembre 2008 à 3 625 employés au 31 mars 2009.

Les charges externes se montent à 12 392 K€ contre 12 129 K€ au 31 mars 2008. Les impôts et taxes passent de 1 878 K€ au 31 mars 2008 à 2 192 K€. Le poste catalogues, routage, communication augmente de 531 K€ du fait de la campagne publicitaire TV, le poste sous-traitance progresse de 293 K€. Le poste carburant recule de 444 K€ sous l'effet de la baisse des prix, le poste locations est en retrait de 197 K€.

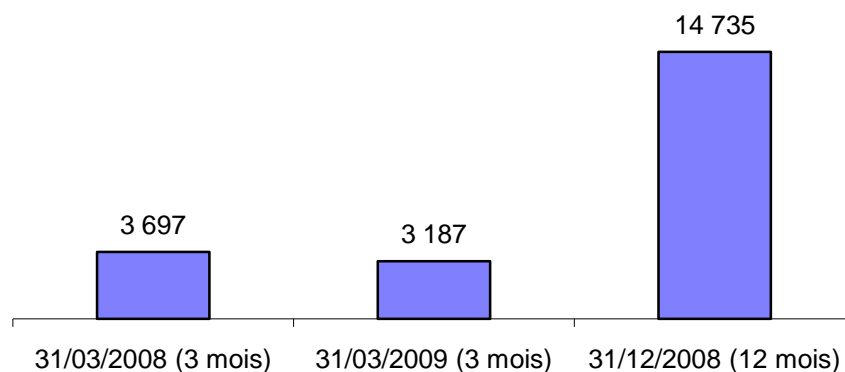
Les amortissements s'élèvent à 2 464 K€ contre 2 497 K€ au 31 mars 2008. Le poste provisions s'élève à 274 K€ (237 K€ au 31 mars 2008). Le résultat des sorties d'actifs immobilisés (véhicules) ressort à -2 K€ contre 404 K€ au 31 mars 2008 du fait d'une baisse du nombre de véhicules cédés.

### *Le coût financier*

Il s'élève à - 219 K€ contre - 287 K€ au 31 mars 2008 sous l'effet d'une baisse de l'encours et des taux d'intérêt.

### *Le résultat net revenant au Groupe (en K€)*

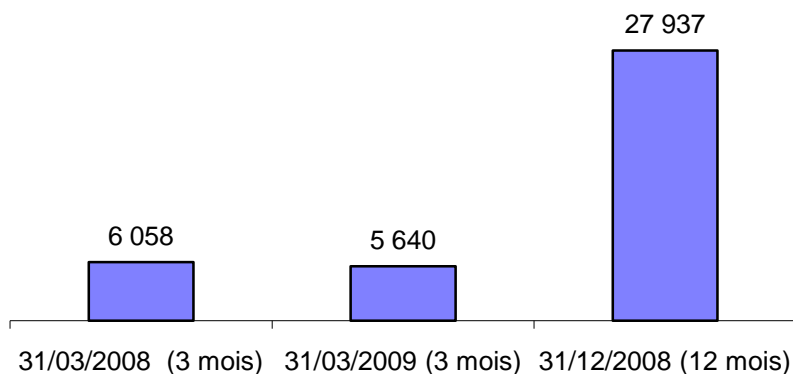
Il passe de 3 697 K€ à 3 187 K€. La marge nette (résultat net / chiffre des ventes) passe de 4.2 % à 3.5 %.



La part de l'activité « Surgelés » s'élève à 3 590 K€ contre 4 182 K€ au 31 mars 2008, soit une marge nette (résultat net / chiffre des ventes) de 4.2 % contre 5.0 % au 31 mars 2008, celle de l'activité «Frais et Epicerie» à - 540 K€ (- 502 K€ au 31 mars 2008), celle de la holding à 138 K€ contre 17 K€ au 31 mars 2008.

### *La capacité d'autofinancement (en K€)*

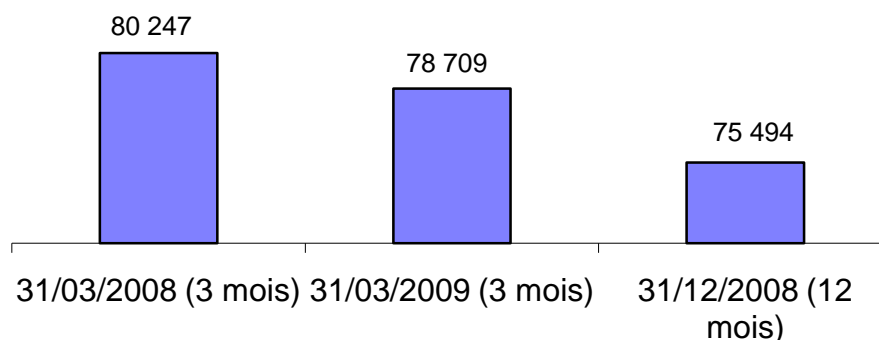
Elle s'élève à 5 640 K€ contre 6 058 K€ au 31 mars 2008.



La part de l'activité « Surgelés » s'élève à 5 887 K€ contre 6 030 K€ au 31 mars 2008, celle de l'activité «Frais et Epicerie» à - 709 K€ (- 540 K€ au 31 mars 2008). La contribution de la holding est de 462 K€ (568 K€ au 31 mars 2008).

### *Les capitaux propres (en K€)*

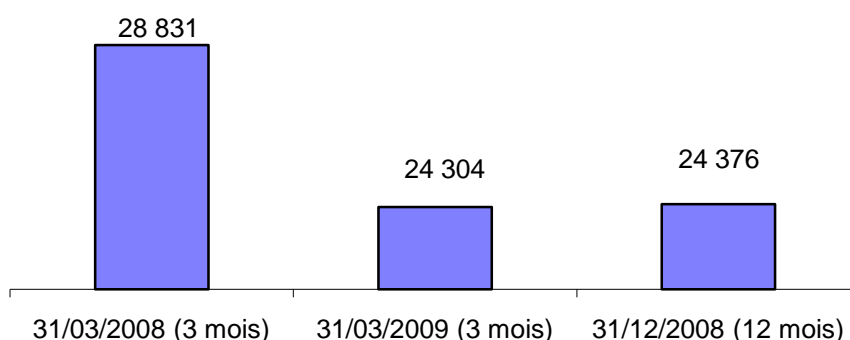
Ils se montent, avant répartition des résultats, à 78 709 K€ contre 80 247 K€ au 31 mars 2008.



Il est proposé à l'Assemblée Générale du 28 avril 2009 le versement d'un dividende de 1.0 euro par action, soit 9 903 K€ pour mise en paiement le 30 juin 2009 (étant précisé que 200 000 actions sont auto détenues et n'ouvre pas droit à dividende). Les dividendes versés en mai 2008 s'étaient élevés à 14 851 K€ (1.50 € par action).

### *L'endettement financier net (en K€)*

Il passe de 28 831 K€ au 31 mars 2008 à 24 304 K€ au 31 mars 2009, au même niveau qu'au 31 décembre 2008. La part liée aux contrats de location-financement s'élève à 13 811 K€ (15 199 K€ au 31 mars 2008). Le ratio endettement net sur fonds propres passe de 35.9 % au 31 mars 2008 à 30.3 % au 31 mars 2009.



### *Les investissements*

#### *Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles*

Elles se sont élevées à 1 579 K€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2009 contre 1 740 K€ au 31 mars 2008 et concernent notamment l'acquisition de véhicules (leasings) pour 248 K€, des constructions et aménagements pour 554 K€ et des matériels informatiques pour 571 K€.

# **LA SITUATION CONSOLIDÉE**

## **AU 31 MARS 2009 (3 mois)**

### **SOMMAIRE**

**Bilan consolidé**

**Compte de résultat consolidé**

**Tableau des flux de trésorerie**

**Variation des capitaux propres**

**Annexe aux comptes consolidés au 31 mars 2009**

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

- Note 1 Faits marquants de la période et événements postérieurs à la clôture
- Note 2 Principes 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 de l'actif courant
- Note 11 Disponibilité et équivalents de trésorerie
- Note 12 Capitaux propres consolidés
- Note 13 Autres passifs non courants
- Note 14 Endettement financier net
- Note 15 Détail des dettes courantes

**Notes sur le compte de résultat**

- Note 16 Chiffre des ventes
- Note 17 Charges de personnel
- Note 18 Charges externes
- Note 19 Impôts et taxes
- Note 20 Provisions
- Note 21 Coût financier net
- Note 22 Résultat net

## Bilan consolidé

en K€	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Goodwill	6	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	6	560	465	507
Immobilisations corporelles nettes	6	51 080	51 663	52 080
Autres actifs financiers	6	373	436	373
<i>Total de l'actif non courant</i>		<i>149 913</i>	<i>150 465</i>	<i>150 860</i>
Stocks	8	15 555	14 068	13 725
Clients	9	2 550	3 907	2 958
Actifs destinés à la vente	9	360	178	301
Autres actifs courants	9	3 834	6 508	3 970
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	5 508	6 368	645
<i>Total de l'actif courant</i>		<i>27 806</i>	<i>31 029</i>	<i>21 600</i>
<b>Total de l'ACTIF</b>		<b>177 720</b>	<b>181 494</b>	<b>172 460</b>
Capital		1 010	1 010	1 010
Réserves consolidées		74 511	75 540	59 749
Résultat consolidé		3 187	3 697	14 735
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	12	<i>78 709</i>	<i>80 247</i>	<i>75 494</i>
Intérêt des minoritaires				
<i>Total des fonds propres</i>		<i>78 709</i>	<i>80 247</i>	<i>75 494</i>
Provision pour avantages du personnel		3 328	2 988	3 254
Autres passifs non courants	13	5 556	4 618	5 947
Impôts différés passif	7	4 610	3 101	4 383
Dettes financières long terme	14	8 560	19 567	9 050
<i>Total des dettes non courantes</i>		<i>22 054</i>	<i>30 274</i>	<i>22 634</i>
Fournisseurs	15	25 298	25 665	29 321
Autres passifs courants	15	30 408	29 676	29 040
Dettes financières court terme	14	21 251	15 632	15 971
<i>Total des dettes courantes</i>		<i>76 957</i>	<i>70 973</i>	<i>74 332</i>
<b>Total du PASSIF</b>		<b>177 720</b>	<b>181 494</b>	<b>172 460</b>

## Compte de résultat consolidé

en K€	Note	31/03/2009 (3 mois)	31/03/2008 (3 mois)	31/12/2008 (12 mois)
Ventes de marchandises (1)	16	90 562	88 166	365 907
Ventes de prestations de services		13	29	75
Autres produits des activités ordinaires		47	167	285
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>90 622</b>	<b>88 362</b>	<b>366 267</b>
Coût d'achat des marchandises vendues (2)		(39 292)	(38 345)	(161 240)
<b>Marge commerciale (1)-(2)</b>		<b>51 270</b>	<b>49 821</b>	<b>204 667</b>
Charges de personnel	17	(29 328)	(28 238)	(111 781)
Charges externes	18	(12 392)	(12 129)	(49 498)
Impôts et taxes	19	(2 192)	(1 878)	(8 084)
Amortissements		(2 464)	(2 497)	(10 591)
Provisions	20	274	237	(1 316)
Autres produits/autres charges		(94)	(59)	(313)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		(2)	404	631
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 132</b>	<b>5 857</b>	<b>24 074</b>
Produits financiers		76	98	408
Coût financier brut		(295)	(385)	(1 873)
<b>Coût financier net</b>	<b>21</b>	<b>(219)</b>	<b>(287)</b>	<b>(1 466)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>4 913</b>	<b>5 570</b>	<b>22 609</b>
Charge d'impôt sur le résultat		(1 726)	(1 873)	(7 873)
<b>Résultat net</b>	<b>22</b>	<b>3 187</b>	<b>3 697</b>	<b>14 735</b>
Part des minoritaires				
<b>Résultat net revenant au Groupe</b>		<b>3 187</b>	<b>3 697</b>	<b>14 735</b>
Résultat par action (en euros)		0.32	0.37	1.48
Résultat par action dilué (en euros)		0.32	0.37	1.48
Dividende par action (en euros)		1.00(p)	1.50	1.00 (p)

(p) : proposé à l'Assemblée Générale du 28 avril 2009

## Tableau des flux de trésorerie

en K€	31/03/2009 (3 mois)	31/03/2008 (3 mois)	31/12/2008 (12 mois)
<b>Activité</b>			
Résultat net part du groupe	3 187	3 697	14 735
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	2 452	2 361	13 202
· Amortissements et provisions	2 197	2 170	11 857
· Variation des impôts différés	227	610	1 924
· Rémunérations payées en actions	28		84
· Retraitement IFRS sans incidence monétaire	2	(14)	(33)
· Plus-values de cessions	(2)	(405)	(631)
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>5 639</b>	<b>6 058</b>	<b>27 937</b>
· (Augmentation) Diminution des stocks	(1 830)	(3 050)	(2 708)
· (Augmentation) Diminution des comptes clients y compris comptes rattachés et autres créances	545	1 429	4 915
· Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs	(4 023)	(4 188)	(532)
· Autres dettes	1 368	1 139	503
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(3 940)</b>	<b>(4 670)</b>	<b>2 179</b>
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1 699</b>	<b>1 388</b>	<b>30 116</b>
<b>Investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations (1)	(1 579)	(1 731)	(10 976)
· Immobilisations incorporelles	(124)	(32)	(286)
· Immobilisations corporelles	(1 455)	(1 708)	(10 762)
· Variation immobilisations financières	0	9	72
Cessions d'immobilisations	1	560	1 419
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 577)</b>	<b>(1 171)</b>	<b>(9 556)</b>
<b>Financement</b>			
Dividendes versés			(14 851)
Encaissements provenant d'emprunts (1)	6 605	2 244	5 955
Encaissements de subventions	4		73
Variation actions propres (contrat de liquidité)	(0)	(14)	(976)
Remboursements d'emprunts et amortissements subventions	(1 868)	(1 906)	(15 943)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>4 740</b>	<b>324</b>	<b>(25 742)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>4 862</b>	<b>541</b>	<b>(5 182)</b>
Trésorerie d'ouverture	645	5 827	5 827
Trésorerie de clôture	5 508	6 368	645

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

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Nombre d'actions	Capital social	Réserves consolidées	Résultat net	Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006</b>	<b>10 101 682</b>	<b>1 010</b>	<b>52 978</b>	<b>24 042</b>	<b>78 030</b>
Affectation du résultat 2007			24 042	(24 042)	
Actions propres 2007			(4 174)		(4 174)
Autres (sorie)			179		179
Contrat de liquidité			(19)		(19)
Augmentation de capital	1 600				
Prime d'émission			14		14
Dividendes versés			(15 152)		(15 152)
Résultat au 31 décembre 2007				17 695	17 695
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	<b>10 103 282</b>	<b>1 010</b>	<b>57 868</b>	<b>17 695</b>	<b>76 573</b>
Affectation du résultat 2007			17 695	(17 695)	
Actions propres 2008			(976)		(976)
Autres (sorie)			(50)		(50)
Contrat de liquidité			(22)		(22)
Stock Options			84		84
Dividendes versés			(14 851)		(14 851)
Résultat au 31 décembre 2008				14 735	14 735
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>10 103 282</b>	<b>1 010</b>	<b>59 749</b>	<b>14 735</b>	<b>75 494</b>
Résultat 2008 en attente d'affectation			14 735	(14 735)	
Contrat de liquidité			(1)		(1)
Stock Options			28		28
Actions propres			(0)		(0)
Résultat au 31 mars 2009			3 187		3 187
<b>Capitaux propres au 31 mars 2009</b>	<b>10 103 282</b>	<b>1 010</b>	<b>77 699</b>	<b>0</b>	<b>78 709</b>

Note : Il n'y a aucun intérêt minoritaire.

### Détail des capitaux propres consolidés :

en K€	31/03/2009	31/03/2008	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	(4 879)	(3 953)	(4 843)
Autres réserves	49 096	46 519	61 175
Report à nouveau	23 201	25 881	(3 676)
Résultat de l'exercice	3 187	3 697	14 735
<b>Total</b>	<b>78 709</b>	<b>80 247</b>	<b>75 494</b>

## **Annexe aux comptes consolidés au 31 mars 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 Paris.

Toupargel Groupe 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 177 720 K€ et au compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice net de 3 187 K€.

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés au 31 mars 2009, dans sa séance du 28 avril 2009.

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

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

##### **Faits marquants de la période**

Des contrôles fiscaux sur Toupargel SAS et Place du Marché SAS sont en cours. Les conséquences (taxes professionnelles et taxes diverses) déjà connues, et contestées, sont 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 31 mars 2009 et la date du Conseil d'Administration ayant arrêté ces comptes (28 avril 2009), à l'exception de la proposition de redressement sur l'impôt société commentée en note 13 du présent rapport.

#### **NOTE 2 – Principes comptables et méthodes d'évaluation**

Les comptes trimestriels consolidés résumés sont établis conformément au référentiel IFRS, tel qu'adoptée par l'Union Européenne. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS et les normes IAS, ainsi que leurs interprétations IFRIC. Les comptes trimestriels consolidés résumés, non audités, sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet une présentation condensée. 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 ». Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 31 mars 2009 et des comptes comparatifs 2008 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 31 mars 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 31 mars 2009.

### NOTE 3 - Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 31 mars 2009 comprend les sociétés suivantes :

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

	<b>Toupargel</b>	<b>Place du Marché</b>
Montant du capital	25 000 K€	100 K€
Nombre de titres du capital	1 250 000 actions	100 000 actions
Capitaux propres au 31.03.2009	61 406 K€	(3 070) 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			Holding			Consolidé		
	31.3.09 (3 mois)	31.3.08 (3 mois)	2008 (12 mois)	31.3.09 (3 mois)	31.3.08 (3 mois)	2008 (12 mois)	31.3.09 (3 mois)	31.3.08 (3 mois)	2008 (12 mois)	31.3.09 (3 mois)	31.3.08 (3 mois)	2008 (12 mois)
Chiffre des ventes (hors Groupe)	85 755	83 587	347 248	4 807	4 579	18 659				90 562	88 166	365 907
Produits des activités ordinaires	85 789	83 755	347 476	4 833	4 607	18 791				90 622	88 362	366 267
Marge commerciale	49 150	47 754	196 017	2 120	2 067	8 650				51 270	49 821	204 667
Résultat opérationnel	5 387	6 102	24 451	(747)	(728)	(2 503)	492	483	2 126	5 132	5 857	24 074
Résultat des cessions	(2)	386	476	0	18	155				(2)	404	631
Capacité d'autofinancement	5 887	6 030	28 033	(709)	(540)	(1 858)	462	568	1 763	5 640	6 058	27 938
Goodwill	95 915	95 915	95 915	1 986	1 986	1 986				97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles	520	413	464	40	52	43				560	465	507
Immobilisations corporelles	45 147	45 668	46 150	5 933	6 173	5 930				51 080	51 841	52 080
Investissements	1 419	1 698	10 572	160	42	475				1 579	1 740	11 048
Amortissement	2 304	2 292	9 750	160	205	841				2 464	2 497	10 591
Effectifs	3 366	3 211	3 367	249	252	258	10	9	9	3 625	3 472	3 634

### 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 31 Mars 2009, les disponibilités du Groupe (925 K€) étaient placées 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 le compte de résultat consolidé. Au 31 Mars 2009, le groupe détient 203 389 actions propres.

**- *Risque de liquidité***

Le Groupe Toupargel dispose de lignes de crédit (note 14) 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.

## Notes sur le bilan

### NOTE 6 - Immobilisations

#### - Variation des immobilisations brutes

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles (1)	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à la vente	Autres actifs financiers	Total
<b>1er janvier 2008</b>	<b>97 901</b>	<b>2 957</b>	<b>112 205</b>		<b>445</b>	<b>213 508</b>
Acquisitions		286	10 762		71	11 119
Virement compte à compte			3 497	3 497		0
Cessions / sorties		0	5 403		143	5 546
<b>31 décembre 2008</b>	<b>97 901</b>	<b>3 243</b>	<b>114 067</b>	<b>3 497</b>	<b>373</b>	<b>219 081</b>
Acquisitions		124	1 455		21	1 600
Virement compte à compte			590	590		
Cessions / sorties			20		21	41
<b>31 Mars 2009</b>	<b>97 901</b>	<b>3 367</b>	<b>114 912</b>	<b>4 087</b>	<b>373</b>	<b>220 640</b>

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent aux logiciels

Les entrées d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à :

- l'acquisition de véhicules pour 248 K€, totalement financés en crédit-bail,
- des constructions et agencements pour 554 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 571 K€,
- l'acquisition de matériels industriels pour 93 K€.

Les sorties correspondent essentiellement à la cession de véhicules.

#### - Variations des amortissements / Provisions

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles (1)	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à être cédés	Autres actifs financiers	Total
<b>1er janvier 2008</b>		<b>2 463</b>	<b>59 480</b>			<b>61 943</b>
Amortissements		273	10 318			10 591
Virement compte à compte			3 196	3 196		0
Reprises			4 615			4 615
<b>31 décembre 2008</b>		<b>2 736</b>	<b>61 988</b>	<b>3 196</b>		<b>67 920</b>
Amortissements		70	2 393			2 463
Virement compte à compte			531	531		0
Reprises			17			17
<b>31 Mars 2009</b>		<b>2 806</b>	<b>63 833</b>	<b>3 727</b>		<b>70 366</b>

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent aux logiciels

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles se décomposent en :

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Amortissement logiciels	70	60	273
Autres amortissement immobilisations corporelles	976	1 166	4 520
Crédit-bail immobilier	222	223	900
Crédit-bail mobilier	1 195	1 048	4 898
<b>Total</b>	<b>2 463</b>	<b>2 497</b>	<b>10 591</b>

**- Immobilisations nettes**

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Goodwill	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles	560	465	507
Immobilisations corporelles	51 079	51 841	52 080
Autres actifs financiers	373	436	373
<b>Total</b>	<b>149 912</b>	<b>150 643</b>	<b>150 860</b>

**- Détail des autres actifs financiers non courant**

en K€	31/03/2009			31/03/2008	31/12/2008
	Montant brut	Amortis <sup>ts</sup> . ou provis.	Montant net	Montant net	Montant net
Prêts et autres immobilisations financières	134		134	246	140
Dépôts et cautionnements	238		238	190	233
<b>Total</b>	<b>373</b>		<b>373</b>	<b>436</b>	<b>373</b>

**NOTE 7 - Détail des impôts différés**

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
· Provision pour retraite	1 146	1 029	1 120
· Organic	215	206	203
· Provision congés payés	99	175	107
· Participation des salariés	1 182	1 196	1 204
<b>Impôts différés actif</b>	<b>2 642</b>	<b>2 606</b>	<b>2 634</b>
· Retraitements de crédit-bails mobiliers	2 695	2 409	2 610
· Retraitements de crédit-bails immobiliers	1 781	1 496	1 711
· Retraitements amortissements dérogatoires	1 560	1 194	1 519
· Provision hausse de prix	61	8	62
· Instruments financiers	898	376	875
· Reclassement autres impôts	232		
· Impôts différés sur terrain crédit-baux	25	224	240
<b>Impôts différés passif</b>	<b>7 252</b>	<b>5 707</b>	<b>7 017</b>
<b>Total net</b>	<b>(4 610)</b>	<b>(3 101)</b>	<b>(4 383)</b>

**NOTE 8 - Stocks**

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Stocks	15 846	13 711	13 993
Dépréciation	(291)	(357)	(268)
<b>Stocks nets</b>	<b>15 555</b>	<b>14 068</b>	<b>13 725</b>

## NOTE 9 – Créances courantes et actifs destinés à être cédés

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
• Clients	2 550	3 907	2 958
• Actifs destinés à être cédés (1)	360	178	301
• Autres créances courantes	3 834	6 508	3 970
<i>Fournisseurs débiteurs</i>	569	323	767
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	137	168	115
<i>Etat et comptes rattachés</i>	1 005	3 851	1 594
<i>Créances diverses</i>	367	438	198
<i>Charges constatées d'avance</i>	1 755	1 728	1 295
<b>Total net</b>	<b>6 744</b>	<b>10 593</b>	<b>7 230</b>

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

## NOTE 10 - Dépréciation de l'actif courant

en K€	31/12/2008	Dotations	Reprises	31/03/2009
Sur actif circulant				
Clients	578	530	536	572
Autres créances courantes	34			34
<b>Total</b>	<b>612</b>	<b>530</b>	<b>536</b>	<b>606</b>

## NOTE 11 - Disponibilités et équivalents de trésorerie

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

### - Décomposition

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Autres valeurs de placement	925	685	
Trésorerie	4 582	5 683	645
<b>Total</b>	<b>5 508</b>	<b>6 368</b>	<b>645</b>

### - Inventaire

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
LBPAM Monétaire E		123	
LBPAM Première monétaire E	925	562	
<b>Sicav de trésorerie</b>	<b>925</b>	<b>685</b>	

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
<b>Réserves sociales au 31/03/2009</b>	<b>41 606</b>	<b>31 625</b>	<b>(3 306)</b>	<b>69 925</b>
<b>Retraitements des comptes individuels</b>				
· Annulation prov. à caractère de réserves		4 573	136	4 708
· Impôts différés	(857)	(2 644)	(790)	(4 292)
· Crédits d'impôts	(3 310)		3 310	
· Crédit-bails immobiliers		2 726	2 447	5 173
· Crédit-bails mobiliers		7 647	181	7 828
· Provision pour retraite	(113)	(3 066)	(150)	(3 328)
<b>Retraitements de consolidation</b>				
· Annulation des dividendes	(15 000)	15 000		
· Amortis. des écarts d'évaluation relatifs aux		(49)		(49)
· Amortis. des goodwills non affectés		(2 649)		(2 649)
· <b>Annulation dépréciation des sociétés intégrées</b>	11 469		(3 085)	8 384
Retraitements IFRS				
· Annul. amortissements goodwill		268		268
· <b>Annulation des actions propres</b>	(5 151)			(5 151)
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		(143)		(143)
· <b>Augmentation capital par incorporation</b>		<b>16 976</b>	<b>(5 143)</b>	<b>11 833</b>
<b>Total des retraitements</b>	<b>(12 189)</b>	<b>23 770</b>	<b>(3 808)</b>	<b>7 773</b>
Réserves consolidées au 31/03/2009	29 416	55 396	(7 114)	77 698
<b>Capital social de Toupargel Groupe SA</b>	<b>1 010</b>			<b>1 010</b>
Capitaux propres au 31/03/2009	30 427	55 396	(7 114)	78 709

**- Informations sur les options de souscription ou d'achat**

	<b>Plan 2003</b>	<b>Plan 2008</b>
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 31/03/2009	103 282	Néant
Nombre d'actions souscrites au 1 <sup>er</sup> trim.2009	Néant	Néant
Nombre d'actions achetées au 31/03/2009	81 418	Néant
Nombre d'actions achetées au 1 <sup>er</sup> trim. 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 31 décembre 2008, Toupargel Groupe détenait 200 000 actions propres, acquises pour 5 106 K€, en vue d'affectation au plan de stock-options approuvé par l'Assemblée Générale du 27 avril 2007 et 3 136 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 44 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

Au 31 mars 2009, Toupargel Groupe détient 200 000 actions propres, acquises pour 5 106 K€, en vue d'affectation au plan de stock-options approuvé par l'Assemblée Générale du 27 avril 2007 et 3 389 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 44 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

**- Affectation du résultat 2008**

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale du 28 avril 2009 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 de distribuer un dividende de 1.00 euro par action (9 903 K€) au titre de l'exercice 2008 (étant précisé que 200 000 actions sont auto détenues et n'ouvre pas droit à dividende).

## NOTE 13 - Autres passifs non courants

### - Récapitulatif

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Provisions	3 640	2 576	3 980
Subventions	1 917	2 042	1 967
<b>Total</b>	<b>5 556</b>	<b>4 618</b>	<b>5 947</b>

### - Détail des provisions

#### ▪ au 31 Mars 2009

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

#### ▪ au 31 Mars 2008

en K€	Montant au 31/12/2007	Augmentations de l'exercice	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 31/03/2008
Litiges Prud'hommaux	1 558	115	166	67	1 440
Litiges devant autres tribunaux	27			27	0
Médailles du travail	1 101	26	152		975
Risques divers	282	45	165		162

### - Litiges : Récapitulation des demandes et provisions au 31 Mars 2009

en K€	Nombre de dossiers	Demandes parties adverses				Provision	Demandes Groupe Toupargel (non provisionnées)
		1ère instance	Appel	Cassation	Total		
Litiges Prud'hommaux	56	1 927	2 961	694	5 583	1 300	
Litiges commerciaux	2	524			524	365	435
Taxe éqarissage	2						4 672
<b>Total</b>	<b>60</b>	<b>2 451</b>	<b>2 961</b>	<b>694</b>	<b>6 107</b>	<b>1 665</b>	<b>5 107</b>

### Litiges Prudhommaux

Les sociétés du Groupe sont engagées dans divers litiges prud'homaux 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)

Les engagements sont provisionnés dans les comptes individuels de chaque société du Groupe.

### Risques divers

Ils sont constitués de provisions essentiellement liées à la restructuration du réseau commercial.

### Provisions pour impôts et taxes

#### Contrôles fiscaux :

- Place du Marché SAS : un contrôle fiscal sur les impôts fonciers du site de St Marcel (plate-forme), débuté en 2007 a entraîné un redressement contesté de 169 K€, provisionné dans les comptes.
- Toupargel SAS : un contrôle fiscal sur les années 2005 à 2007 est en cours au 31 mars 2009. Ont d'ores et déjà été redressés les impôts fonciers et taxes professionnelles de trois des quatre plates formes de préparation de commandes. Ce redressement, contesté, s'élève à 839 K€, provisionnés dans les comptes. Une proposition de redressement sur l'impôt société a été signifiée début avril 2009 dont le principe est contesté et le montant non provisionné 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.

### NOTE 14 - Endettement financier net

- Au 31 mars 2009

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

Sur le total d'emprunts de 29 811 K€, 22 345 K€ sont indexés sur l'Euribor.

- Au 31 mars 2008

	Montant au 31/12/2007	Augmen- tations	Rembour- sements	Montant au 31/03/2008	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit	18 000	10 000	8 000	20 000	10 000	10 000	
Dettes liées au retr. loc. fin.	16 806	244	1 851	15 199	5 632	7 731	1 836
<b>Total des emprunts</b>	<b>34 806</b>	<b>10 244</b>	<b>9 851</b>	<b>35 199</b>	<b>15 632</b>	<b>17 731</b>	<b>1 836</b>
Valeurs mobilières de placement	518			685			
Disponibilités	5 309			5 683			
<b>Disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>5 827</b>			<b>6 368</b>			
<b>Endettement net</b>	<b>28 979</b>			<b>28 831</b>			

Le Groupe dispose de trois lignes de crédits à moyen terme, mobilisables pour un montant de 56 000 K€, et utilisées à hauteur de 16 000 K€ au 31 Mars 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 créateur 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 en 2006, 2007 et 2008.

- Une ouverture de crédit a été mise en place le 1<sup>er</sup> 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 créateur et diminuée du report à nouveau débiteur.

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

Les covenants ont été respectés au 31 décembre 2008.

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

En K€	31/03/2009	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012
	56 000	42 000	34 000	26 000	18 000

Le montant en cours de tirage au 31 Mars 2009 s'élève à 16 000 K€.

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

en K€	31/12/2008	Augmentations	Rembour- sements	30/03/2009
Crédit-bails immobiliers	6 978		383	6 595
Crédit-bails mobiliers	8 043	605	1 432	7 216
<b>Total</b>	<b>15 021</b>	<b>605</b>	<b>1 815</b>	<b>13 811</b>

Sur les 13 811 K€ de crédits-bails restant dus au 31 Mars 2009, 6 345 K€ sont indexés sur l'Euribor.

#### ***Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 31 Mars 2008***

en K€	31/12/2007	Augmentations	Diminutions	31/03/2008
Crédit-bails immobiliers	8 571		421	8 150
Crédit-bails mobiliers	8 235	244	1 430	7 049
<b>Total</b>	<b>16 806</b>	<b>244</b>	<b>1 851</b>	<b>15 199</b>

#### **NOTE 15 – Détail des dettes courantes**

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
<b>Fournisseurs</b>	<b>25 298</b>	<b>25 665</b>	<b>29 321</b>
<i>Personnel</i>	<i>14 522</i>	<i>14 237</i>	<i>11 790</i>
<i>Sécurité sociale et organismes sociaux</i>	<i>11 162</i>	<i>10 929</i>	<i>13 617</i>
<i>Etat et collectivités</i>	<i>2 945</i>	<i>1 932</i>	<i>2 082</i>
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>393</i>	<i>619</i>	<i>354</i>
<i>Autres dettes</i>	<i>255</i>	<i>22</i>	<i>120</i>
<i>Produits constatés d'avance</i>	<i>1 131</i>	<i>1 937</i>	<i>1 077</i>
<b>Autres dettes</b>	<b>30 408</b>	<b>29 676</b>	<b>29 040</b>
<b>Dettes financières à court terme</b>	<b>21 251</b>	<b>15 632</b>	<b>15 971</b>
<b>Total</b>	<b>76 957</b>	<b>70 973</b>	<b>74 332</b>

## Notes sur le compte de résultat

### NOTE 16 - Chiffre des ventes

	31/03/2009		31/03/2008		31/12/2008	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
<b>Activité «Surgelés»</b>						
Vente à distance	85 585	94,5%	83 399	94,6%	346 509	94,7%
Divers	170	0,2%	188	0,2%	739	0,2%
Sous-total	85 755	94,7%	83 587	94,8%	347 248	
<b>Activité «Frais - Epicerie»</b>						
Vente à distance	4 807	5,3%	4 579	5,2%	18 659	5,1%
<b>Total</b>	<b>90 562</b>	<b>100,0%</b>	<b>88 166</b>	<b>100,0%</b>	<b>365 907</b>	<b>100,0%</b>

### NOTE 17 – Charges de personnel

#### - *Détail*

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Salaires	21 347	20 178	80 835
Stock-options	28		84
Charges sociales	7 219	7 261	27 085
Participation et intéressement	670	732	3 496
Autres charges de personnel	65	67	280
<b>Total</b>	<b>29 328</b>	<b>28 238</b>	<b>111 781</b>

#### - *Effectif*

Effectif moyen annuel en équivalent temps plein	31/03/2009				31/03/2008	31/12/2008
	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total Groupe	Total Groupe	Total Groupe
Cadres	9	171	3	183	181	179
Agents de maîtrise	1	268	24	293	268	276
VRP		50		50	72	64
Employés-Ouvriers		2 877	222	3 099	2 951	3 115
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>3 366</b>	<b>249</b>	<b>3 625</b>	<b>3 472</b>	<b>3 634</b>
dont personnel mis à disposition		33	10	43	25	44

## **NOTE 18 - Charges externes**

<b>en K€</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
Electricité	732	649	1 962
Carburant et lubrifiants	1 680	2 124	8 739
Autres matières et fournitures non stockées	224	283	974
Emballages	639	798	2 818
Sous-traitance	621	328	2 204
Locations	606	803	2 887
Entretien et réparations	1 422	1 413	5 751
Assurances	203	183	750
Etudes, documentations	173	171	441
Honoraires	328	248	1 201
Intérimaires	345	225	1 522
Catalogues, routage, communication	2 720	2 189	9 262
Parrainage et mécénat	76	83	318
Transport, déplacements	1 546	1 598	6 308
Télécommunications	647	635	2 433
Affranchissements	72	56	253
Services bancaires	260	223	1 090
Divers	97	120	586
<b>Total</b>	<b>12 392</b>	<b>12 129</b>	<b>49 498</b>

## **NOTE 19 - Impôts et taxes**

<b>en K€</b>	<b>31/03/2009</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/12/2008</b>
IFA	74	74	74
Taxe professionnelle	842	762	2 684
Impôts fonciers	212	69	324
Impôts et taxes liés au personnel	629	604	3 293
Impôts et taxes liés aux véhicules	61	84	356
Organic	177	126	574
Eco Taxes produits de la mer	198	154	735
Autres impôts et taxes		6	45
<b>Total</b>	<b>2 192</b>	<b>1 878</b>	<b>8 084</b>

## NOTE 20 – Provisions

en K€	31/03/2009			31/03/2008	31/12/2008
	Dotations	Reprises	Net		
Dépréciation	530	536	7	(91)	(49)
- Clients	530	536	7	(53)	(49)
- Débiteurs divers			0	(38)	
Provisions	64	405	341	391	(1 013)
- Litiges Prud'hommaux	35	34	(1)	118	259
- Litiges devant autres tribunaux				27	(338)
- Médailles du travail	29	143	114	126	(49)
- Risques divers	1	144	144	120	122
- Provision pour impôts		84	84		(1 007)
Retraite	74		(74)	(63)	(253)
<b>Total</b>	<b>668</b>	<b>942</b>	<b>274</b>	<b>237</b>	<b>(1 316)</b>

## NOTE 21 - Coût financier net

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Produits nets valeurs mobilières de placement	3	11	39
Escomptes obtenus	72	84	361
Autres produits financiers	1	3	8
<b>Produits financiers</b>	<b>76</b>	<b>98</b>	<b>408</b>
Intérêts dettes financières	(295)	(385)	(1 873)
<b>Coût financier brut</b>	<b>(295)</b>	<b>(385)</b>	<b>(1 873)</b>
<b>Coût financier net</b>	<b>(219)</b>	<b>(287)</b>	<b>(1 466)</b>

## NOTE 22 - Résultat net

- *Part dans le résultat consolidé des sociétés intégrées*

en K€	Résultat consolidé		Résultat social	
	31/03/2009	31/03/2008	31/03/2009	31/03/2008
Toupargel Groupe SA	138	17	394	(290)
Toupargel	3 590	4 182	3 339	3 786
Place du Marché	(540)	(502)	(867)	(808)
<b>Total</b>	<b>3 187</b>	<b>3 697</b>	<b>2 866</b>	<b>2 688</b>

**- Retraitements de consolidation**

en K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total
<b>Résultat social au 31 Mars 2009</b>	<b>394</b>	<b>3 339</b>	<b>(867)</b>	<b>2 866</b>
<b>Retraitements</b>				
• Impôts différés	(22)	(159)	(29)	(211)
• Crédit d'impôt	(295)		295	
• Annulation provisions réglementées		111	3	114
• Contrats de location financ. immobiliers		152	53	204
• Contrats de location financ. mobiliers		233	14	247
• Provision pour retraite	(3)	(65)	(6)	(74)
• Annulation des dividendes	0			0
• Réserve rémunérations payées en actions	(4)	(21)	(3)	(28)
• Annulation dépréciation sociétés	67		0	67
• Autres instruments financiers	1			1
<b>Total des retraitements</b>	<b>(256)</b>	<b>251</b>	<b>327</b>	<b>321</b>
<b>Résultat consolidé au 31 Mars 2009</b>	<b>138</b>	<b>3 590</b>	<b>(540)</b>	<b>3 187</b>

## Données financières de la société-mère

### Compte de résultat social

en K€	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
Production vendue	1 034	1 009	4164
Reprises sur amortissements, transferts de charges	2	0	465
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>1 036</b>	<b>1 009</b>	<b>4 628</b>
Autres achats et charges externes	(187)	(198)	(745)
Impôts, taxes et versements assimilés	(16)	(18)	(57)
Salaires et traitements	(228)	(213)	(843)
Charges sociales	(97)	(90)	(385)
Autres charges	(8)	(5)	(32)
Dotation aux provisions	(0)	(0)	(3)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(537)</b>	<b>(524)</b>	<b>(2 066)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>500</b>	<b>486</b>	<b>2 563</b>
<b>Opérations en commun</b>			
Produits financiers de participation	0	28	15 000
Autres produits financiers	24	6	134
Reprise sur provisions et transferts de charges	0		
<b>Produits financiers</b>	<b>24</b>	<b>34</b>	<b>15 134</b>
Dotations aux provisions financières	(67)	(857)	(2 308)
Intérêts et charges assimilées	(321)	(613)	(2 410)
<b>Charges financières</b>	<b>(388)</b>	<b>(1 470)</b>	<b>(4 717)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(364)</b>	<b>(1 436)</b>	<b>10 417</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>136</b>	<b>(950)</b>	<b>12 979</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>(0)</b>		<b>(3 085)</b>
Impôt sur les bénéfices	258	(661)	(1 884)
<b>RESULTAT NET SOCIAL</b>	<b>394</b>	<b>(290)</b>	<b>11 779</b>
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0.04</i>	<i>(0.03)</i>	<i>1.19</i>
<i>Résultat par action dilué (en euros)</i>	<i>0.04</i>	<i>(0.03)</i>	<i>1.19</i>
<i>Dividende par action (en euros)</i>			<i>1.00</i>

# LE CAHIER DE L'ACTIONNAIRE

## Les informations boursières

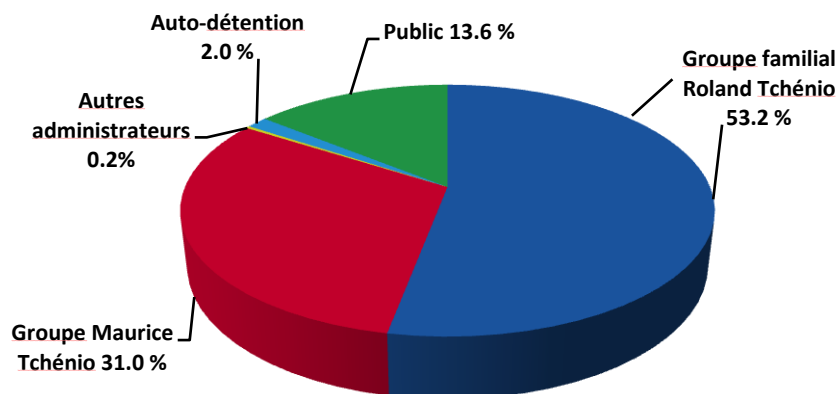
### Profil boursier du titre

• Date d'introduction au Second Marché	3 Décembre 1997
• Prix d'introduction	3.81 €
• Code ISIN	FR0000039240
• Code Bloomberg	TOU
• Code Reuters	TPGEL.PA
• Appartenance à un indice	CAC Small 90, SBF 250
• Euronext Paris	Compartiment C
• Classification sectorielle FTSE (ICB)	5330 (Food & Drugs Retailers), Sous secteur 5337 (Food Retailers & Wholesalers)
• Eligibilité au PEA	oui
• Membre de Middlednext	oui
• Capital au 31/12/2008	1 010 328.20 euros
• Nombre de titres ordinaires	10 103 282
• Nominal	0.10 €
• Cours ajusté au 31/03/2009	12.85 €
• Flottant en % du capital au 31/03/2009	13.6 % (y compris salariés)
• Flottant au 31/03/2009	17.6 M€
• Capitalisation boursière au 31/03/2009	129.8 M€

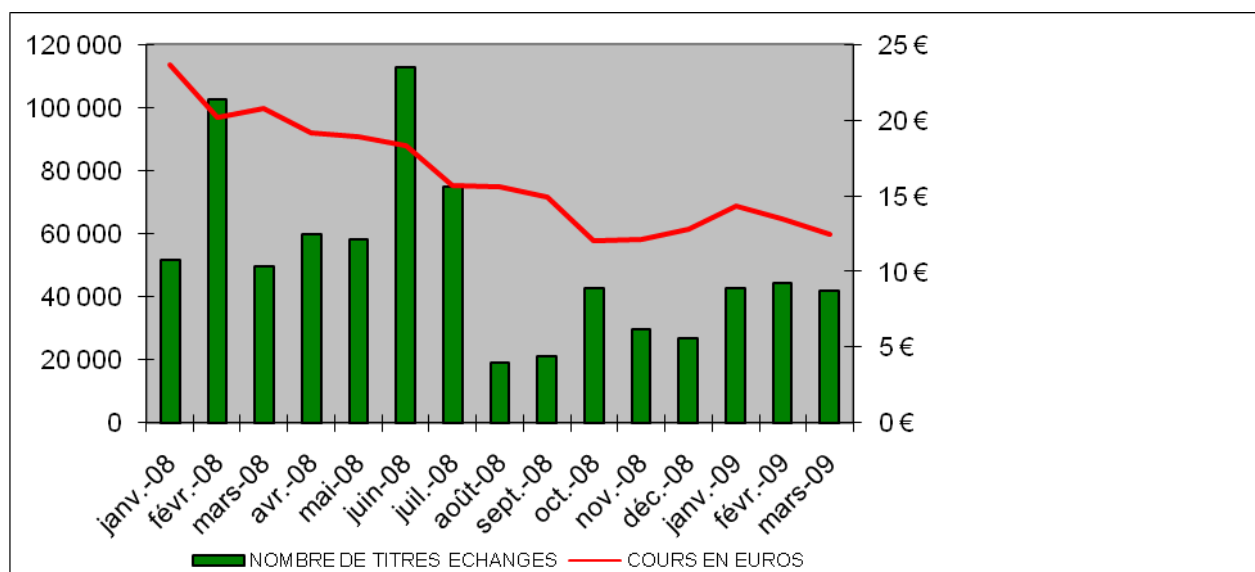


### Qui sont nos actionnaires ?

Source Euroclear (TPI au 13 mars 2009) et Caceis (Nominatifs au 13 mars 2009)



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

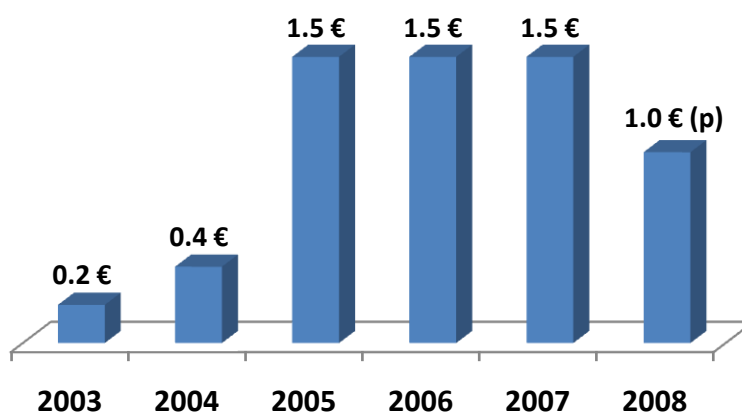


Période (Source Euronext)	Cours le plus haut (en euros)	Cours le plus bas (en euros)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en K€)
Décembre 1997	3.81	3.36	678 620	2 512.65
Année 1998	4.61	2.42	1 645 368	6 460.39
Année 1999	4.50	2.00	1 032 660	3 463.91
Année 2000	4.95	4.25	648 832	3 197.04
Année 2001	4.31	3.77	441 400	1 831.26
Année 2002	4.42	3.99	994 008	1 731.48
Année 2003	10.34	8.64	880 584	7 969.07
Année 2004	32.80	15.76	527 353	12 693.00
Année 2005	33.47	30.24	635 074	19 870.00
Année 2006	43.78	39.09	706 511	29 164.69
Année 2007	26.90	43.85	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

## 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, il est proposé à l'Assemblée Générale du 28 avril 2009 de distribuer 10 103 K€ (1.0 € par action) soit 69 % 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)



(p) proposé à l'Assemblée Générale du 28 avril 2009

### 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  
Tél : 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  
Tel 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 1<sup>er</sup> Décembre 2006, avec une mise en application au 1<sup>er</sup> 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 (\*)

28 avril.2009	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1 <sup>er</sup> trimestre 2009 (après bourse)
28 avril 2009	Assemblée Générale des Actionnaires à Lyon
30 juin 2009	Mise en paiement des dividendes
30 juillet 2009	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2009 Conférence téléphonique à 17h45 sur le chiffre d'affaires et les résultats semestriels 2009
29 octobre 2009	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 3 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> trimestre 2009 (après bourse)

*\*dates sous réserve de modifications*

## Les analystes financiers ayant publié sur la valeur en 2008

• Christophe Chaput	Oddo Midcaps	<a href="mailto:cchaput@oddo.fr">cchaput@oddo.fr</a>
• Jérôme Chosson	IDMidcaps	<a href="mailto:jchosson@idmidcaps.com">jchosson@idmidcaps.com</a>
• Christine Ropert	Gilbert Dupont	<a href="mailto:christine.ropert@gilbertdupont.fr">christine.ropert@gilbertdupont.fr</a>
• Caroline David-Tracaz	Groupe Viel Tradition	<a href="mailto:caroline.david-tracaz@viel.com">caroline.david-tracaz@viel.com</a>
• Séverine Blé	Fortis	<a href="mailto:severine.ble@fortis.com">severine.ble@fortis.com</a>
• Charles-H. de Mortemart	Berenberg Bank	<a href="mailto:charles-henri.mortemart@berenberg.de">charles-henri.mortemart@berenberg.de</a>
• Raphael Hillaire	KBC Securities	<a href="mailto:r.hillaire@kbcsecurities.fr">r.hillaire@kbcsecurities.fr</a>

## Les relations avec les actionnaires, les analystes et les investisseurs

- Responsables de l'information

**Roland Tchénio** – Président Directeur Général

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

**Karine Pareti** – Responsable Communication, relations presse et partenaires

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

- Contacts

Email : [infofinanciere@toupargel.fr](mailto: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](mailto:infofinanciere@toupargel.fr)  
SA au capital de 1 010 328 € - 325 307 098 RCS Lyon - Code NAF 64 30 Z