



**ASSEMBLEE GENERALE  
ORDINAIRE DU  
27 AVRIL 2011**

**A 17 h 30 - au siège social -  
13 Chemin des Prés Secs 69380 Civrieux d'Azergues**

## SOMMAIRE

- Texte du projet des résolutions
- Entretien avec Roland Tchénio, Président Directeur Général
- Éléments financiers consolidés
- Rapport sur les comptes consolidés
- Comptes sociaux
- Rapport sur les comptes sociaux
- Résultats des cinq derniers exercices
- Composition du Conseil d'Administration et mandats
- Autres informations : répartition du capital, dividendes
- Information boursière

**TEXTE DU PROJET DES RESOLUTIONS PRESENTEES PAR  
LE CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE  
GENERALE ORDINAIRE DU 27 AVRIL 2011  
(exercice clos le 31 décembre 2010)**

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes et pris connaissance des rapports du Président du Conseil d'Administration approuve les comptes annuels arrêtés à la date du 31 décembre 2010 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne aux administrateurs quitus entier et sans réserves de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport sur la gestion du Groupe et du rapport des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes consolidés arrêtés à la date du 31 décembre 2010 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

**TROISIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale approuve l'affectation des résultats proposée par le Conseil d'Administration et décide en conséquence, d'affecter comme suit le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2010, s'élevant à 15 792 965.11 euros.

Il est décidé de distribuer un dividende d'un euro (1 €) par action suivant les modalités suivantes :

- 100 % en espèces,
- ou
- 50 % en titres et 50 % en espèces au choix de l'actionnaire.

Le solde du bénéfice sera viré au compte « Autres réserves ».

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du C.G.I., il est rappelé que les dividendes au titre des exercices précédents ont été les suivants :

<u>EXERCICE</u>	<u>DIVIDENDE NET</u>	<u>ABATTEMENT</u>
2007	1,50 euro	(*)
2008	1,00 euro	(*)
2009	1,00 euro	(*)

(\*) Pour les actionnaires personnes physiques, le montant du dividende perçu était éligible à la réfaction de 40 % prévu à l'article 158.3.2 du CGI mais ne donnant droit à aucune réfaction pour les actionnaires personnes morales.

## **QUATRIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide de fixer le prix d'émission des actions à la moyenne des cours cotées (cours de clôture) des vingt séances précédant la date de cette Assemblée Générale, sans décote, coupon détaché.

Si le montant des dividendes pour lesquels est exercée l'option ne correspond pas à un nombre entier d'action, l'actionnaire pourra obtenir le nombre d'actions immédiatement inférieur et il recevra une soulte en espèces.

La période de souscription débutera le 3 mai 2011 pour se terminer le 6 juin 2011 inclus.

La cotation des actions à provenir de cette opération interviendra le 30 juin 2011, ainsi que le règlement aux actionnaires de la soulte (espèces) et le paiement des dividendes en espèces.

## **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'Administration décide de nommer en tant que Commissaire aux Comptes Suppléant, la société Union Etudes Comptables, dont le siège social est situé 14 rue de la Charité à Lyon (69002), représentée par Monsieur Philippe Dubost, ce en remplacement de Monsieur Jean Vuillermoz, qui a pris sa retraite, pour la durée de son mandat restant à courir, expirant après l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

## **SIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce, approuve individuellement et successivement dans l'ordre dans lequel elles y sont présentées, les conventions qui s'y trouvent visées.

Chacune de ces conventions fait l'objet d'un vote distinct auquel ne prend pas part l'administrateur intéressé, ses actions n'étant pas prises en compte pour le calcul du quorum et de la majorité.

- Résolution 6.1 : Convention avec l'ASVEL Basket,
- Résolution 6.2 : Convention de trésorerie avec Toupargel et Place du Marché,
- Résolution 6.3 : Convention d'intégration fiscale avec Toupargel et Place du Marché,
- Résolution 6.4 : Contrat de licence de marque avec Toupargel,
- Résolution 6.5 : Prestations de direction et de gestion auprès de Toupargel,
- Résolution 6.6 : Prestations de direction et de gestion auprès de Place du Marché,
- Résolution 6.7 : Convention avec Apax Partners SNC,
- Résolution 6.8 : Convention avec TT Investissements.

## **SEPTIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration, décide, conformément aux dispositions des articles L.225-209 et suivants du Code de commerce, d'autoriser le Conseil d'Administration, avec faculté de délégation au profit du directeur général, à faire acheter par la société ses propres actions dans la limite d'un nombre d'actions représentant 0.5 % du capital social à la date de la réalisation de ces achats. La présente autorisation se substitue à celle accordée par la huitième résolution de l'Assemblée Générale du 27 avril 2010.

Le prix maximum d'achat par action est fixé à 50 euros, hors frais d'acquisition. Ce prix maximum d'achat pourra toutefois être ajusté en cas de modifications du nominal de l'action,

d'augmentations de capital par incorporation de réserves ou autres actifs et de toutes autres opérations portant sur les capitaux propres, pour tenir compte de ces opérations sur la valeur de l'action.

Le montant global affecté à ce programme de rachat d'actions ne pourra être supérieur à 2 526 K€. En cas d'opérations sur le capital, notamment par incorporation de réserves et attribution gratuite d'actions, division ou regroupement de titres, le montant maximum ci-dessus sera ajusté en conséquence.

L'acquisition, la cession ou le transfert des actions pourront être réalisés à tout moment, y compris en période d'offre publique, par tous moyens autorisés conformément à la réglementation applicable et aux modalités définies par l'Autorité des Marchés Financiers, notamment en vue d'assurer la liquidité de l'action Toupargel Groupe par un prestataire de services d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI.

Les rachats d'actions seront financés par les ressources propres de la société ou par voie d'endettement à court et moyen terme pour les besoins excédentaires. La présente autorisation est donnée pour une durée maximale de dix-huit mois à compter de la date de l'Assemblée Générale. Elle remplace et annule toute autorisation antérieure.

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration décide de fixer à 100 000 euros le montant global des jetons de présence pour l'exercice 2011. La répartition entre administrateurs du montant desdits jetons de présence sera effectuée par le Conseil d'Administration.

#### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale donne aux administrateurs quitus entier et sans réserves de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

#### **DIXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale décide que toutes les formalités requises par la loi à la suite des décisions prises sous les résolutions précédentes, seront faites à la diligence et sous la responsabilité du Président du Conseil d'Administration qui pourra substituer tout mandataire de son choix.

D'autre part, elle confère tous pouvoirs au porteur d'une copie certifiée conforme du procès-verbal constatant ces délibérations en vue de toutes formalités pouvant être effectuées par une personne autre que le Président du Conseil d'Administration ou son mandataire spécial.

## Conventions (détail des informations de la 6<sup>ème</sup> résolution)

### Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

#### ✓ Avec la société ASVEL Basket

*Dirigeant commun* : Roland Tchénio

**6.1** *Nature et objet* : Le Conseil d'Administration, dans sa séance du 25 avril 2008, a renouvelé le contrat de partenariat conclu avec Canal + Events, organisateur des manifestations de l'ASVEL Basket.

*Modalités* : Les budgets qui ont été fixés pour les 3 saisons prévues au contrat sont les suivants :

- Pour la saison 2008/2009 300 000 € HT
- Pour la saison 2009/2010 300 000 € HT
- Pour la saison 2010/2011 300 000 € HT

A été réglée au titre de l'exercice 2010, la somme de 300 000 euros.

Des places VIP sont comprises dans ce budget. Des places Grand Public ont été acquises au tarif normal au cours de l'exercice 2010 pour un montant non significatif.

#### ✓ Avec les sociétés Toupargel et Place du Marché

*Dirigeant commun* : Roland Tchénio

**6.2** *Nature et objet* : La convention de trésorerie, signée en 2003 avec les sociétés Toupargel et Place du Marché afin de procéder à la centralisation de la trésorerie des sociétés du Groupe, a continué de produire ses effets.

Ainsi, au 31 décembre 2010, les comptes courants présentent les soldes suivants au bilan de notre société :

- Place du Marché 5 227 K€ (solde débiteur)
- Toupargel 39 639 K€ (solde créditeur)

*Modalités* : Les produits et charges (taux Euribor 3 mois + 0,40%) d'intérêts comptabilisés au titre de l'exercice 2010 ressortent à :

- Place du Marché 63 K€ (produits)
- Toupargel 257 K€ (charges)
- 8 K€ (produits)

**6.3** *Nature et objet* : La convention d'intégration fiscale faisant suite à l'option pour le régime prévu aux articles 223 A et suivants du CGI s'est perpétuée au cours de l'exercice. Notre société, tête du groupe intégré, comptabilise dans son résultat les économies d'impôts et les charges supplémentaires liées à l'intégration fiscale. En cas de déficit des filiales, celles-ci reçoivent de la part de notre société une allocation égale à l'économie d'impôt.

*Modalités* : Au titre de cette convention :

- Toupargel a transmis à sa maison mère un résultat fiscal bénéficiaire de 18 653 K€,
- Place du Marché a transmis à sa maison mère un résultat fiscal déficitaire de 1 202 K€.

#### ✓ Avec la société Toupargel

*Dirigeant commun* : Roland Tchénio

**6.4** *Nature, objet et modalités* : Notre société bénéficie d'un contrat de licence de marque à titre gratuit afin de pouvoir utiliser le nom Toupargel dont sa filiale est titulaire.

**6.5** *Nature, objet et modalités* : Notre société assure, pour le compte de sa filiale Toupargel, des travaux de direction et de gestion. Ces prestations ont été facturées à Toupargel aux conditions suivantes :

- Prestations de communication 10 K€ HT par an
- Prestations de direction qualité 100 K€ HT par an
- Prestations de direction informatique 120 K€ par an

- Prestations juridiques et fiscales 50 K€ HT par an
- Prestations de marketing produits 0,3% du chiffre d'affaires HT<sup>(1)</sup>
- Prestation de direction générale 0,8% du chiffre d'affaires HT<sup>(1)</sup>

(1) Le chiffre d'affaires soumis à la redevance est le chiffre d'affaires ventes à domicile réalisé avec les tiers.

Le produit total ainsi comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 s'est élevé à 3 917 K€.

✓ **Avec la société Place du Marché**

*Dirigeant commun* : Roland Tchénio

**6.6** *Nature, objet et modalités* : Notre société assure, pour le compte de sa filiale Place du Marché, des travaux de direction et de gestion. Ces prestations ont été facturées à Place du Marché aux conditions suivantes :

- Prestations de direction qualité : 10 K€ HT par an
- Prestations de direction informatique : 10 K€ HT par an
- Prestations juridiques et fiscales : 5 K€ HT par an
- Prestations de marketing produits : 0,1% du chiffre d'affaires HT<sup>(1)</sup>
- Prestation de direction générale : 0,2% du chiffre d'affaires HT<sup>(1)</sup>

(1) Le chiffre d'affaires soumis à la redevance est le chiffre d'affaires ventes à domicile réalisé avec les tiers.

Le produit total ainsi comptabilisé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 s'est élevé à 86 K€.

✓ **Avec la société Apax Partners SNC**

*Administrateur concerné* : Maurice Tchénio

**6.7** *Nature, objet et modalités* : Apax Partners SNC assure pour le compte de Toupargel Groupe les prestations suivantes :

- Prestation de conseil de stratégie d'entreprise,
- Prestations en organisation et en gestion d'entreprise,
- Prestations de conseil et d'assistance en matière de commercialisation, de positionnement marketing, de communication, de ressources humaines, de développement et d'investissement,
- Prestations d'information et de conseil en matière financière, telles que le contrôle de la gestion budgétaire, la gestion financière et la politique des relations bancaires.

Le montant d'honoraires versés en contrepartie s'élève à 5 000 euros hors taxes, majorés de la TVA, par jour de travail de Monsieur Maurice Tchénio. Le contrat est consenti pour une durée débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2009 pour se terminer le 31 décembre 2011. Il se renouvelle par tacite reconduction sauf renonciation par LRAR avec un préavis de trois mois.

Au titre de l'exercice 2010, Toupargel Groupe a enregistré une provision charge de 15 000 euros hors taxes.

**Conventions nouvelles conclues au cours de l'exercice**

✓ **Avec la société TT Investissements**

*Administrateur concerné* : Roland Tchénio

**6.8** *Nature, objet et modalités* :

- La société TT Investissements a mis à disposition de Toupargel Groupe la somme de 5 000 K€ du 1<sup>er</sup> juillet 2010 au 30 octobre 2010 au taux de 1 % annuel à terme. Toupargel Groupe a versé 17 K€ d'intérêts.
- La société TT Investissements a mis à disposition de Toupargel Groupe la somme de 3 000 K€ du 1<sup>er</sup> novembre 2010 au 31 décembre 2010 au taux de 1.30 % annuel à terme. Toupargel Groupe a versé 7 K€ d'intérêts.

## **Entretien avec Roland Tchénio Président Directeur Général**

*En 2010, le groupe Toupargel a enregistré une baisse d'activité pour sa quatrième année consécutive. Les résultats consolidés se sont maintenus au niveau de 2009. Outre un environnement de consommation défavorable, le groupe a fait face à l'achèvement de la fusion opérationnelle avec Agrigel, un recrutement et une fidélisation de clients plus difficile. Le groupe a commencé à déployer son plan stratégique Cap 2013. Celui-ci permettra de mieux fidéliser sa clientèle traditionnelle et de cibler de nouveaux consommateurs. Il anticipe un retour à la croissance au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 pour l'activité Surgelés, une poursuite du développement et une amélioration de la rentabilité pour l'activité Frais et Epicerie.*

### **Quelle a été la tendance du chiffre d'affaires en 2010 ?**

Le chiffre d'affaires était en retrait de 2.1 % à 351.5 M€. L'activité Surgelés a réalisé un chiffre d'affaires de 331.1 M€ (-2.6 %) du fait d'une moindre création de nouveaux clients et d'une fidélisation des clients récents plus difficile. Le chiffre d'affaires de l'activité Frais et Epicerie a progressé de 6.2 % à 20.4 M€ porté par la hausse de 4.8 % du panier moyen, conséquence de l'extension de la gamme produits et du développement du site e-commerce.

### **Comment les résultats consolidés ont-ils évolué ?**

Le résultat opérationnel s'est élevé à 21.9 M€ soit une marge opérationnelle de 6.2 % (contre 5.8 % en 2009). Les charges de personnel ont reculé de 2.3 M€, les autres charges d'exploitation sont restées globalement stables. Le résultat net est ressorti, à 12.9 M€, au niveau de l'exercice précédent. La situation bilancielle est restée saine avec un recul de l'endettement net de 17.8 M€ à 12.3 M€.

### **Conservez-vous une politique de dividende généreuse ?**

Depuis 2005, le groupe a distribué de façon constante plus de 60 % de son résultat net consolidé. Au titre de l'exercice 2010, le dividende proposé est de 1 € par action distribuable en espèces et en titres.

### **Quelle est votre stratégie pour les années à venir ?**

L'enseigne Toupargel commercialise des produits surgelés principalement auprès d'une clientèle de seniors et de familles avec enfants, rurale ou habitant dans de petites agglomérations. En 2009, le plan stratégique, dénommé Cap 2013, a été défini afin de renouer avec une dynamique de croissance. Il consiste d'une part, à enrichir la gamme de produits et à améliorer le service rendu aux clients afin de fidéliser la clientèle traditionnelle et d'autre part, à développer de nouveaux canaux de vente à distance, internet notamment. Pour ce faire, l'organisation du réseau commercial a été revue et l'achèvement de ce chantier est prévu pour fin 2011. Ainsi les équipes de télévente et de livraison seront affectées à des zones de chalandise structurées. Un numéro de téléphone gratuit (3040) a été mis en place ainsi qu'un site e-commerce afin de répondre aux attentes d'une clientèle jeune et urbaine.

Par ailleurs, l'enseigne régionale Place du Marché, suite aux nombreuses synergies développées avec l'enseigne Toupargel, est amenée à élargir nationalement sa zone de chalandise dans les années à venir.

### **Quelles sont vos perspectives pour 2011, année de transformation commerciale ?**

Le Groupe se montre prudent pour l'année 2011 et prévoit un retour à la croissance au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 pour l'activité Surgelés, une poursuite de la croissance et une amélioration de la rentabilité pour l'activité Frais et Epicerie.

## ELEMENTS FINANCIERS CONSOLIDES

### Etat consolidé de la situation financière

en K€	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Actif non courant	144 756	146 532	150 860
Actif courant	24 906	27 780	21 600
<b>Total de l'ACTIF</b>	<b>169 661</b>	<b>174 312</b>	<b>172 460</b>
Capitaux propres	80 710	77 919	75 494
Dettes non courantes	22 221	29 049	22 634
Dettes courantes	66 730	67 344	74 332
<b>Total du PASSIF</b>	<b>169 661</b>	<b>174 312</b>	<b>172 460</b>

### Le compte de résultat consolidé

en K€	2010 (12 mois)	2009 (12 mois)	2008 (12 mois)
Ventes de marchandises (1)	351 525	359 064	365 907
Autres produits	600	449	360
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>352 126</b>	<b>359 513</b>	<b>366 267</b>
Coût d'achat des marchandises vendues (2)	(150 254)	(154 224)	(161 240)
<b>Marge commerciale (1)-(2)</b>	<b>201 272</b>	<b>204 839</b>	<b>204 667</b>
Charges de personnel	(113 619)	(115 885)	(111 781)
Charges externes	(48 810)	(48 268)	(49 498)
Impôts et taxes	(8 762)	(8 863)	(8 084)
Amortissements	(10 259)	(10 550)	(10 591)
Provisions	817	(591)	(1 316)
Autres produits/autres charges	(739)	(338)	(314)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	1 428	195	631
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>21 928</b>	<b>20 987</b>	<b>24 074</b>
<b>Coût financier net</b>	<b>(171)</b>	<b>(491)</b>	<b>(1 466)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>21 757</b>	<b>20 496</b>	<b>22 608</b>
Charge d'impôt sur le résultat	(8 891)	(7 572)	(7 873)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>12 865</b>	<b>12 924</b>	<b>14 735</b>
<b>Part revenant au Groupe</b>	<b>12 865</b>	<b>12 924</b>	<b>14 735</b>
Résultat par action (en euros)	1.30	1.31	1.48
Résultat par action dilué (en euros)	1.30	1.31	1.48
Dividende par action (en euros)	(p) 1.00	1.00	1.00

(p) : proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2011, distribuable en espèces ou en titres.

## Le tableau des flux de trésorerie

en K€	2010	2009	2008
<b>Activité</b>			
Résultat net part du groupe	12 865	12 924	14 735
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	8 384	11 659	13 202
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>21 249</b>	<b>24 583</b>	<b>27 937</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>1 214</b>	<b>(1 827)</b>	<b>2 179</b>
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>22 463</b>	<b>22 756</b>	<b>30 116</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(6 879)</b>	<b>(6 020)</b>	<b>(9 556)</b>
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(18 407)</b>	<b>(7 051)</b>	<b>(25 742)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(2 823)</b>	<b>9 685</b>	<b>(5 182)</b>

## Les ratios financiers

	2008	2009	2010
Résultat net par action ( <i>en €</i> )	1.48	1.31	1.30
Capacité d'autofinancement par action ( <i>en €</i> )	2.81	2.48	2.15
Actif net comptable par action ( <i>en €</i> )	7.61	7.87	8.15
Couverture des frais financiers (1) (x fois)	12.9	26.3	53.5
Ratio de levier (2) (x fois)	0.69	0.55	0.41
Gearing (3)	32 %	23 %	15 %
Marge opérationnelle (4)	6.6 %	5.8 %	6.2 %
Marge nette (5)	4.0 %	3.6 %	3.7 %
Rentabilité des capitaux propres (ROE) (6)	24.3 %	19.9 %	19.0 %
Rentabilité de l'actif (7)	14.0 %	12.0 %	12.9 %
Taux de rotation de l'actif (8)(x fois)	2.1	2.1	2.1
Retour sur capitaux employés (9) (ROCE)	13.9 %	12.0 %	12.1 %

(1) Résultat opérationnel /charges financières

(2) Endettement net bancaire / excédent brut d'exploitation

(3) Endettement net / fonds propres

(4) Résultat opérationnel / chiffre des ventes

(5) Résultat net / chiffre des ventes

(6) Résultat net / fonds propres (avant résultat)

(7) Résultat opérationnel / actif total

(8) Chiffre des ventes / actif total

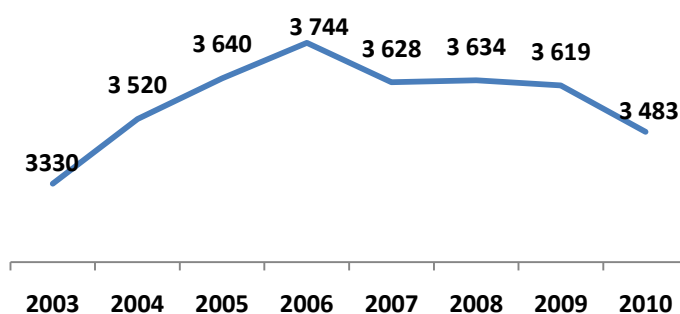
(9) Résultat opérationnel après impôt apparent / immobilisations nettes + Besoin en Fonds de Roulement

## Les investissements

En millions d'euros	2008	2009	2010
<b>Industriels (CAPEX)</b>	<b>11.0</b>	<b>7.0</b>	<b>9.1</b>
CAF / CAPEX	2.5	3.5	2.3
CAF / Investissements totaux	2.5	3.6	2.3

Les investissements du Groupe sont exclusivement effectués en France. Ils se sont élevés à 9 058 K€ en 2010 (6 954 K€ en 2009). Ils concernent principalement le renouvellement des véhicules tous les 5/6 ans, la mise aux normes des agences commerciales et l'acquisition de matériels informatiques.

## L'effectif moyen (en équivalent temps-plein)



## Les informations par secteur d'activité (après retraitement de consolidation)

en K€	Surgelés			Frais - Epicerie			Consolidé		
	2010 (12 mois)	2009 (12 mois)	2008 (12 mois)	2010 (12 mois)	2009 (12 mois)	2008 (12 mois)	2010 (12 mois)	2009 (12 mois)	2008 (12 mois)
Chiffre des ventes (hors Groupe)	331 134	339 857	347 248	20 391	19 206	18 659	351 525	359 064	365 907
Produits des activités ordinaires	331 610	340 194	347 476	20 515	19 318	18 791	352 126	359 513	366 267
Marge commerciale	191 751	195 934	196 017	9 520	8 905	8 650	201 272	204 839	204 667
Résultat opérationnel	22 764	23 085	26 592	(836)	(2 098)	(2 518)	21 928	20 987	24 074
Résultat des cessions	1 427	178	476	2	17	155	1 428	195	631
Goodwill	96 486	96 486	96 486	1 415	1 415	1 415	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles	573	654	463	13	28	43	587	682	507
Immobilisations corporelles	40 724	41 951	46 150	5 232	5 690	5 930	45 955	47 641	52 080
Investissements	8 945	6 565	10 572	113	389	475	9 058	6 954	11 048
Amortissement	9 702	9 923	9 750	556	627	841	10 259	10 550	10 591
Effectif (ETP yc interim)	3 360	3 385	3 376	123	234	258	3 483	3 619	3 634

Les ventes inter-secteurs sont négligeables.

## RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDES

*Organigramme juridique au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2010*



Tous les actifs nécessaires à l'exploitation sont inclus dans le périmètre de consolidation.

### ***Arrêté des comptes individuels et consolidés***

Les comptes individuels et consolidés de Toupargel Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration tenu le 22 février 2011. Roland Tchénio, Président des SAS Toupargel et Place du Marché a arrêté le 22 février 2011 les comptes de ces sociétés. Les comptes consolidés ont été communiqués le 23 février 2011 par voie de réunions et de média. Lesdits comptes sont soumis à l'approbation des actionnaires en Assemblée Générale le 27 avril 2011, conformément à l'article L.225-100 du Code de Commerce.

### ***Présentation des comptes consolidés***

Les comptes consolidés ont été établis selon les normes comptables internationales IAS / IFRS. Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2010 (et notamment la norme IFRS 3 révisée sur les regroupements d'entreprises, la norme IAS 27 sur les états financiers consolidés et la norme d'amélioration 2009) ne sont pas applicables ou n'ont pas d'impact significatif.

### ***Traitement comptable de la CVAE à compter du 1er janvier 2010***

Il est précisé que la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE), une composante de la CET qui remplace la taxe professionnelle et qui est assise sur la valeur ajoutée, est classée sur la ligne « impôt sur le résultat » du compte de résultat, à l'instar des pratiques de place des entreprises cotées du secteur alimentaire.

### **Les ventes de marchandises**

Le chiffre des ventes consolidé hors taxes pour l'année 2010 atteint 351 525 K€ contre 359 064 K€ en 2009. Le chiffre des ventes entre les différents modes de commercialisation et activités se répartit ainsi:

	31/12/2010		31/12/2009		31/12/2008	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
<b>Activité «Surgelés»</b>						
Vente à distance	330 470	94.0%	339 186	94.5%	346 509	94.7%
Divers (1)	664	0.2%	671	0.2%	739	0.2%
Sous-total	331 134	94.2%	339 857	94.7%	347 248	94.9%
<b>Activité «Frais - Epicerie»</b>						
Vente à distance	20 391	5.8%	19 206	5.3%	18 659	5.1%
<b>Total</b>	<b>351 525</b>	<b>100.0%</b>	<b>359 064</b>	<b>100.0%</b>	<b>365 907</b>	<b>100.0%</b>

(1) représente des ventes à des distributeurs de produits surgelés avec qui le Groupe n'a aucun lien capitalistique.

- L'activité «Surgelés» a réalisé en 2010 un chiffre des ventes de 331 134 K€ en recul de 2.6 % par rapport à 2009. Le panier moyen a progressé de 1,2 % à 47,2 €, le nombre de commandes a baissé de 3,5 %. Une prospection de nouveaux clients plus difficile (-48 000 créations par rapport à 2009) et un recul de la fidélisation des clients créés l'année précédente expliquent cette tendance.
- L'activité «Frais et Epicerie» a réalisé un chiffre des ventes en hausse de 6.2 % évoluant de 19 206 K€ en 2009 à 20 391 K€ en 2010 du fait essentiellement de la hausse de 4.8 % du panier moyen à 53.7 €. Celle-ci est la conséquence de l'extension de la gamme produits et dans une moindre mesure du développement du site e-commerce dont le panier moyen est plus du double de celui de la vente par téléphone.

### **Saisonnalité des ventes**

Les ventes subissent une saisonnalité marquée par les éléments suivants : la position des fêtes de Pâques sur le 1<sup>er</sup> trimestre ou le 2<sup>ème</sup> trimestre influe sur les ventes trimestrielles. Les conditions météorologiques estivales ont un impact sur les ventes du 3<sup>ème</sup> trimestre, notamment sur les ventes de glaces. Le 4<sup>ème</sup> trimestre enregistre une forte activité avec les fêtes de fin d'année. L'évolution du calendrier annuel fait également varier le nombre de jours travaillés par trimestre.

Le chiffre des ventes par trimestre et par activité se décompose de la façon suivante :

(en K€)	Nombre de jours travaillés en 2010 (2)	2010 (12 mois)		2009 (12 mois)		2008 (12 mois)	
<b>Activité "Surgelés"</b>							
1 <sup>er</sup> trimestre	64	83 560	25.3%	85 585	25.2%	83 399	24.1%
2 <sup>ème</sup> trimestre	66	80 901	24.5%	85 321	25.2%	84 756	24.5%
Sous-total 1 <sup>er</sup> semestre	130	164 461	49.8%	170 906	50.4%	168 155	48.5%
3 <sup>ème</sup> trimestre	67	73 361	22.2%	73 272	21.6%	76 924	22.2%
4 <sup>ème</sup> trimestre	65	92 648	28.0%	95 008	28.0%	101 430	29.3%
Sous-total 2 <sup>ème</sup> semestre	132	166 009	50.2%	168 280	49.6%	178 354	51.5%
<b>Sous-total</b>		<b>330 470</b>	<b>95.4%</b>	<b>339 186</b>	<b>100.0%</b>	<b>346 509</b>	<b>100.0%</b>
Divers surgelés (1)		664		671		739	
<b>Total Activité "Surgelés"</b>	262	<b>331 134</b>	<b>94.2%</b>	<b>339 857</b>	<b>94.7%</b>	<b>347 248</b>	<b>94.9%</b>
<b>Activité «Frais-Epicerie»</b>							
1 <sup>er</sup> trimestre	63	4 980	24.4%	4 807	25.0%	4 579	24.5%
2 <sup>ème</sup> trimestre	65	5 029	24.7%	4 754	24.8%	4 533	24.3%
Sous-total 1 <sup>er</sup> semestre	128	10 009	49.1%	9 561	49.8%	9 112	48.8%
3 <sup>ème</sup> trimestre	66	4 824	23.7%	4 540	23.6%	4 414	23.7%
4 <sup>ème</sup> trimestre	66	5 558	27.3%	5 105	26.6%	5 133	27.5%
Sous-total 2 <sup>ème</sup> semestre	132	10 382	50.9%	9 645	50.2%	9 547	51.2%
<b>Total Activité "Frais-Epicerie"</b>	260	<b>20 391</b>	<b>100.0%</b>	<b>19 206</b>	<b>100.0%</b>	<b>18 659</b>	<b>100.0%</b>
<b>Chiffre des ventes</b>		<b>351 525</b>		<b>359 064</b>		<b>365 907</b>	

(1) représente des ventes à des distributeurs de produits surgelés avec qui le Groupe n'a aucun lien capitalistique.

(2) Nombre de jours de travail en 2009 pour l'activité « Surgelés » : 256 et pour l'activité « Frais et Epicerie » : 261.

### **La marge commerciale**

La marge commerciale passe de 204 839 K€ (57.0 % du chiffre des ventes) en 2009 à 201 272 K€ (57.3 % du chiffre des ventes) en 2010. La marge de l'activité « Surgelés » s'établit à 191 751 K€ (195 934 K€ en 2009) et progresse de 57.7 % à 57.9 %, celle de l'activité « Frais et Epicerie » s'élève à 9 520 K€ (8 905 K€ en 2009) et passe de 46.4 % à 46.7 %.

### **Le résultat opérationnel**

Il s'élève à 21 928 K€ contre 20 987 K€ en 2009. La marge opérationnelle (résultat opérationnel / chiffre des ventes) passe de 5.8 % à 6.2 %.

L'impact du classement de la CVAE (2 263 K€) en impôt sur le résultat est de 0.6 % du chiffre des ventes. La dégradation de la marge opérationnelle due aux éléments non récurrents (redressement fiscal, voir ci-dessous) est de 0.5 %.

Les charges de personnel passent de 115 885 K€ (32.3 % du chiffre des ventes) à 113 619 K€ (32.3 % du chiffre des ventes). L'effectif moyen de la période (ETP) baisse de 3 619 en 2009 à 3 483.

Les charges externes se montent à 48 810 K€ contre 48 268 K€ en 2009. Le poste sous-traitance progresse de 2 711 K€ à 3 748 K€ du fait de prestations de services informatiques et internet (implémentation d'un système d'informations de ressources humaines, lancement du site e-commerce toupargel.fr en mars 2010). Le poste carburant augmente de 6 687 K€ à 7 202 K€ du fait de la hausse du prix du gasoil. Le poste communication recule de 2 055 K€ à 1 375 K€ (création d'un film publicitaire TV en 2009 et baisse du budget TV en 2010).

Les impôts et taxes passent de 8 863 K€ à 8 762 K€ en 2010. Cette variation provient d'une part, d'un redressement fiscal opéré en 2010 sur la contribution pour une pêche durable pour les années 2008 et

2009 pour 1 857 K€ (ce poste passe de 749 K€ en 2009 à 3 552 K€ en 2010) et d'autre part, d'une baisse des postes taxes professionnelles/CET de 3 111 K€ à 943 K€ ; suivant les nouvelles règles comptables de présentation, la CVAE (2 263 K€) est désormais comptabilisée en impôt sur le résultat.

Les amortissements s'élèvent à 10 259 K€ contre 10 550 K€ en 2009. Le poste provisions présente une reprise de 817 K€ contre une dotation de 591 K€ en 2009. Une reprise de provision de 1 099 K€ a été enregistrée au titre de contrôles fiscaux en matière de taxes professionnelles et foncières qui ont eu lieu de 2007 à 2009 sur Toupargel SAS et Place du Marché SAS.

Le résultat des sorties d'actifs immobilisés ressort à 1 428 K€ contre 195 K€ en 2009 du fait de la cession d'un bâtiment (plus-value : 1 261 K€) et de véhicules (renouvellement du parc).

#### ***Le coût financier***

Le coût financier net passe de 491 K€ à 171 K€ au 31 décembre 2010 conséquence de la baisse de l'encours et des taux d'intérêt. Le coût de la dette ressort à 1.6 % (2.4 % en 2009).

#### ***Le résultat net revenant au Groupe***

Le résultat net passe de 12 924 K€ à 12 865 K€. La marge nette (résultat net / chiffre des ventes) évolue de 3.6 % à 3.7 %.

#### ***La capacité d'autofinancement***

Elle s'élève à 21 249 K€ contre 24 583 K€ au 31 décembre 2009.

#### ***Les capitaux propres***

Ils se montent, avant répartition des résultats, à 80 710 K€ contre 77 919 K€ en 2009.

Les dividendes versés en 2010 au titre de 2009 se sont élevés à 9 903 K€ (dividendes versés en 2009 au titre de 2008 : 9 902 K€). A noter la comptabilisation pour 425 K€ en moins des capitaux propres au 31 décembre 2009 de l'impôt différé positif lié au retraitement de la CVAE en impôt sur le résultat.

La rentabilité des fonds propres (résultat net / capitaux propres avant résultat) passe de 19.9 % à 19.0 % en 2010.

Le retour sur les capitaux employés (résultat opérationnel après impôt / immobilisations nettes + B.F.R.) est stable à 12.1 % en 2010 (12.0 % en 2009).

#### ***L'endettement financier brut***

Il s'élève à 19 770 K€ contre 28 083 K€ en 2009. La part des dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement passe de 10 083 K€ à 5 770 K€, dont 4 109 K€ correspondent aux crédit-bails immobiliers (5 395 K€ en 2009) et 1 661 K€ aux crédits-bails mobiliers (4 687 K€ en 2009). En 2009, le Groupe a modifié sa politique de financement. Les véhicules sont désormais autofinancés.

Le Groupe dispose de trois lignes de crédits à moyen terme, mobilisables pour un montant global de 42 000 K€, et utilisées à hauteur de 14 000 K€ au 31 décembre 2010 (18 000 K€ au 31 décembre 2009).

Les montants mobilisables des trois lignes de crédit existantes sont les suivants :

En K€	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Montants mobilisables	42 000	32 000	22 000	12 000	10 000

#### ***L'endettement financier net***

Il est passé de 17 752 K€ à 12 263 K€ au 31 décembre 2010.

Le ratio endettement net sur fonds propres ressort à 15.2 % au 31 décembre 2010 contre 22.8 % au 31 décembre 2009.

### ***Les investissements***

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles s'élèvent à 9 058 K€ contre 6 954 K€ en 2009.

En K€	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Immobilisations incorporelles	286	493	238
Immobilisations corporelles (hors reprises de crédit-bail)	10 762	6 461	8 820
<b>Total</b>	<b>11 048</b>	<b>6 954</b>	<b>9 058</b>

Les entrées d'immobilisations corporelles en 2010 correspondent essentiellement à :

- ✓ l'acquisition de véhicules pour 6 586 K€
- ✓ diverses constructions et aménagements pour 1 238 K€,
- ✓ l'acquisition de matériels informatiques pour 996 K€,

Les cessions d'actif immobilisés se montent à 2 183 K€ (résultat : 1 428 K€). Elles sont essentiellement constituées du résultat de la cession d'un bâtiment (plus-value : 1 261 K€) et de la vente de véhicules (renouvellement de la flotte de véhicules).

### ***Evénements postérieurs à la clôture***

Un contrôle Urssaf a débuté en 2011 sur les trois sociétés du Groupe pour les années 2008, 2009 et 2010.

Aucun autre événement postérieur à la clôture d'importance significative pour le Groupe n'est à relever.

### ***Procédures judiciaires et d'arbitrage***

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage (y compris toute procédure dont le Groupe a connaissance, qui est en suspens ou dont il est menacé), qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe, à l'exception d'une part, de l'action de demande de restitution de la taxe sur les achats de viande et de la taxe additionnelle versées à l'administration fiscale entre le 1<sup>er</sup> juin 2001 et le 31 décembre 2003, qui représente un produit éventuel de 4 672 K€ (non provisionné dans les comptes), et d'autre part, d'une action conjointe avec d'autres distributeurs en annulation auprès des autorités européennes de la contribution pour une pêche durable réglée ou provisionnée dans les comptes pour un montant de 5 035 K€ au 31 décembre 2010. Les litiges connus à la date d'arrêt des comptes ont fait l'objet de provisions.

### ***Changements significatifs de la situation financière ou commerciale***

Aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe n'est survenu depuis la fin du dernier exercice.

### ***Evolution prévisible en 2011***

Pour 2011, le Groupe ambitionne un retour à la croissance au 4<sup>ème</sup> trimestre pour l'activité Surgelés et pour l'activité Frais et Epicerie, une poursuite de la croissance et une amélioration de la rentabilité.

Le Groupe poursuit son plan stratégique "Cap 2013" avec une organisation commerciale évoluant autour des trois axes majeurs suivants :

- ✓ le "concept magasin" : attribution d'une zone de chalandise exclusive à une équipe commerciale dédiée (télévente et livraison). En janvier 2011, 75 "concepts magasins" ont été mis en place. Cette nouvelle organisation va se développer à l'ensemble des agences,
- ✓ l'offre multi-canal : offrir aux clients le choix du mode de commande (par téléphone en appel sortant par les télévendeurs, en appel entrant par le service clients, par internet via un site e-commerce),
- ✓ l'offre multi-produits : élargir aux clients de l'activité « Surgelés » l'offre « Frais et Epicerie » de Place du Marché. En 2011, l'activité « Frais et Epicerie » verra sa zone de chalandise élargie et s'implantera dans une dizaine d'agences supplémentaires. L'objectif est, à terme, de couvrir la moitié Est de la France.

## COMPTES SOCIAUX

### Bilan

en K€	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
<b>ACTIF</b>			
Actif immobilisé	83 492	83 468	83 461
Actif circulant	16 023	19 263	8 808
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>99 514</b>	<b>102 731</b>	<b>92 269</b>
<b>PASSIF</b>			
Capitaux propres	54 159	48 268	41 841
Provisions pour risques et charges	26	23	16
Dettes	45 329	54 439	50 411
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>99 514</b>	<b>102 731</b>	<b>92 269</b>

### Compte de résultat

en K€	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Produits d'exploitation	1 003	4 095	4 628
Charges d'exploitation	(1 998)	(2 049)	(2 066)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2 005</b>	<b>2 047</b>	<b>2 563</b>
Produits financiers	15 080	15 648	15 134
Charges financières	(694)	(694)	(4 717)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>14 205</b>	<b>14 954</b>	<b>10 417</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>16 210</b>	<b>17 001</b>	<b>12 979</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>(5)</b>	<b>(3 085)</b>
Impôt sur les bénéfices	(417)	(667)	1 884
<b>RESULTAT NET SOCIAL</b>	<b>15 793</b>	<b>16 329</b>	<b>11 779</b>
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>1.59</i>	<i>1.62</i>	<i>1.19</i>
<i>Résultat par action dilué (en euros)</i>	<i>1.59</i>	<i>1.65</i>	<i>1.19</i>
<i>Dividende par action (en euros)</i>	<i>(p) 1.00</i>	<i>1.00</i>	<i>1.00</i>

(p) : Proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2011, distribuable en titres ou en espèces

## RAPPORT SUR LES COMPTES SOCIAUX

### L'activité et les résultats

#### La présentation des comptes annuels

Les comptes annuels au 31 décembre 2010 ne comportent pas de changement de méthode, ni de présentation par rapport à ceux établis au 31 décembre 2009.

#### L'activité et les résultats de Toupargel Groupe SA

Les produits d'exploitation s'élèvent à 4 003 K€ contre 4 095 K€ en 2009. Ils sont composés de :

- ✓ la production vendue de services 4 003 K€ contre 4 089 K€ en 2009, correspondant à des prestations de direction générale et opérationnelle ;
- ✓ Les charges d'exploitation s'élèvent à 1 998 K€ contre 2 049 K€ en 2009. Elles sont constituées :
- ✓ d'autres achats et charges externes pour 667 K€ (2009 : 704 K€), correspondant à des frais juridiques, d'audit, de sponsoring et de coûts liés à la cotation en Bourse,
- ✓ de charges de personnel pour 1 198 K€ (2009 : 1 228 K€).

Le résultat d'exploitation s'élève à 2 005 K€ contre 2 047 K€ en 2009. Le résultat financier ressort à 14 205 K€, contre 14 954 K€ en 2009. Les produits financiers, 15 080 K€, sont composés notamment du versement de dividendes de 15 000 K€ par la filiale Toupargel SAS (sans changement par rapport à 2009), de produits de cessions de Sicav pour 5 K€ (2009 : 5 K€), d'intérêts intragroupe pour 71 K€ (2009 : 71 K€). L'exercice 2009 avait enregistré une reprise sur provisions pour dépréciation des actions propres pour 560 K€. Les charges financières, 875 K€ (2009 : 694 K€), comprennent notamment les intérêts sur tirage de billets pour 58 K€ (2009 : 135 K€), les frais financiers intragroupe pour 257 K€ (533 K€ en 2009), des moins values sur cession d'actions propres pour 3 K€ (2009 : 5 K€), et une provision pour dépréciation des actions propres pour 513 K€.

Compte tenu d'un impôt sur les bénéfices de 417 K€ (2009 : 667 K€), le bénéfice ressort à 15 793 K€ contre 16 329 K€ en 2009.

Concernant le bilan, les immobilisations financières s'élèvent à 83 492 K€ (2009 : 83 468 K€). Elles sont composées des titres Toupargel SAS pour 83 438 K€, des titres Place du Marché SAS complètement provisionnés et d'autres titres créances immobilisées pour 54 K€. L'actif circulant est essentiellement composé de créances sur le Groupe pour 6 571 K€. Les valeurs mobilières de placement s'élèvent à 9 031 K€ contre 12 224 K€ en 2009. Elles comprennent les actions propres pour 5 128 K€ en brut, provisionnées pour 2 495 K€ soit 2 633 K€ en net et des Sicav de trésorerie pour 6 398 K€. Les disponibilités se montent à 21 K€ (2009 : 60 K€).

Les capitaux propres passent de 48 269 K€ à 54 159 K€ après distribution d'un dividende en juin 2010 de 9 903 K€ (même montant en 2009). Les dettes financières sont de 4 035 K€ contre 8 060 K€ en 2009. Les dettes d'exploitation et dettes diverses passent de 46 379 K€ à 41 293 K€ et sont constituées par des avances des filiales pour 40 441 K€ et des dettes auprès d'organismes sociaux et de l'Etat pour 447 K€. Les dettes fournisseurs sont de 206 K€.

## L'activité et les résultats des filiales et sociétés intégrées dans le périmètre de consolidation

### Toupargel

✓ *Faits marquants* : l'année 2010 a été notamment marquée par :

- Un chiffre des ventes en retrait de 2.6 %,
- la poursuite de l'organisation du réseau commercial,
- la continuation des investissements TV en vue d'asseoir la notoriété,
- l'ouverture d'un site Internet marchand toupargel.fr,
- un redressement fiscal contesté sur la contribution pour une pêche durable au titre des années 2008 et 2009 pour 3 341 K€ provisionnés dans les comptes,
- La cession d'un bâtiment inutilisé qui a dégagé une plus value de 1 261 K€.

✓ *Les comptes sociaux* : Toupargel SAS a réalisé un chiffre des ventes de 331 383 K€ contre 339 505 K€ en 2009. Le coût d'achat des marchandises vendues passe de 148 361 K€ à 144 191 K€, la marge commerciale de 191 143 K€ à 187 191 K€. La production vendue de services se monte à 5 944 K€ contre 5 587 K€ en 2009. Elle comprend les participations publicitaires pour 4 483 K€ (2009 : 5 014 K€) et des revenus de partenariats pour 1 321 K€ (2009 : 537 K€). L'excédent brut d'exploitation passe de 24 338 K€ à 17 883 K€. Les autres achats et charges externes se montent à 56 785 K€ (2009 : 56 438 K€). Les achats de matières et fournitures non stockées passent de 11 293 K€ à 11 947 K€, le carburant représentant 7 178 K€ (2009 : 6 315 K€), les cartons 1 915 K€ (2009 : 2 276 K€), l'électricité passant de 1 799 K€ à 1 822 K€. La sous-traitance passe de 7 012 K€ à 8 437 K€ dont 3 917 K€ versés à Toupargel Groupe (2009 : 4 007 K€). La hausse de ce poste est liée pour l'essentiel à la mise en place d'actions de partenariat. Le poste crédit-bail est en baisse de 2 342 K€ à 4 155 K€, le financement des acquisitions de véhicules étant depuis deux ans effectué par tirages sur les lignes de crédit moyen terme plutôt que par appel au crédit-bail.

Le poste Locations passe de 2 355 K€ à 2 398 K€. Le poste Entretien - Réparations - Maintenance passe de 5 675 K€ à 6 289 K€. Le poste Assurances est stable à 750 K€, le poste Etudes - Recherches ressort à 169 K€, l'Intérim à 1 433 K€ (2009 : 1 358 K€). Le poste Honoraires passe de 849 K€ à 1 090 K€, le poste Publicité passe de 7 154 K€ à 5 893 K€ (l'exercice 2009 avait enregistré la réalisation d'un film publicitaire TV). Les postes Transport - Déplacements passent de 5 647 K€ à 5 702 K€. Le poste Frais Postaux et Télécoms passe de 6 313 K€ à 6 578 K€. Les Services bancaires se montent à 958 K€ contre 887 K€ en 2009, les frais divers passent de 239 K€ à 281 K€.

Les impôts et taxes passent de 8 139 K€ à 10 564 K€ avec notamment un impact de l'écotaxe poissons (redressée) qui passe de 749 K€ à 3 552 K€ et une hausse de taxes foncières qui passent de 314 K€ à 741 K€.

Les charges de personnel passent de 107 825 K€ à 108 035 K€. Les dotations aux amortissements s'élèvent à 5 767 K€ (2009 : 4 342 K€), les provisions sur actifs circulants à 932 K€ (2009 : 1 313 K€), la provision pour risques et charges à 1 468 K€ contre 2 077 K€ en 2009. Les autres charges passent de 345 K€ à 714 K€ (indemnités suite à litige : 376 K€).

Le résultat d'exploitation ressort à 19 989 K€ contre 23 284 K€ en 2009.

Le résultat financier s'élève à 384 K€ (2009 : 675 K€) et provient pour l'essentiel de produits financiers sur des créances groupe.

Le résultat exceptionnel ressort à 1 206 K€ contre - 102 K€ en 2009. Les plus-values de cessions d'actifs immobilisés se montent à 1 940 K€ (2009 : 719 K€) et enregistrent une plus-value sur un bâtiment inutilisé pour 1 261 K€. Les amortissements dérogatoires passent de 1 699 K€ à 1 765 K€ et les reprises d'amortissements de 851 K€ à 1 059 K€. Le résultat net passe de 13 615 K€ à 12 448 K€.

La participation des salariés passe de 3 170 K€ à 2 831 K€, l'impôt sur les bénéfices de 7 071 K€ à 6 299 K€.

La capacité d'autofinancement sociale passe de 18 657 K€ à 15 625 K€.

L'actif immobilisé net passe de 61 244 K€ à 64 226 K€. Toupargel a réalisé 8 764 K€ d'investissements dont 6 643 K€ en matériels de transport, 995 K€ en matériels informatiques, 238 K€ en logiciels, 777 K€ en constructions et aménagements, 415 K€ en matériels industriels. En 2009, Toupargel avait financé une partie de sa flotte pour 1 559 K€. L'actif circulant passe de 62 060 K€ à 58 124 K€. Le niveau des stocks s'élève à 10 999 K€ contre 11 639 K€ en 2009.

Les capitaux propres passent de 57 434 K€ à 55 626 K€, après distribution à Toupargel Groupe d'un dividende de 15 000 K€ (2009 : 15 000 K€). Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 4 017 K€ (5 027 K€ en 2009). Les dettes se montent à 62 707 K€ contre 60 842 K€ en 2009.

## Place du Marché

✓ *Faits marquants* : l'année 2010 a été marquée par une progression du chiffre des ventes de 6.4 % du fait pour l'essentiel d'une hausse du panier moyen. Par ailleurs, le site e-commerce a poursuivi sa montée en puissance. Enfin, la livraison des clients est assurée depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010 par Toupargel SAS.

✓ *Les comptes sociaux* : Place du Marché SAS a réalisé un chiffre des ventes de 20 411 K€ (2009 : 19 187 K€). Le coût d'achat des marchandises vendues est passé de 10 739 K€ à 11 520 K€, la marge commerciale de 8 448 K€ à 8 892 K€. La production vendue de services, essentiellement composée de participations publicitaires, s'élève à 581 K€ (426 K€ en 2009). L'excédent brut d'exploitation passe de - 2 441 K€ à - 1 109 K€. Les autres achats et charges externes passent de 4 909 K€ à 6 696 K€. Cette augmentation est due à la refacturation par Toupargel SAS des prestations de livraison clients pour 3 197 K€, la plupart des autres postes diminuant du fait en partie de cette sous-traitance. Les impôts et taxes passent de 651 K€ à 399 K€. Les frais de personnel passent de 5 754 K€ à 3 488 K€ (lié au transfert au 1<sup>er</sup> janvier 2010 des équipes de livraison - environ 110 personnes). Les dotations aux amortissements et provisions s'élèvent à 240 K€ (2009 : 248 K€), dont amortissements : 137 K€ (2009 : 137 K€).

Le résultat exceptionnel s'élève à - 1 K€ contre - 26 K€ en 2009. Après un impôt créditeur de 401 K€, le résultat net social s'élève à - 724 K€ contre - 1608 K€ en 2009.

La capacité d'autofinancement passe de - 1604 K€ à - 607 K€.

L'actif immobilisé net passe de 1 721 K€ à 1 696 K€. Les investissements se sont élevés à 113 K€ (matériel industriel pour l'essentiel). Place du Marché avait acquis pour 148 K€ de véhicules financés en leasing en 2009. L'actif circulant passe de 2 908 K€ à 2 122 K€. Les capitaux propres se montent à - 4 485 K€ (2009 : - 3 771 K€). Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 184 K€ (sans changement). Les dettes se montent à 8 118 K€ (2009 : 8 216 K€).

## RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

<b>Date d'arrêté</b> <b>Durée d'exercice</b>	<b>31/12/2010</b> <b>12 mois</b>	<b>31/12/2009</b> <b>12 mois</b>	<b>31/12/2008</b> <b>12 mois</b>	<b>31/12/2007</b> <b>12 mois</b>	<b>31/12/2006</b> <b>12 mois</b>
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social (en K€)	1 010	1 010	1 010	1 010	1 010
Nombre d'actions ordinaires (1)	10 103 282	10 103 282	10 103 282	10 103 282	10 101 682
<b>Opérations et résultats (en K€)</b>					
Chiffre d'affaires	4 003	4 089	4 164	6 031	6 333
Résultat avant impôt, participation, amortissements et provisions	16 726	16 443	11 794	16 949	813
Impôt sur les bénéfices	(417)	(667)	1 884	508	140
Amortissements et provisions	(516)	553	(1 899)	(3 906)	9 364
Résultat net	15 793	16 329	11 779	13 551	10 316
Dividendes versés	9 901	9 900	9 903	15 155	15 153
<b>Résultat par action(en euros)</b>					
Résultat après impôt, participation avant dot et reprise amortissements et provisions	1.61	1.56	1.39	1.73	0.09
Résultat après impôt, participation, dot et reprise amortissements et provisions	1.56	1.62	1.17	1.35	1.02
<b>Dividende attribué par action (en euros)</b>	(p) 1.00	1.00	1.00	1.50	1.50
<b>Effectif</b>	9	10	9	10	9

(p) : proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2011, distribuable en titres ou en espèces.

## COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET MANDATS

### Composition au 22 février 2011

	Fonction au sein du Conseil 1 <sup>ère</sup> nomination – prochaine échéance du mandat	Fonction principale et autres mandats au 22 février 2011	Mandats et fonctions exercés au cours des cinq dernières années et expirés	Biographie
<b>Roland Tchénio</b> 67 ans, Français Détient directement et indirectement 5 402 431 actions dont 5 401 833 actions à travers la société civile TT Investissements	Président  1982 - 2012	<b>Président Directeur Général de Toupargel Groupe SA</b> <i>Sociétés du Groupe</i> ✓ Président : Toupargel SAS et Place du Marché SAS <i>Société cotée</i> ✓ Administrateur de VDI Group <i>Sociétés non cotées</i> ✓ Président : SPSM SAS ✓ Administrateur : Altamir Amboise Gérance SA, Apax Partners SA, Financière Pierre Martinet, Asvel Basket et Lyon Place Financière et Tertiaire, Fondation AlphaOmega ✓ Gérant : Société Civile TT Investissements, SCI Mauryland, Sarl Mauryland, et SCI Boulevard Lannes <i>Organisme non coté</i> ✓ Représentant permanent de Toupargel SAS au fonds de dotation Club du Musée Saint Pierre	<i>Sociétés du Groupe</i> ✓ Président d'Agrigel : fusion avec Toupargel en 2006 <i>Société cotée</i> ✓ Vice-président du Conseil de Surveillance de VDI Group (transformation en SA à Conseil d'Adminis- tration en 2009).	HEC, MBA Harvard, carrière de 10 ans, de 1972 à 1982, chez Schlumberger et Chargeurs, Président Directeur Général de Toupargel Groupe depuis 1982.
<b>Pierre Novarina</b> 58 ans, Français Détient 1 925 actions	Administrateur  2004 - 2016	<b>Directeur Général Adjoint de Toupargel Groupe</b> <i>Sociétés et organismes non cotés</i> ✓ Président : Syndigel (syndicat professionnel). ✓ Administrateur : Fermob SA, Middlenext (Comité des Valeurs Moyennes), ✓ Gérant : SCI Mapahua.		Diplômé de l'ESCP et Expert Comptable, Deloitte de 1975 à 1985 (Missions d'audit, de conseil et d'expertise), il a rejoint le Groupe en 1986 dont il est Directeur Général Adjoint et Directeur Administratif et Financier et de la Communication.
<b>Paul Hurtut</b> 66 ans Français Détient 1 000 actions	Administrateur  2009 - 2015	<b>Consultant</b> ✓ Président du Comité d'audit de Ferrero France, Belgique et Pays Bas ✓ Aide à la création d'entreprises ✓ Membre de l'IFA	✓ Administrateur : Longrine Communication et Editions de l'Aube : mandat expiré en 2004 ✓ Membre actif d'Apia, association d'administrateurs indépendants jusqu'en 2004	HEC, expert comptable, missions d'audit et de conseil dans le groupe Arthur Andersen France pendant 30 ans ; responsable du secteur agro-alimentaire. A quitté ses fonctions d'associé senior en août 2001. A en charge le parrainage et d'un fonds d'amorçage de PME.
<b>Maurice Sabah</b> 66 ans, Français Détient 4 000 actions.	Administrateur  1982 - 2015	<i>Sociétés non cotées</i> Administrateur : Coponat SA	<i>Sociétés non cotées</i> Président Directeur Général : Roumi, Textim : mandats expirés en 2007	EM Lyon, Président Directeur Général de Roumi SA (import export textile) de 1970 à 2007.
<b>Maurice Tchénio</b> 68 ans,	Administrateur	<b>Président Directeur Général d'Apax Partners SA</b>	✓ Président de Penthièvre : mandat expiré en 2005	HEC, MBA Harvard, a débuté sa carrière à l'IDI,

<p>Français Détient directement 129 000 actions et indirectement 3 000 000 actions au travers de Apax Partners SNC</p>	<p>1982 -2015</p>	<p><i>Sociétés cotées</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Représentant permanent d'Apax Partners SA au sein de Rue du Commerce et d'Altran Technologies</li> </ul> <p><i>Sociétés non cotées</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Président Directeur Général : Altamir Amboise Gérance SA</li> <li>✓ Président : 3AC Finance</li> <li>✓ Président du Conseil d'Administration : Fondation AlphaOmega</li> <li>✓ Gérant : Apax Partners SNC</li> <li>✓ Membre du Comité de Surveillance (représentant permanent d'Apax Partners SA) de Financière des Docks SAS</li> <li>✓ Gérant des Sociétés Civiles : Galilée Partenaires, Galilée Partenaires II, Cimarosa, Cimarosa Tubes, Cimarosa Media, Cimarosa II, Lonchamp, Copernic Partenaires, SE Wagram, Moussecarie, Etoile II, AlphaOmega SC</li> <li>✓ Gérant (représentant d'Apax Partners SA) des sociétés civiles : Capri, Equa, Firoki, Carmel.</li> <li>✓ Administrateur : F2L SAS, 3AB Optique Développement, 3AB Optique Expansion</li> <li>✓ Co-Gérant de la SCI Mauryland</li> <li>✓ Membre du Comité de Surveillance : Thom Europe</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Président de SE Kleber : mandat expiré en 2006</li> <li>✓ Président : Société Européenne Iéna et Apax Partners et Compagnie Gérance II : mandats expirés en 2007</li> <li>✓ Président de MMG SAS : mandat expiré en 2008</li> <li>✓ Président : Morgap : mandat expiré en 2009</li> <li>✓ Représentant permanent d'Apax Partners et Cie Gérance II au sein d'Amboise Investissement : mandat expiré en 2005</li> <li>✓ Représentant permanent d'Apax Partners SA au sein de Marc &amp; Laurent : mandat expiré en 2005</li> <li>✓ Représentant permanent Apax Partners SA au sein d'Alain Afflelou, Histoire d'Or Participations : mandats expirés en 2006</li> <li>✓ Représentant permanent de MG Participations dans Médiastore : mandat expiré en 2006</li> <li>✓ Représentant permanent de MMG SAS au sein d'Altium Capital : mandat expiré en 2007</li> <li>✓ Représentant permanent Apax Partners SA au sein de Horis, Artacréa et MG Participations: mandats expirés en 2007</li> <li>✓ Représentant permanent d'Apax Partners SA au sein de Morgan International Participations : mandat expiré en 2009</li> <li>✓ Représentant permanent de Morgan International Participations au sein de Morgan SA : mandat expiré en 2009</li> <li>✓ Membre du Comité de Surveillance de U10 Partenaires SAS : mandat expiré en 2008</li> <li>✓ Gérant de la Société Civile : Kleber Partenaires : mandat expiré en 2007</li> <li>✓ Gérant de la société civile Etoile Partenaires : mandat expiré en 2006</li> <li>✓ Gérant de SE Bizet : mandat expiré en 2009</li> <li>✓ Directeur : Apax Venture Capital Holdings III (Jersey) Ltd : mandat expiré en 2009</li> <li>✓ Membre du Comité de Surveillance (représentant permanent d'Apax Partners SA) de Financière des Docks SAS : mandat expiré en 2010</li> </ul>	<p>puis co-fonde le groupe Apax Partners en 1972. Il est PDG d'Apax Partners SA (Private Equity) et co-fondateur de l'AFIC.</p>
<p><b>Charles Waldman</b> 64 ans,</p>	<p>Administrateur</p>	<p><b>Professeur à CEIBS</b> (China Europe International Business</p>	<p><i>Sociétés non cotées</i> Administrateur : Felix Solis</p>	<p>ESSEC, Maîtrise de sciences économiques,</p>

Français Détient 50 actions	2001 - 2012	School), Shanghai	Bodegas (Espagne) : mandat expiré en 2005	DBA Harvard Business School, Professeur de Marketing à l'INSEAD de 1982 à 2009, spécialiste de la distribution.
<b>Caroline Weber</b> 50 ans Française Détient 50 actions	Administrateur 2010 - 2014	<b>Directrice Générale de Middlednext</b> ✓ Présidente de l'Association Européenne des Valeurs Moyennes Cotées ✓ Membre fondateur d'Apia ✓ Administrateur : SDL (Société des lecteurs du Monde) et CIDFF Rhône (Centre d'Informations des Femmes et des Familles) ✓ Gérante : Suka Eurl		HEC, DEA d'Etudes politiques et Licence d'anglais, a exercé des fonctions financières et/ou de direction successivement chez IBM France, Groupe GMF Assistance Internationale, Chaîne et Trame, Cars Philibert. Directrice Générale de Middlednext depuis 2007. Experte APM en gouvernance. Professeur de stratégie et de gouvernance en grandes écoles et universités.
<b>Jacques Edouard Charret</b> 46 ans Français Détient 1 000 actions	Administrateur 2010 - 2016	<b>Président du Groupe Quick</b>	Mandats échus en 2009 ✓ Représentant de Casino, Guichard –Perrachon ✓ Président de Casino International ✓ Président du Conseil de surveillance de Franprix Holding ✓ Vice-président du Conseil de surveillance de Leader Price Holding ✓ Président du Conseil d'administration de Club Avantages (Casino + Shell) ✓ Administrateur de CBD, filiale brésilienne du Groupe Casino, Baud, Monoprix SA, Gie S'Miles ✓ Membre du Conseil de Dunhumby France Mandat échu en 2007 ✓ Président du GIE S'Miles	MBA Cesma (EM Lyon) et Maîtrise de Sciences Economiques et de Gestion, de 1988 à 1992 chez Unilever (Fralib), puis de 1992 à 2009 au sein du Groupe Casino en qualité de Directeur Général Adjoint Exécutif de 2005 à 2009. Il est rentré au Groupe Quick le 1 <sup>er</sup> septembre 2009 en tant que Directeur Général et a été nommé Président du Groupe Quick le 4 janvier 2010.

## AUTRES INFORMATIONS

**Répartition du capital et des droits de vote au 28 février 2011** (source : interne et CACEIS)

	Nombre d'actions	% du capital	Nbre droits de vote	% droits vote	dont droits de vote double
Roland Tchénio	598	0.01%	1 196	0.01%	598
TT Investissements	5 401 833	53.47%	8 201 833	52.22%	2 800 000
<b>Groupe familial Roland Tchénio</b>	<b>5 402 431</b>	<b>53.47%</b>	<b>8 203 029</b>	<b>52.23%</b>	<b>2 800 598</b>
Apax Partners SNC (1)	3 000 000	29.69%	6 000 000	38.20%	3 000 000
Maurice Tchénio	129 000	1.28%	133 000	0.85%	4 000
<b>Groupe Maurice Tchénio</b>	<b>3 129 000</b>	<b>30.97%</b>	<b>6 133 000</b>	<b>39.05%</b>	<b>3 004 000</b>
<b>Concert Roland Tchénio et Maurice Tchénio</b>	<b>8 531 431</b>	<b>84.44%</b>	<b>14 336 029</b>	<b>91.28%</b>	<b>5 804 598</b>
Autres administrateurs	8 025	0.08%	8 025	0.05%	
Auto-détention	201 229	1.99%			
Public	1 362 597	13.49%	1 362 210	8.67%	4 000
<b>TOTAL</b>	<b>10 103 282</b>	<b>100.00%</b>	<b>15 706 264</b>	<b>100.00%</b>	<b>5 808 598</b>

(1) Apax Partners SNC est une société en nom collectif, holding de tête des entités juridiques composant le groupe Apax Partners en France et détenue majoritairement par Monsieur Maurice Tchénio.

*Droit de vote double : Les actions nominatives entièrement libérées inscrites au nom d'un même titulaire depuis 4 ans au moins, bénéficient du droit de vote double sur demande du titulaire à la société.*

### Les dividendes nets

en euros	Dividende (1)	Avoir fiscal (2)
1998 (versé en 1999)	0.0575	0.0275
1999 (versé en 2000)	0.0875	0.045
2000 (versé en 2001)	0.10	0.05
2001 (versé en 2002)	0.10	0.05
2002 (versé en 2003)	0.10	0.05
2003 (versé en 2004)	0.20	0.10
2004 (versé en 2005)	0.40	Abattement de 50 %
2005 (versé en 2006)	1.50	Abattement de 40 %
2006 (versé en 2007)	1.50	Abattement de 40 %
2007 (versé en 2008)	1.50	Abattement de 40 %
2008 (versé en 2009)	1.00	Abattement de 40 %
2009 (versé en 2010)	1.00	Abattement de 40 %
2010 (versé en 2011)	(p) 1.00	Abattement de 40 %

(p) : proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2011, distribuable en espèces ou en titres.

(1) : compte tenu de la division du nominal par quatre et de la multiplication du nombre d'actions par quatre (AGE du 20 février 2004).

(2) : A compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006, le dividende n'est pas assorti d'un avoir fiscal mais ouvre droit aux actionnaires personnes physiques à l'abattement de 40 % calculé sur la totalité de son montant.

## INFORMATION BOURSIERE

### L'agenda 2011 (\*)

27 avril 2011	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1 <sup>er</sup> trimestre 2011 (après bourse)
27 avril 2011	Assemblée Générale des Actionnaires au siège social (69380 Civrieux d'Azergues)
3 mai 2011	Détachement du dividende
30 juin 2011	Mise en paiement des dividendes en espèces ou en titres
28 juillet 2011	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2011 Conférence téléphonique sur le chiffre d'affaires et les résultats semestriels 2011
27 octobre 2011	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2011 (après bourse)
18 et 19 nov. 2011	Salon Actionaria à Paris (Palais des Congrès)
12 janvier 2012	Publication du chiffre d'affaires du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2011 (après bourse)

*\*dates sous réserve de modifications*

### L'action Toupargel Groupe

- Code ISIN FR0000039240
- Code Bloomberg TOU
- Code Reuters TPGEL.PA
- Appartenance à un indice CAC® Small, CAC® Mid & Small, CAC® All-Tradable, CAC® All-Share, Gaia Index
- Nyse Euronext Paris Compartiment C
- Classification sectorielle FTSE (ICB) 5337 (détaillants et grossistes - Alimentation)

### 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)

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

Internet : [www.toupargelgroupe.fr](http://www.toupargelgroupe.fr)

Téléphone : 04 72 54 10 00 – Fax : 04 27 02 61 95



13 chemin des Prés Secs - 69380 CIVRIEUX D'AZERGUES

Tél: + 33 (0)4 72 54 10 00 - Fax: + 33 (0) 04 27 02 61 95

Site bourse : [www.toupargelgroupe.fr](http://www.toupargelgroupe.fr)

Courriel : [infofinanciere@toupargel.fr](mailto:infofinanciere@toupargel.fr)

S.A. au capital de 1 010 328.20 €

325 307 098 R.C.S LYON - Code NAF 6430Z