

# *RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL*

*Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009*

*(6 mois)*



Le présent rapport financier semestriel est établi en application du paragraphe III de l'article L 451-1-2 du code monétaire et financier et des articles 222-4 à 222-6 du règlement général de l'AMF.

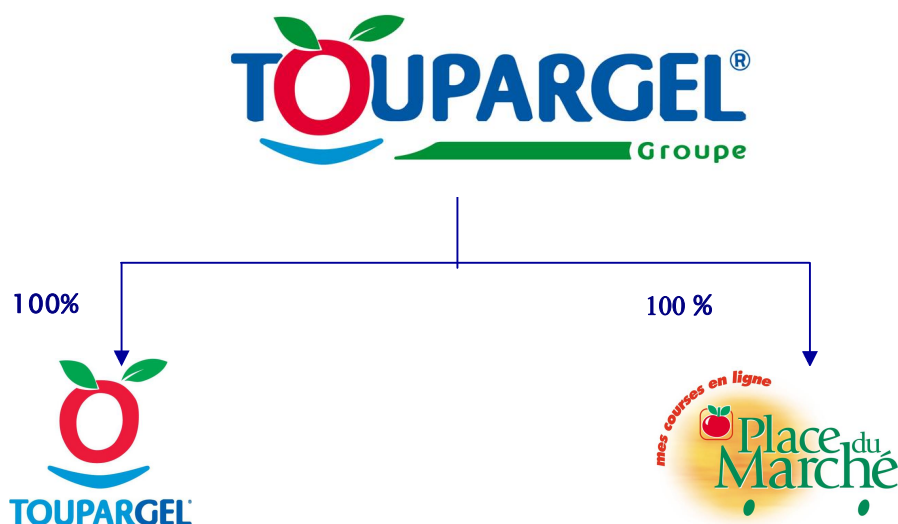
## SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Le rapport semestriel d'activité du Groupe	Page 3
Les comptes semestriels consolidés résumés	Page 8
Les rapports des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle consolidée	Page 34
Le cahier de l'actionnaire	Page 36
La déclaration des personnes responsables du rapport financier semestriel	Page 40

# LE RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE

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

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2009 (identique au 30 juin 2008)



### Arrêté des comptes semestriels consolidés résumés

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2009 de Toupargel Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration tenu le 28 juillet 2009. Roland Tchénio, Président des SAS Toupargel et Place du Marché a arrêté le 28 juillet 2009 les comptes de ces sociétés. Le rapport financier semestriel a été communiqué le 30 juillet 2009, après bourse, par internet (sites : [www.toupargelgroupe.fr](http://www.toupargelgroupe.fr), [www.hugingroup.com](http://www.hugingroup.com)).

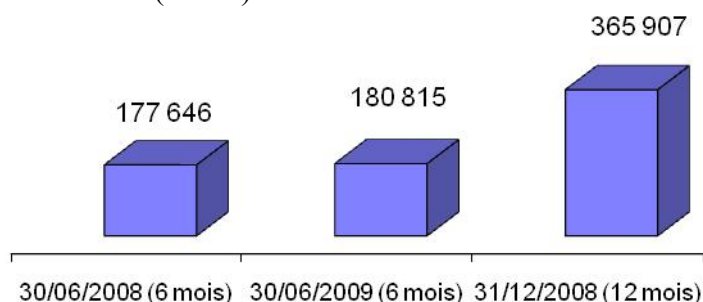
### Présentation des comptes semestriels consolidés résumés

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

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de Toupargel Groupe ont été établis en appliquant le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2009. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/)).

Les comptes semestriels consolidés résumés sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Toupargel Groupe a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 dans la mesure où les nouvelles normes et interprétations applicables pour la 1ère fois au 30 juin 2009 sont sans incidence pour le Groupe à l'exception de la norme IAS 1 révisée qui modifie la présentation du compte de résultat (mise en évidence d'un résultat global) et du tableau de variation des capitaux propres.

## Les ventes de marchandises (en K€)



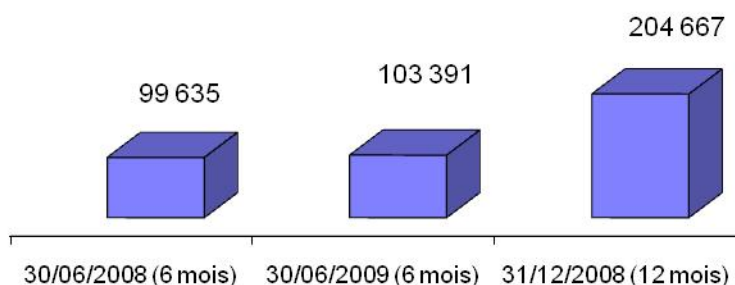
Le chiffre des ventes consolidé hors taxes atteint 180 815 K€ contre 177 646 K€ au 30 juin 2008, soit une hausse de 1.8 %.

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

	30/06/2009		30/06/2008		31/12/2008	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
<b>Activité «Surgelés»</b>						
Vente à distance	170 906	94.5%	168 155	94.7%	346 509	94.7%
Divers	348	0.2%	379	0.2%	739	0.2%
Sous-total	171 254	94.7%	168 534	94.9%	347 248	94.9%
<b>Activité «Frais - Epicerie»</b>						
Vente à distance	9 561	5.3%	9 112	5.1%	18 659	5.1%
<b>Total</b>	<b>180 815</b>	<b>100.0%</b>	<b>177 646</b>	<b>100.0%</b>	<b>365 907</b>	<b>100.0%</b>

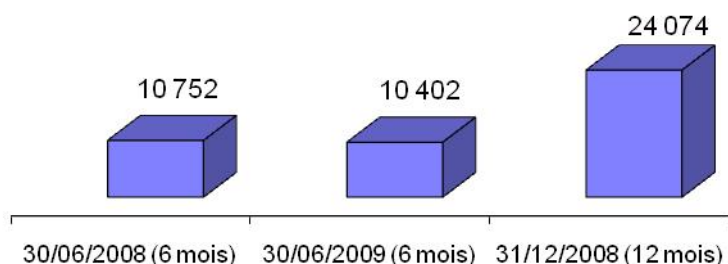
Le chiffre d'affaires de l'activité «Surgelés» progresse de 1.6 % à 171 254 K€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008, période comportant un nombre de jours de vente équivalent. Le nombre de commandes livrées augmente de 1.6 %, le panier moyen reste stable. Le chiffre d'affaires de l'activité «Frais et Epicerie» (enseigne Place du Marché) est en hausse de 4.9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2008 à 9 561 K€. Le nombre de commandes livrées recule de 4.0 %, le panier moyen est en hausse de 8.9 %.

## La marge commerciale (en K€)



Le taux de marge s'élève à 57.2 % contre 56.1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Le taux de l'activité «Surgelés» ressort à 57.8 % (56.7 % au 30 juin 2008), celui de l'activité «Frais et Epicerie» à 45.7 % (contre 45.4 % au 30 juin 2008).

## Le résultat opérationnel (en K€)



Le résultat opérationnel passe de 10 752 K€ au 30 juin 2008 à 10 402 K€ au 30 juin 2009. La part de l'activité «Surgelés» est de 11 661 K€ (contre 12 252 K€ au 30 juin 2008), celle de l'activité «Frais et Epicerie» est de - 1 259 K€ (contre - 1 499 K€ au 30 juin 2008).

Les charges de personnel passent de 56 557 K€ (31.8 % du chiffre d'affaires) à 59 614 K€ (33.0 % du chiffre d'affaires). L'effectif moyen annuel (ETP) passe de 3 634 au 31 décembre 2008 à 3 677 employés au 30 juin 2009.

Les charges externes se montent à 24 412 K€ contre 24 140 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Le poste catalogues, routage, communication augmente de 1 057 K€ du fait notamment de campagnes publicitaires TV, le poste sous-traitance progresse de 822 K€. Le poste carburants recule de 1 136 K€ sous l'effet de la baisse des prix. Les impôts et taxes passent de 4 112 K€ à 4 369 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009 (impact de l'alourdissement des impôts fonciers).

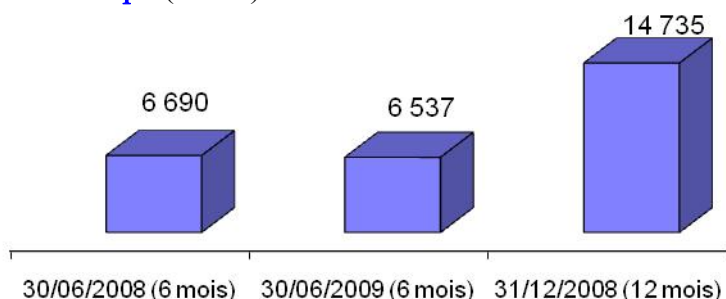
Les amortissements s'élèvent à 4 986 K€ contre 5 075 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008, les provisions passent de +199 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008 à +214 K€.

Le résultat des sorties d'actifs immobilisés (véhicules) se monte à 200 K€ contre 535 K€ au 30 juin 2008 du fait d'une baisse du nombre de véhicules cédés.

## Le coût financier net

Le coût financier net passe de 576 K€ au 30 juin 2008 à 328 K€ au 30 juin 2009 sous l'effet des baisses de l'encours et des taux d'intérêt.

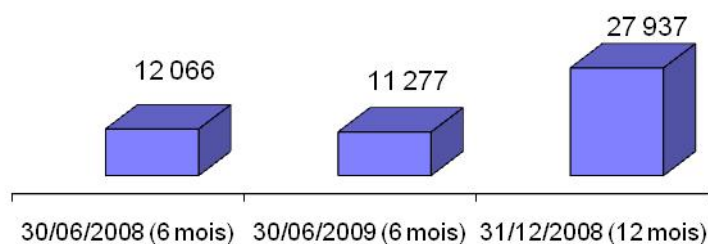
## Le résultat net part du Groupe (en K€)



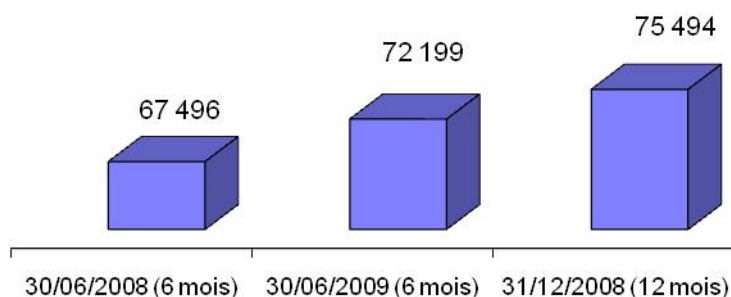
Il s'élève à 6 537 K€ contre 6 690 K€ au 30 juin 2008. La charge d'impôt s'élève à 3 537 K€ contre 3 486 K€ au 30 juin 2008. La part de l'activité «Surgelés» dans le résultat net est de 7 485 K€ (30 juin 2008 : 7 811 K€), celle de l'activité «Frais et Epicerie» est de - 947 K€ (contre - 1 120 K€ au 30 juin 2008).

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

Elle s'élève à 11 277 K€ contre 12 066 K€ au 30 juin 2008. La part de l'activité «Surgelés» se monte à 12 504 K€ (13 244 K€ au 30 juin 2008), celle de l'activité «Frais et Epicerie» à - 1 227 K€ (- 1 178 K€ au 30 juin 2008).

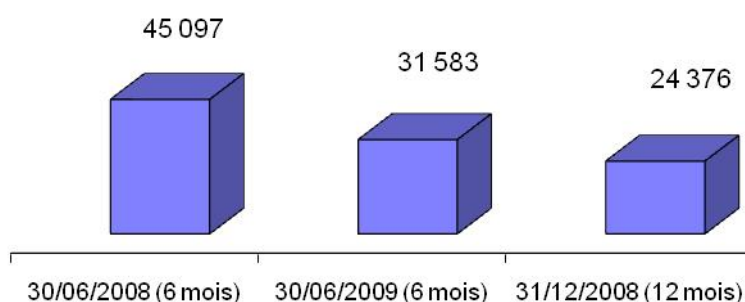


### Les fonds propres (en K€)



Ils passent de 75 494 K€ au 31 décembre 2008 à 72 199 K€ au 30 juin 2009, après versement d'un dividende au titre de 2008 de 9 902 K€ (dividendes versés au titre de 2007 : 14 851 K€) et tenant compte au 1<sup>er</sup> semestre 2008 d'une imputation de rachat d'actions propres pour 988 K€.

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



L'endettement net passe de 45 097 K€ au 30 juin 2008 à 31 583 K€ au 30 juin 2009. Le ratio endettement net sur fonds propres évolue de 67 % au 30 juin 2008 à 44 % au 30 juin 2009 (32 % au 31 décembre 2008).

## Les investissements

En K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Immobilisations incorporelles	253	160	286
Immobilisations corporelles (hors reprise de crédit-bail)	2 907	5 248	10 762
<b>Total</b>	<b>3 160</b>	<b>5 408</b>	<b>11 048</b>

Les investissements au 30 juin 2009 comprennent notamment les éléments suivants :

- l'acquisition de véhicules pour 1396 K€, dont 1238 K€ financés en crédit-bail,
- des constructions et agencements pour 468 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 643 K€,
- l'acquisition de matériels industriels pour 391 K€.

Les cessions d'actifs immobilisés se montent à 350 K€ (résultat de 199 K€), essentiellement constituées des ventes de véhicules (renouvellement du parc).

### Procédures judiciaires et d'arbitrage

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

Les litiges connus à la date d'arrêté des comptes ont fait l'objet de provisions suivant la méthode décrite dans la note «Principes comptables et méthodes d'évaluation» de l'annexe aux comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 (note 2.16 de l'annexe aux comptes consolidés).

### Evènements postérieurs à la clôture

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

## II Principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir

L'appréciation des risques faisant référence à l'information précédemment publiée dans le rapport financier annuel 2008 (cf page 113) est inchangée.

## III Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 30 des notes annexes aux comptes consolidés 2008 se sont poursuivies au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2009 (note 24 du présent rapport).

Un contrat a été passé au 1<sup>er</sup> janvier 2009 entre Toupargel Groupe SA et la société Apax Partners SNC pour des prestations de conseil. Cette convention n'a pas eu d'effet sur les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

# COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE LA SOCIETE TOUPARGEL GROUPE

*Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009*

Etat consolidé de la situation financière

Compte de résultat consolidé

Etat consolidé du résultat global

Tableau des flux de trésorerie

Variation des capitaux propres

Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2009

## **Note sur les principes et méthodes d'évaluation IFRS**

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

## **Notes sur l'état consolidé de la situation financière**

Note 6	Immobilisations
Note 7	Détail des impôts différés
Note 8	Stocks
Note 9	Créances courantes et actifs destinés à être cédés
Note 10	Dépréciation des actifs courants
Note 11	Disponibilités et équivalents de trésorerie
Note 12	Capitaux propres consolidés
Note 13	Provision pour retraite
Note 14	Autres passifs non courants
Note 15	Endettement financier net
Note 16	Détail des dettes courantes

## **Notes sur le compte de résultat consolidé**

Note 17	Décomposition du chiffre d'affaires
Note 18	Charges de personnel
Note 19	Charges externes
Note 20	Impôts et taxes
Note 21	Provisions
Note 22	Coût financier net
Note 23	Résultat net
Note 24	Parties liées

Données financières de la société mère (comptes sociaux)

Rapport des commissaires aux comptes

## Etat consolidé de la situation financière

en K€	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Goodwill	6	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	6	611	528	507
Immobilisations corporelles nettes	6	50 052	52 655	52 080
Autres actifs financiers	6	394	444	373
<i>Total de l'actif non courant</i>		<i>148 957</i>	<i>151 528</i>	<i>150 860</i>
Stocks	8	14 756	14 911	13 725
Clients	9	2 686	4 369	2 958
Actifs destinés à la vente	9	248	184	301
Autres créances	9	3 361	5 219	3 970
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	6 388	528	645
<i>Total de l'actif courant</i>		<i>27 439</i>	<i>25 211</i>	<i>21 600</i>
<b>Total de l'ACTIF</b>		<b>176 396</b>	<b>176 739</b>	<b>172 460</b>
Capital		1 010	1 010	1 010
Réserves consolidées		64 651	59 796	59 749
Résultat consolidé		6 537	6 690	14 735
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	12	<i>72 199</i>	<i>67 496</i>	<i>75 494</i>
Intérêts minoritaires				
<i>Total des fonds propres</i>		<i>72 199</i>	<i>67 496</i>	<i>75 494</i>
Provision pour avantages du personnel	13	3 396	2 963	3 254
Autres passifs non courants	14	5 544	4 578	5 947
Impôts différés passif	7	4 433	3 607	4 383
Dettes financières long terme	15	22 540	15 110	9 050
<i>Total des dettes non courantes</i>		<i>35 913</i>	<i>26 258</i>	<i>22 634</i>
Fournisseurs	16	24 105	25 756	29 321
Autres passifs courants	16	28 747	26 714	29 040
Dettes financières court terme	15	15 431	30 515	15 971
<i>Total des dettes courantes</i>		<i>68 284</i>	<i>82 985</i>	<i>74 332</i>
<b>Total du PASSIF</b>		<b>176 396</b>	<b>176 739</b>	<b>172 460</b>

## Compte de résultat consolidé

en K€		30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)	31/12/2008 (12 mois)
	Note			
Ventes de marchandises (1)	17	180 815	177 646	365 907
Ventes de prestations de services		65	50	75
Autres produits des activités ordinaires		93	293	285
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>180 972</b>	<b>177 989</b>	<b>366 267</b>
Coût d'achat des marchandises vendues (2)		(77 423)	(78 011)	(161 240)
<b>Marge commerciale (1)-(2)</b>		<b>103 391</b>	<b>99 635</b>	<b>204 667</b>
Charges de personnel	18	(59 614)	(56 557)	(111 781)
Charges externes	19	(24 412)	(24 140)	(49 498)
Impôts et taxes	20	(4 369)	(4 112)	(8 084)
Amortissements		(4 986)	(5 075)	(10 591)
Provisions	21	214	199	(1 316)
Autres produits/autres charges		(180)	(76)	(313)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		200	535	631
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>10 402</b>	<b>10 752</b>	<b>24 074</b>
Produits financiers		150	194	408
Coût financier brut		(478)	(770)	(1 873)
<b>Coût financier net</b>	22	<b>(328)</b>	<b>(576)</b>	<b>(1 466)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>10 075</b>	<b>10 176</b>	<b>22 609</b>
Charge d'impôt sur le résultat		(3 537)	(3 486)	(7 873)
<b>Résultat net</b>	23	<b>6 537</b>	<b>6 690</b>	<b>14 735</b>
Part des minoritaires				
<b>Résultat net revenant au Groupe</b>		<b>6 537</b>	<b>6 690</b>	<b>14 735</b>
Résultat par action (en euros)		0.66	0.68	1.48
Résultat par action dilué (en euros)		0.66	0.68	1.48

## Etat consolidé du résultat global

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>Résultat de l'exercice (1)</b>	<b>6 537</b>	<b>6 690</b>	<b>14 735</b>
- Contrat de liquidité	6	(22)	(33)
- Stock options	56	28	84
- Impot sur les autres éléments du Résultat Global	(2)	(22)	37
<b>Autres éléments du résultat global (2)</b>	<b>60</b>	<b>72</b>	<b>12</b>
<b>Résultat Global Total (1)+(2)</b>	<b>6 597</b>	<b>6 762</b>	<b>14 747</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>Activité</b>			
Résultat net	6 537	6 690	14 735
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	4 739	5 376	13 202
· <i>Amortissements et provisions</i>	4 829	4 817	11 857
· <i>Variation des impôts différés</i>	47	1 088	1 924
· <i>Plus values de cessions</i>	(200)	(535)	(631)
· <i>Retraitements IFRS sans incidence monétaire</i>	7	(22)	(33)
· <i>Rémunérations payées en actions</i>	56	28	84
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>11 277</b>	<b>12 066</b>	<b>27 937</b>
· <i>(Augmentation) Diminution des stocks</i>	(1 031)	(3 893)	(2 708)
· <i>(Augmentation) Diminution des comptes clients y compris comptes rattachés et autres créances</i>	882	2 256	4 915
· <i>Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs</i>	(5 216)	(4 097)	(532)
· <i>Autres dettes</i>	(292)	(1 824)	503
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(5 657)</b>	<b>(7 558)</b>	<b>2 179</b>
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>5 619</b>	<b>4 508</b>	<b>30 116</b>
<b>Investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations	(3 181)	(5 406)	(10 976)
· <i>Immobilisations incorporelles</i>	(253)	(160)	(286)
· <i>Immobilisations corporelles</i>	(2 907)	(5 248)	(10 762)
· <i>Variation Immobilisations financières</i>	(21)	2	72
Cessions d'immobilisations	351	719	1 419
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(2 830)</b>	<b>(4 687)</b>	<b>(9 556)</b>
<b>Financement</b>			
Dividendes versés	(9 902)	(14 851)	(14 851)
Encaissements provenant d'emprunts	16 661	9 995	5 955
Encaissements de subventions	4		73
Variation actions propres (contrat de liquidité)	9	(988)	(976)
Remboursements d'emprunts et amortissements subventions	(3 818)	(4 035)	(15 943)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>2 954</b>	<b>(9 879)</b>	<b>(25 742)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>5 743</b>	<b>(10 058)</b>	<b>(5 182)</b>
Trésorerie d'ouverture	645	5 827	5 827
Trésorerie de clôture	6 388	(4 231)	645

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

## Etat des variations de capitaux propres consolidé

	Capital	Réserves consolidées	TOTAL
<b>1.01.2008</b>	<b>1 010</b>	<b>75 563</b>	<b>76 573</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>6 690</b>	<b>6 690</b>
Gains / Pertes actuariels (IAS 19)(*)		88	88
Contrat liquidité (*)		-22	-22
Stock options		28	28
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-22	-22
<b>Autres éléments du global</b>		<b>72</b>	<b>72</b>
Actions propres		-988	-988
Dividendes		-14 851	-14 851
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>		<b>-15 839</b>	<b>-15 839</b>
<b>30.06.2008</b>	<b>1 010</b>	<b>66 486</b>	<b>67 496</b>
<b>1.01.2009</b>	<b>1 010</b>	<b>74 484</b>	<b>75 494</b>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>6 537</b>	<b>6 537</b>
Contrat liquidité (*)		6	6
Stock options		56	56
Impôts relatifs aux autres éléments du résultat global		-2	-2
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>60</b>	<b>60</b>
Actions propres		9	9
Dividendes		-9 902	-9 902
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>		<b>-9 893</b>	<b>-9 893</b>
<b>30.06.2009</b>	<b>1 010</b>	<b>71 189</b>	<b>72 199</b>

(\*) éléments soumis à IS

Note : Il n'y a aucun intérêt minoritaire

Détail des capitaux propres consolidés :

en K€	30/06/2009	30/06/2008	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	(4 836)	(4 904)	(4 843)
Autres réserves	65 812	61 211	61 163
Report à nouveau	(3 476)	(3 676)	(3 676)
Résultat Global	6 597	6 762	14 747
<b>Total</b>	<b>72 199</b>	<b>67 496</b>	<b>75 494</b>

## **Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 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 à l'état consolidé de la situation financière dont le total s'établit à 176 396 K€ et au compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice net de 6 537 K€.

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers consolidés au 30 juin 2009, dans sa séance du 28 juillet 2009.

### **Notes sur les principes et méthodes d'évaluation en IFRS**

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

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

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

##### **Evènements postérieurs à la clôture**

Aucun évènement significatif risquant de modifier les éléments financiers présentés n'est intervenu entre la date de clôture des comptes au 30 juin 2009 et la date du Conseil d'Administration ayant arrêté ces comptes (28 juillet 2009).

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

##### **✓ Référentiel comptable**

Les comptes semestriels consolidés résumés sont établis conformément au référentiel IFRS, tel qu'adoptée par l'Union Européenne. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/)). Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS et les normes IAS, ainsi que leurs interprétations IFRIC. Les comptes semestriels consolidés résumés sont établis conformément à la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » qui permet une présentation condensée de l'annexe. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2008 et, en particulier, la note 2 « principes de consolidation et méthodes d'évaluation » tels qu'ils figurent dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 16 avril 2009 sous le numéro D 09-246 et disponible sur le site internet de la société [www.toupargelgroupe.fr](http://www.toupargelgroupe.fr).

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2009 et des comptes comparatifs 2008 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2009 et qui sont d'application obligatoire à cette date. Aucun changement de règle et

méthode comptable n'est intervenu entre le 31 décembre 2008 et le 30 juin 2009 à l'exception de la mise en œuvre de la norme IAS 1 révisée relative à la présentation des états financiers.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### ✓ **Saisonnalité**

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

#### ✓ **Utilisation d'estimations et hypothèses**

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

Conformément à IAS 34, compte tenu de l'absence d'évolutions significatives des données de marché (taux, valeur des actifs) ni d'évènement significatif (modifications et liquidations de régimes), la

variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2009 telle qu'estimée au 31 décembre 2008. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis.

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

### NOTE 3 - Périmètre de consolidation

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

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

Les comptes sociaux qui ont été retenus pour la consolidation au 30 juin 2009 concernent pour Toupargel Groupe, Toupargel SAS et Place du Marché SAS une période de six mois.

	<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 30.06.2009	49 781 K€	-3 629K€
Montant de la participation net	83 438 K€	-
Nombre de titres détenus	1 250 000 actions	100 000 actions
Pourcentage détenu	100 %	100 %
Méthode de consolidation	Intégration globale	Intégration globale
Siège social	13 chemin des Prés Secs 69380 CIVRIEUX D'AZERGUES	13 chemin des Prés Secs 69380 CIVRIEUX D'AZERGUES
N° SIREN	957 526 858	325 743 516
Code NAF	4711 A	4791 B

### NOTE 4 - Information sectorielle

en K€	Surgelés			Frais - Epicerie			Consolidé		
	30/06/09 (6 mois)	30/06/08 (6 mois)	31/12/08 (12 mois)	30/06/09 (6 mois)	30/06/08 (6 mois)	31/12/08 (12 mois)	30/06/09 (6 mois)	30/06/08 (6 mois)	31/12/08 (12 mois)
Chiffre des ventes (hors Groupe)	171 254	168 534	347 248	9 561	9 112	18 659	180 815	177 646	365 907
Produits des activités ordinaires	171 359	168 800	347 476	9 613	9 189	18 791	180 972	177 989	366 267
Marge commerciale	99 022	95 501	196 017	4 369	4 134	8 650	103 391	99 635	204 667
Résultat opérationnel	11 661	12 252	26 592	(1 259)	(1 499)	(2 518)	10 402	10 753	24 074
Résultat des cessions	189	421	476	11	114	155	200	535	631
Goodwill	96 486	96 486	96 486	1 415	1 415	1 415	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	575	477	463	36	51	43	611	528	507
Immobilisations corporelles nettes	44 101	46 617	46 150	5 950	6 038	5 930	50 051	52 655	52 080
Investissements industriels	2 822	5 148	10 572	338	99	475	3 160	5 247	11 048
Amortissement	4 661	4 664	9 750	325	411	841	4 986	5 075	10 591
Effectifs moyens ETP (hors intérim)	3 436	3 277	3 376	242	257	258	3 677	3 534	3 634

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

## **NOTE 5 - Gestion des risques de marché**

### ***- Risque de contrepartie sur instruments financiers***

Le Groupe utilise ses autorisations de découvert et place ses excédents de trésorerie sur des durées n'excédant pas une semaine. Au 30 juin 2009, les disponibilités du Groupe (6388 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 l'état consolidé du compte de résultat consolidé. Au 30 juin 2009, le groupe détient 202 285 actions propres.

### ***- Risque de liquidité***

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

### ***- Risque de change***

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

### ***- Risque de crédit***

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

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

## Notes sur l'état consolidé de la situation financière

### NOTE 6 – Immobilisations

#### a- Variation des immobilisations brutes

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles (1)	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à la vente	Autres actifs financiers	Total
<b>1er janvier 2008</b>	97 901	2 957	112 205		445	213 508
Acquisitions		286	10 762		71	11 119
Virement de compte à compte			3 497	3 497		
Cessions / Sorties			5 403		143	5 546
<b>31 décembre 2008</b>	97 901	3 243	114 067	3 497	373	219 081
Acquisitions		253	2 907		54	3 214
Virement compte à compte			2 878	2 878		
Cessions / sorties			2 167		33	2 201
<b>30 juin 2009</b>	97 901	3 495	111 929	6 375	394	220 094

(1) : Les immobilisations incorporelles correspondent aux logiciels.

Les entrées d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à :

- l'acquisition de véhicules pour 1396 K€, dont 1238 K€ financés en crédit-bail,
- des constructions et agencements pour 468 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 643 K€,
- l'acquisition de matériels industriels pour 391 K€.

Les cessions d'actifs immobilisés se montent à 350 K€ (résultat de 199 K€), essentiellement constituées des ventes de véhicules (renouvellement du parc).

#### b- Variations des amortissements / Provisions

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à être cédés	Autres actifs financiers	Total
<b>1er janvier 2008</b>		2 463	59 480			61 943
Amortissements		273	10 318			10 591
Virement compte à compte			3 196	3 196		
Reprises			4 615			4 615
<b>31 décembre 2008</b>		2 736	61 988	3 196		67 920
Amortissements		148	4 838			4 986
Virement compte à compte			2 630	2 630		
Reprises		0	2 016			2 016
<b>30 juin 2009</b>		2 884	62 179	5 826		70 890

#### c- Immobilisations nettes

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Goodwill	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles	611	528	507
Immobilisations corporelles	50 051	52 655	52 080
Autres actifs financiers	394	444	373
<b>Total</b>	<b>148 957</b>	<b>151 528</b>	<b>150 860</b>

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

#### d -Détail des autres actifs financiers non courants

en K€	30/06/2009			30/06/2008	31/12/2008
	Montant brut	Amortis <sup>ts</sup> . ou provis.	Montant net	Montant net	Montant net
Prêts et autres immobilisations financières	126		126	242	140
Dépôts et cautionnements	268		268	202	233
<b>Total</b>	<b>394</b>		<b>394</b>	<b>444</b>	<b>373</b>

#### NOTE 7 - Détail des impôts différés

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
• Provision pour retraite (impôt différé long terme)	1 169	1 021	1 120
• Organic	215	207	203
• Provision congés payés	105	168	107
• Participation des salariés	1 218	1 148	1 204
<b>Impôts différés actif</b>	<b>2 707</b>	<b>2 544</b>	<b>2 634</b>
• Retraitements de crédit-bails mobiliers et locations financières	2717	2561	2 610
• Retraitements de crédit-bails immobiliers	1842	1568	1 711
• Amortissements dérogatoires	1 613	1 292	1 519
• Instruments financiers	636	522	875
• Impôts différés	273	201	240
• Reclassement autres impôts			
• Provision hausse de prix	60	7	62
<b>Impôts différés passif</b>	<b>7 140</b>	<b>6 151</b>	<b>7 017</b>
<b>Total net de l'actif / (passif)</b>	<b>(4 433)</b>	<b>(3 607)</b>	<b>(4 383)</b>

#### NOTE 8 - Stocks

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Stocks	15 066	15 239	13 993
Dépréciation	(310)	(328)	(268)
<b>Stocks nets</b>	<b>14 756</b>	<b>14 911</b>	<b>13 725</b>

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

### - Détail des créances

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
• Clients	2 686	4 369	2 958
• Actifs destinés à être cédés (1)	248	184	301
• Autres créances courantes	3 361	5 219	3 969
<i>Fournisseurs débiteurs</i>	<i>413</i>	<i>872</i>	<i>767</i>
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	<i>110</i>	<i>117</i>	<i>115</i>
<i>Etat et comptes rattachés</i>	<i>906</i>	<i>2 225</i>	<i>1 594</i>
<i>Créances diverses</i>	<i>797</i>	<i>446</i>	<i>198</i>
<i>Charges constatées d'avance</i>	<i>1 136</i>	<i>1 559</i>	<i>1 295</i>
<b>Total net</b>	<b>6 295</b>	<b>9 772</b>	<b>7 230</b>

(1) La valeur de marché des actifs destinés à être cédés étant estimée supérieure à leur valeur comptable, leur montant figure dans l'état consolidé de la situation financière pour leur valeur comptable nette.

## NOTE 10- Dépréciation des actifs courants

en K€	31/12/2008	Dotations	Reprises	30/06/2009
Sur actif circulant				
Clients	578	523	579	521
Autres créances courantes	34			34
<b>Total</b>	<b>612</b>	<b>523</b>	<b>579</b>	<b>555</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€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Autres valeurs de placement	575	528	
Trésorerie	5 812		645
<b>Sous-total</b>	<b>6 388</b>	<b>528</b>	<b>645</b>
Découvert bancaire		(4 759)	
<b>Total</b>	<b>6 388</b>	<b>(4 231)</b>	<b>645</b>

### - Inventaire

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
LBPAM Première monétaire		17	
LBPAM Première monétaire E	575	511	
<b>Sicav de trésorerie</b>	<b>575</b>	<b>528</b>	
<b>Actions propres</b>			
<b>Total net de l'actif</b>	<b>575</b>	<b>528</b>	<b>-</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 30/06/2009</b>	<b>47 281</b>	<b>19 863</b>	<b>(3 870)</b>	<b>63 274</b>
<b>Retraitements des comptes individuels</b>				
· Annulation prov. à caractère de réserves		4 719	141	4 861
· Impôts différés	(593)	(2 722)	(784)	(4 100)
· Crédits d'impôts	(407)		407	
· Crédit-bails immobiliers		2 870	2 480	5 350
· Crédit-bails mobiliers		7 744	147	7 891
· Provision pour retraite	(116)	(3 125)	(155)	(3 396)
<b>Retraitements de consolidation</b>				
· Annulation des dividendes	(15 000)	15 000		
· Amortis. des écarts d'évaluation relatifs aux constructions		(49)		(49)
· Amortis. des goodwills non affectés		(2 649)		(2 649)
· Annulation dépréciation des sociétés intégrées	8 001		0	8 001
<b>Retraitements IFRS</b>				
· Annul. amortissements goodwill		268		268
· Annulation des actions propres	(5 141)			(5 141)
<b>Retraitements permanents d'intégration globale</b>				
· Réserves antérieures acquisition		(13 964)	(712)	(14 676)
· Correction de la valeur acquisition titres consolidés	772	18	(21)	769
· Annulation des fusions		(922)	19	(903)
· Annulation plus-values sur cession d'immobilisations (survaleurs)		(143)		(143)
· Augmentation capital par incorporation		16 976	(5 143)	11 833
<b>Total des retraitements</b>	<b>(12 484)</b>	<b>24 021</b>	<b>(3 621)</b>	<b>7 915</b>
<b>Réserves consolidées au 30/06/2009</b>	<b>34 797</b>	<b>43 884</b>	<b>(7 492)</b>	<b>71 189</b>
Capital social de Toupargel Groupe SA	1 010			1 010
<b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>	<b>35 807</b>	<b>43 884</b>	<b>(7 492)</b>	<b>72 199</b>

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

	Plan 2003	Plan 2008
Dates d'Assemblée Plan de souscription	15 février 2002	27 avril 2007
Dates d'Assemblée Plan d'achat	15 mai 2003	
Date du Conseil d'Administration	28 juin 2003	25 avril 2008
Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées dont pouvant être souscrites ou achetées	185 900	200 000
- par les mandataires sociaux	50 000	15 000
- les 10 premiers attributaires salariés	118 000	112 500
Point de départ d'exercice des options	28 juin 2005	26 avril 2010
Date d'expiration	28 juin 2009	25 avril 2013
Prix de souscription ou d'achat	8,75 €	25,75 €
Nombre d'actions souscrites au 30/06/2009	103 282	Néant
Nombre d'actions souscrites au 1er semestre 2009	Néant	Néant
Nombre d'actions achetées au 30/06/0009	81 418	Néant
Nombre d'actions achetées au 1 <sup>er</sup> semestre 2009	Néant	Néant
Options de souscription et d'achat d'actions annulées durant la période	Néant	Néant
Options de souscription restantes	1 200	200 000
Options d'achat restantes	Néant	Néant
Options de souscription ou d'achat d'actions consenties à chaque mandataire social restantes	Néant	Néant
Options de souscription d'achat levées durant l'exercice par chaque mandataire social	Néant	Néant
Options de souscription ou d'achat levées par les 10 premiers attributaires salariés durant la période	Néant	Néant

**- Rachat d'actions propres**

Au 30 juin 2009, comme au 31 décembre 2008, Toupargel Groupe détient 200 000 actions propres, acquises pour 5 106 K€, en vue d'affectation au plan de stock-options approuvé par l'Assemblée Générale du 27 avril 2007. Il détient 2 285 actions au titre du contrat de liquidité, valorisées 35 K€ (au 31 décembre 2008 : 3 136 actions valorisées 44 K€). Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

**- Affectation du résultat 2008**

L'Assemblée Générale du 28 avril 2009 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 a décidé de distribuer, avec mise en paiement au 30 juin 2009, un dividende de 1.00 euro par action (9 902 K€) au titre de l'exercice 2008 (étant précisé que 203 136 actions sont auto-détenues et n'ouvre pas droit à dividende).

**NOTE 13 – Provision pour retraite**

▪ **au 30 juin 2008**

en K€	Montant au 31/12/2007	Augmen- tations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/06/2008
Retraite	2 925	176	(50)	(88)	2 963

▪ *au 30 juin 2009*

en K€	Montant au 31/12/2008	Augmen- tations	Diminutions	Montant au 30/06/2009
Retraite	3 254	198	(56)	3 396

- *Détail des augmentations*

▪ *au 30 juin 2008*

en K€	Augmentations
Retraite	176
<i>Coûts des services rendus</i>	99
<i>Coût financier</i>	93
<i>Rendement attendu des actifs</i>	(16)
<b>Total</b>	<b>176</b>

▪ *au 30 juin 2009*

en K€	Augmentations
Retraite	198
<i>Coûts des services rendus</i>	107
<i>Coût financier</i>	104
<i>Rendement attendu des actifs</i>	(13)
<b>Total</b>	<b>198</b>

- *Commentaires*

En l'absence d'événements particuliers concernant l'effectif, de variations significatives des taux et des hypothèses de calcul des engagements, les coûts supportés au titre du semestre sont estimés sur la base de l'évaluation projetée des engagements faite au 31 décembre 2008.

**NOTE 14 – Autres passifs non courants**

- *Récapitulatif*

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Provisions	3 681	2 582	3 980
Subventions	1 863	1 996	1 967
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>5 544</b>	<b>4 578</b>	<b>5 947</b>

## - Détail des provisions

### ▪ au 30 juin 2008

en K€	Montant au 31/12/2007	Augmen- tations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/06/2008
Litiges Prud'hommaux	1 558	266	219	249		1 356
Litiges devant autres tribunaux	27			27		
Médailles du travail	1 101	52	152			1 001
Risques divers	281	172	228			225
<b>Total</b>	<b>2 967</b>	<b>490</b>	<b>599</b>	<b>276</b>		<b>2 582</b>

### ▪ au 30 juin 2009

en K€	Montant au 31/12/2008	Augmen- tations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Reprises de l'exercice	Montant au 30/06/2009
Litiges Prud'hommaux	1 299	58	541	34	575	782
Litiges devant autres tribunaux	365					365
Médailles du travail	1 151	58	143		143	1 065
Risques divers	159	176	17	127	144	190
Impôts et taxes	1 007	440	169		169	1 278
<b>Total</b>	<b>3 981</b>	<b>732</b>	<b>870</b>	<b>161</b>	<b>1 031</b>	<b>3 681</b>

## - Commentaires

### Litiges Prudhommaux

Les sociétés du Groupe sont engagées dans divers litiges prud'hommaux individuels. Comme précisé en note 2.14 des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, chaque litige fait l'objet d'une évaluation du risque et une provision est comptabilisée en conséquence. Les provisions sont revues en fonction de l'avancement des dossiers et d'une évaluation du risque réel encouru à la clôture. A la date de rédaction du présent rapport, aucun élément significatif ne remet en cause les provisions comptabilisées.

### Médailles du travail (primes jubilaires)

En l'absence d'événements particuliers concernant l'effectif, de variations significatives des taux et des hypothèses de calcul des engagements, les coûts supportés au titre du semestre sont estimés sur la base de l'évaluation projetée des engagements faite au 31 décembre 2008.

### Provisions pour impôts et taxes

#### Contrôles fiscaux :

- Place du Marché SAS : un contrôle fiscal sur les impôts fonciers et la taxe professionnelle des années 2007 et 2008 du site de St Marcel (plate-forme) a entraîné un redressement payé et contesté de 169 K€.
- Toupargel SAS : un contrôle fiscal sur les années 2005 à 2007 a entraîné le redressement d'impôts fonciers et de taxes professionnelles relatif aux plates-formes de préparation de commandes. Ce redressement, contesté, s'élève à 1 279 K€, provisionnés dans les comptes.

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

restitution de la taxe sur les achats de viandes et de la taxe additionnelle versées de 2001 à 2003. Leurs éventuelles restitutions (4 672 K€) par l'Administration ne sont pas provisionnées dans les comptes.

**Fiscalité différée** : les charges futures d'impôt concernant les provisions réglementées et les plus-values sur immobilisations corporelles et terrains en report et sursis d'imposition font l'objet de provisions pour impôts.

*- Litiges : Récapitulation des demandes et provisions au 30 juin 2009*

en K€	Nombre de dossiers	Demandes parties adverses				Provision	Demandes Groupe Toupargel (non provisionnées)
		1ère instance	Appel	Cassation	Total		
Litiges Prud'hommaux	51	2 635	3 002		5 636	782	
Litiges commerciaux	2	524			524	365	435
Taxe équarissage	2						4 672
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>3 159</b>	<b>3 002</b>		<b>6 160</b>	<b>1 147</b>	<b>5 107</b>

**NOTE 15 - Endettement financier net**

*- Endettement financier net au 30 juin 2008*

	Montant au 31/12/2007	Augmen-tations	Rembour-sements	Montant au 30/06/2008	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit	18 000	7 000		25 000	20 000	5 000	
Dettes liées au retrait. locat. fin.	16 806	2 995	3 935	15 866	5 756	7 355	2 755
<b>Total des emprunts</b>	<b>34 806</b>	<b>9 995</b>	<b>3 935</b>	<b>40 866</b>	<b>25 756</b>	<b>12 355</b>	<b>2 755</b>
Valeurs mobilières de placement	518			528			
Disponibilités	5 309			(4 759)			
<b>Disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>5 827</b>			<b>(4 231)</b>			
<b>Endettement net</b>	<b>28 979</b>			<b>45 097</b>			

*- Endettement financier net au 30 juin 2009*

	Montant au 31/12/2008	Augmen-tations	Rembour-sements	Montant au 30/06/2009	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit	10 000	15 000		25 000	10 000	15 000	
Dettes liées au retrait. locat. fin.	15 021	1 661	3 711	12 971	5 431	7 111	429
<b>Total des emprunts</b>	<b>25 021</b>	<b>16 661</b>	<b>3 711</b>	<b>37 971</b>	<b>15 431</b>	<b>22 111</b>	<b>429</b>
Valeurs mobilières de placement				575			
Disponibilités	645			5 812			
<b>Disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>645</b>			<b>6 388</b>			
<b>Endettement net</b>	<b>24 376</b>			<b>31 583</b>			

Sur le total d'emprunts de 37 971 K€, 31 002 K€ sont indexés sur l'Euribor.

Le Groupe dispose de quatre lignes de crédits à moyen terme, mobilisables pour un montant global de 61 000 K€, et utilisées à hauteur de 25 000 K€ au 30 juin 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 Dettes financières nettes consolidées / Situation nette comptable consolidée doit être < à 1.0

Le ratio Dettes financières nettes consolidées / Excédent brut d'exploitation consolidé doit être < 2.5

Les définitions des dettes financières consolidées et de l'excédent brut d'exploitation consolidé sont précisées ci-dessus. La situation nette comptable consolidée est égale au capital, augmentée de la prime d'émission de fusion et d'apport, augmentée des réserves, augmentée ou diminuée du résultat net de l'année, augmentée du report à nouveau créditeur et diminuée du report à nouveau débiteur. Toupargel Groupe SA a la possibilité de renoncer de façon anticipée à tout ou partie du crédit par tranche de 5 000 K€.

Les covenants ont été respectés au 30 juin 2009.

- Une ouverture de crédit a été mise en place le 1<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 créditeur et diminuée du report à nouveau débiteur.

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

Les covenants ont été respectés au 30 juin 2009.

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

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

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

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

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

Covenants :

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

Le ratio  $\frac{\text{Capacité d'autofinancement - dividendes votés au cours de l'exercice clos}}{\text{Service de la dette}}$  doit être > à 1.0

Le ratio  $\frac{\text{Dettes financières nettes consolidées}}{\text{Excédent brut d'exploitation consolidé}}$  doit être < 2.0

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

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

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

En K€	30/06/2009	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Montants mobilisables	61 000	52 000	42 000	32 000	22 000	12 000

Le montant en cours de tirage au 30 juin 2009 s'élève à 25 000 K€.

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

en K€	31/12/2007	Augmentations	Rembour- sements	30/06/2008
Crédit-bails immobiliers	8 571		814	7 757
Crédit-bails mobiliers	8 235	2 995	3 121	8 109
<b>Total</b>	<b>16 806</b>	<b>2 995</b>	<b>3 935</b>	<b>15 866</b>

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

en K€	31/12/2008	Augmentations	Rembour- sements	30/06/2009
Crédit-bails immobiliers	6 978		741	6 237
Crédit-bails mobiliers	8 043	1 661	2 970	6 733
<b>Total</b>	<b>15 021</b>	<b>1 661</b>	<b>3 711</b>	<b>12 971</b>

Sur les 12 971 K€ de crédits-bails restant dus au 30 juin 2009, 6 002 K€ sont indexés sur l'Euribor.

**NOTE 16 - Détail des dettes courantes**

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
<b>Fournisseurs</b>	<b>24 105</b>	<b>25 756</b>	<b>29 321</b>
<i>Personnel</i>	<i>10 949</i>	<i>10 355</i>	<i>11 790</i>
<i>Sécurité sociale et organismes sociaux</i>	<i>13 197</i>	<i>12 243</i>	<i>13 617</i>
<i>Etat et collectivités</i>	<i>3 337</i>	<i>1 907</i>	<i>2 082</i>
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>371</i>	<i>328</i>	<i>354</i>
<i>Autres dettes</i>	<i>5</i>	<i>19</i>	<i>120</i>
<i>Produits constatés d'avance</i>	<i>889</i>	<i>1 862</i>	<i>1 077</i>
<b>Autres passifs courants</b>	<b>28 747</b>	<b>26 714</b>	<b>29 040</b>
<b>Dettes financières à court terme</b>	<b>15 431</b>	<b>30 515</b>	<b>15 971</b>
<b>Total</b>	<b>68 284</b>	<b>82 985</b>	<b>74 332</b>

## Note sur le compte de résultat consolidé

### NOTE 17 - Décomposition du chiffre des ventes par activité

	30/06/2009		30/06/2008		31/12/2008	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
<b>Activité «Surgelés»</b>						
Vente à distance	170 906	94.5%	168 155	94.7%	346 509	94.7%
Divers	348	0.2%	379	0.2%	739	0.2%
Sous-total	171 254	94.7%	168 534	94.9%	347 248	94.9%
<b>Activité «Frais - Epicerie»</b>						
Vente à distance	9 561	5.3%	9 112	5.1%	18 659	5.1%
<b>Total</b>	<b>180 815</b>	<b>100.0%</b>	<b>177 646</b>	<b>100.0%</b>	<b>365 907</b>	<b>100.0%</b>

### NOTE 18 - Charges de personnel

#### - *Détail*

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Salaires	42 491	40 106	80 835
Stock-options	56	28	84
Charges sociales	14 876	14 768	27 085
Participation et intéressement	1 557	1 515	3 496
Autres charges de personnel	634	140	280
<b>Total</b>	<b>59 614</b>	<b>56 557</b>	<b>111 781</b>

#### - *Effectif*

Effectif moyen annuel en équivalent temps plein	30/06/2009				30/06/2008	31/12/2008
	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total Groupe	Total Groupe	Total Groupe
Cadres	9	173	3	184	179	179
Agents de maîtrise	1	278	24	303	272	276
VRP		50	-	50	70	64
Employés-Ouvriers		2 926	214	3 140	3 013	3 115
<b>Total</b>	<b>10</b>	<b>3 427</b>	<b>241</b>	<b>3 677</b>	<b>3 534</b>	<b>3 634</b>
dont personnel mis à disposition		35	4	39	33	44

## NOTE 19 - Charges externes

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Electricité et gaz	1 097	987	1 962
Carburant et lubrifiants	3 356	4 492	8 739
Autres matières et fournitures non stockées	438	584	974
Emballages	1 287	1 409	2 818
Sous-traitance	1 390	568	2 204
Locations	1 260	1 515	2 887
Entretien et réparations	2 809	2 814	5 751
Assurances	391	362	750
Etudes, documentations	219	245	441
Honoraires	582	585	1 201
Intérimaires	699	568	1 522
Catalogues, routage, communication médias	5 557	4 500	9 262
Parrainage et mécénat	155	202	318
Transport, déplacements	3 029	3 159	6 308
Télécommunications	1 324	1 238	2 433
Affranchissements	135	119	253
Services bancaires	536	523	1 090
Divers	147	270	586
<b>Total</b>	<b>24 412</b>	<b>24 140</b>	<b>49 498</b>

## NOTE 20 - Impôts et taxes

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
IFA	74	74	74
Taxe professionnelle	1 469	1 515	2 684
Impôts fonciers	370	140	324
Impôts et taxes liés au personnel	1 605	1 564	3 293
Impôts et taxes liés aux véhicules	134	178	356
Organic	323	271	574
Eco taxe sur les produits de la mer	397	364	735
Autres impôts et taxes	-3	5	45
<b>Total</b>	<b>4 369</b>	<b>4 112</b>	<b>8 084</b>

## NOTE 21 – Provisions

en K€	30/06/2009			30/06/2008	31/12/2008
	Dotations	Reprises	Net		
Dépréciation	523	579	57	(60)	(49)
- Clients	523	579	57	(21)	(49)
- Débiteurs divers				(39)	
Provisions	732	1 031	300	385	(1 013)
- Litiges Prud'hommaux	58	575	517	202	259
- Litiges devant autres tribunaux	0	0	0	27	(338)
- Médailles du travail	58	143	86	100	(49)
- Risques divers	176	144	(31)	56	122
- Provision pour impôt et taxes	440	169	(271)		(1 007)
Retraite	198	56	(142)	(126)	(253)
<b>Total</b>	<b>1 452</b>	<b>1 667</b>	<b>214</b>	<b>199</b>	<b>(1 316)</b>

## NOTE 22 - Coût financier net

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Produits nets VMP	7	23	39
Escomptes obtenus	137	168	361
Autres produits financiers	6	3	8
<b>Produits financiers</b>	<b>150</b>	<b>194</b>	<b>408</b>
Intérêts dettes financières	(478)	(770)	(1 873)
<b>Coût financier brut</b>	<b>(478)</b>	<b>(770)</b>	<b>(1 873)</b>
<b>Coût financier net</b>	<b>(328)</b>	<b>(576)</b>	<b>(1 466)</b>

## NOTE 23 - Résultat net

- *Part dans le résultat consolidé des sociétés intégrées*

en K€	Résultat consolidé		Résultat social	
	30/06/2009	30/06/2008	30/06/2009	30/06/2008
Toupargel Groupe SA	401	29	16 351	14 791
Toupargel	7 036	7 718	6 577	6 843
Place du Marché	(899)	(1 057)	(1 431)	(1 671)
<b>Total</b>	<b>6 537</b>	<b>6 690</b>	<b>21 497</b>	<b>19 963</b>

*- Retraitements de consolidation*

en K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total
<b>Résultat social au 30 juin 2009</b>	<b>16 351</b>	<b>6 577</b>	<b>(1 431)</b>	<b>21 497</b>
<b>Retraitements</b>				
• Impôts différés	242	(226)	(35)	(18)
• Crédit d'impôt	(477)		477	
• Annulation provisions réglementées		258	9	266
• Contrats de location financ. immobiliers		296	86	382
• Contrats de location financ. mobiliers		297	12	309
• Provision pour retraite	(7)	(124)	(11)	(142)
• Annulation des dividendes	(15 000)			(15 000)
• Réserve rémunérations payées en actions	(8)	(42)	(6)	(56)
• Annulation dépréciation sociétés	(695)		0	(695)
• Autres instruments financiers	(4)			(4)
<b>Total des retraitements</b>	<b>(15 950)</b>	<b>459</b>	<b>532</b>	<b>(14 959)</b>
<b>Résultat consolidé au 30 juin 2009</b>	<b>401</b>	<b>7 036</b>	<b>(899)</b>	<b>6 537</b>

**NOTE 24 – Parties liées**

Le détail des transactions relatives aux parties liées est constant avec celui décrit dans la note 30 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2008.

Un contrat a été passé au 1<sup>er</sup> janvier 2009 entre Toupargel Groupe SA et la société Apax Partners SNC pour des prestations de conseil. Cette convention n'a pas eu d'effet sur les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

## Données financières de la société-mère

### Etat consolidé du résultat social global

en K€	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Production vendue	2 063	2 035	4 164
Reprises sur amortissements, transferts de charges	2	39	465
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>2 065</b>	<b>2 074</b>	<b>4 628</b>
Autres achats et charges externes	(337)	(369)	(745)
Impôts, taxes et versements assimilés	(25)	(34)	(57)
Salaires et traitements	(453)	(440)	(843)
Charges sociales	(186)	(217)	(385)
Autres charges	(16)	(17)	(32)
Dotations aux provisions	(1)	(1)	(3)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(1 018)</b>	<b>(1 078)</b>	<b>(2 066)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 047</b>	<b>996</b>	<b>2 563</b>
<b>Opérations en commun</b>			
Produits financiers de participation	15 000	15 000	15 000
Autres produits financiers	51	77	134
Reprise sur provisions et transferts de charges	695		
<b>Produits financiers</b>	<b>15 746</b>	<b>15 077</b>	<b>15 134</b>
Dotations aux provisions financières		(1 200)	(2 308)
Intérêts et charges assimilées	(484)	(1 162)	(2 410)
<b>Charges financières</b>	<b>(484)</b>	<b>(2 362)</b>	<b>(4 717)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>15 262</b>	<b>12 715</b>	<b>10 417</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>16 309</b>	<b>13 711</b>	<b>12 979</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>(0)</b>		<b>(3 085)</b>
Impôt sur les bénéfices	42	1 080	1 884
<b>RESULTAT NET SOCIAL</b>	<b>16 351</b>	<b>14 791</b>	<b>11 778</b>
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>1.62</i>	<i>1.46</i>	<i>1.19</i>
<i>Résultat par action dilué (en euros)</i>		<i>1.46</i>	<i>1.19</i>
<i>Dividende par action (en euros)</i>			<i>1.00</i>

Société d'Audit Financier  
et de Contrôle Interne - SAFICI  
11 rue Auguste Lacroix  
69003 LYON

Deloitte & Associates  
Immeuble Park Avenue  
81 boulevard de Stalingrad  
69100 VILLEURBANNE

## TOUPARGEL GROUPE

Société Anonyme  
13 Chemin des Prés Secs  
69380 CIVRIEUX D'AZERGUES

### Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2009

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TOUPARGEL GROUPE, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration dans un contexte décrit dans le paragraphe « Utilisation d'estimations et hypothèses » de la note 2 de l'annexe, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### *1. Conclusion sur les comptes*

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalie significative obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations.

## ***2. Vérifications spécifiques***

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Lyon et Villeurbanne, le 28 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

**SOCIETE D'AUDIT FINANCIER  
ET DE CONTROLE INTERNE - SAFICI**

**DELOITTE & ASSOCIES**

Jacques CONVERT

Olivier ROSIER

## LE CAHIER DE L'ACTIONNAIRE

### Fiche signalétique

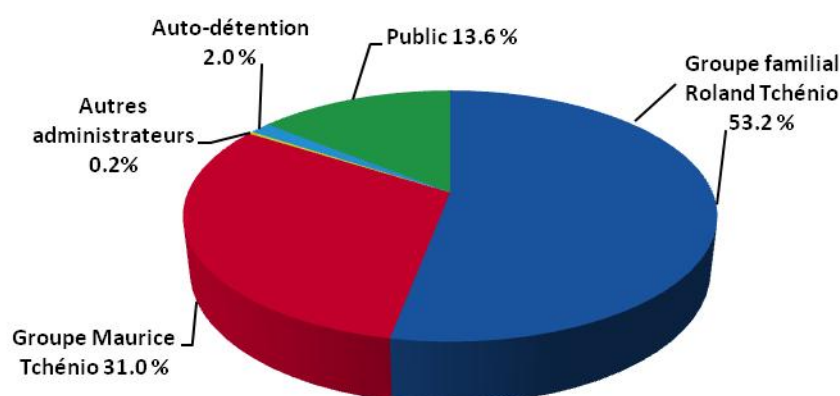
• Date d'introduction au Second Marché	3 Décembre 1997
• Prix d'introduction	3.81 €
• Code ISIN	FR0000039240
• Code Bloomberg	TOU
• Code Reuters	TPGEL.PA
• Appartenance à un indice	CAC Small 90, SBF 250
• Euronext Paris	Compartiment C
• Classification sectorielle FTSE (ICB)	5330 (Food & Drugs Retailers), 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 30/06/2009	15.31 €
• Flottant en % du capital au 30/06/2009	13.6 % (y compris salariés)
• Flottant au 30/06/2009	21.0 M€
• Capitalisation boursière au 30/06/2009	154.7 M€

**TOU**  
**LISTED**  
**NYSE**  
**EURONEXT**

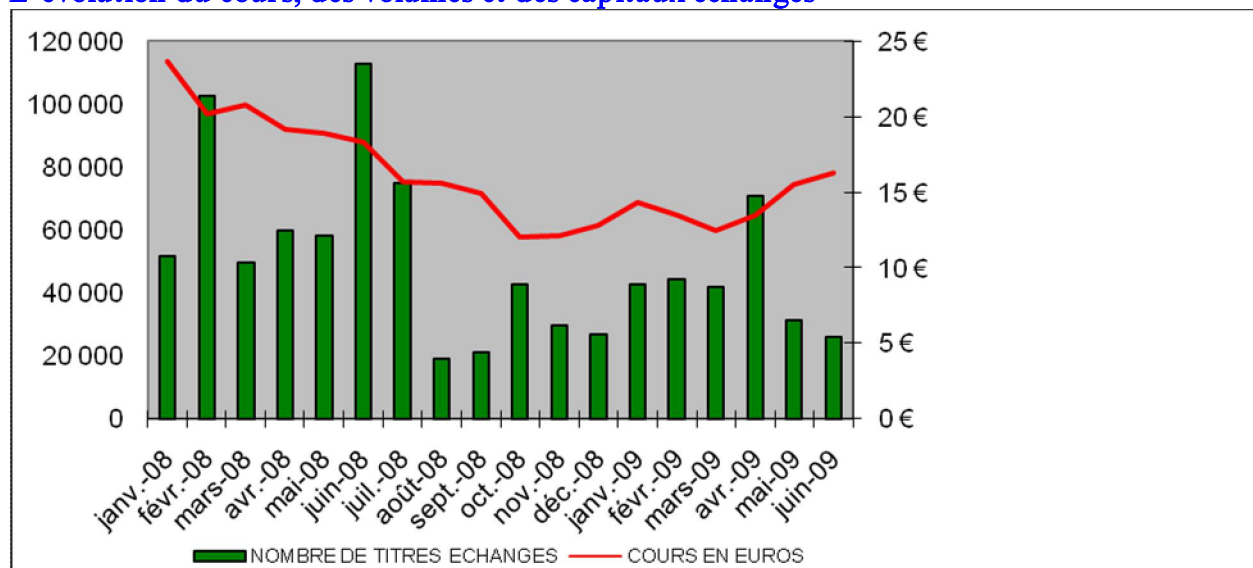
**MiddleNext**

### Qui sont nos actionnaires ?

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



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

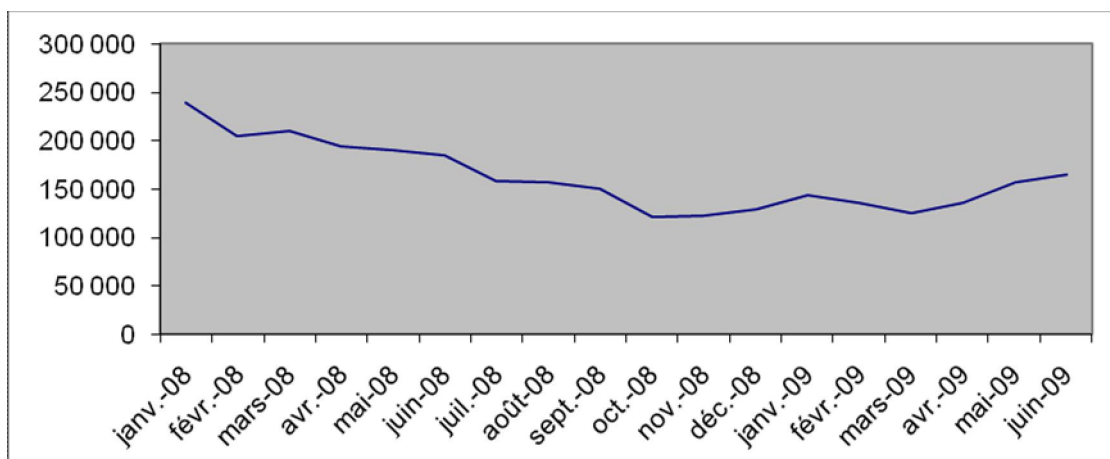


Période (Source Euronext)	Cours le plus haut (en euros)	Cours le plus bas (en euros)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en K€)
Décembre 1997	3.81	3.36	678 620	2 512.65
Année 1998	4.61	2.42	1 645 368	6 460.39
Année 1999	4.50	2.00	1 032 660	3 463.91
Année 2000	4.95	4.25	648 832	3 197.04
Année 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	43.85	26.90	1 363 581	52 301
Janvier 2008	27.20	19.32	51 757	1 206.38
Février 2008	22.00	18.20	102 634	2 097.03
Mars 2008	21.59	20.00	49 785	1 026.47
Avril 2008	20.90	18.66	59 637	1 142.19
Mai 2008	19.49	18.22	58 047	1 097.95
Juin 2008	19.05	15.81	112 784	2 063.10
Juillet 2008	17.10	14.00	74 688	1 186.27
Août 2008	16.90	14.56	19 238	302.14
Septembre 2008	15.70	13.50	21 267	315.52
Octobre 2008	14.30	10.53	42 569	511.20
Novembre 2008	12.90	11.90	29 682	362.04
Décembre 2008	14.60	12.05	27 045	346.45
Janvier 2009	15.94	12.80	42 705	612.38
Février 2009	14.00	12.21	44 456	599.62
Mars 2009	13.35	12.04	41 698	530.00
Avril 2009	14.74	12.70	70 611	938.29
Mai 2009	17.00	14.50	31 312	484.46
Juin 2009	17.00	14.91	26 029	419.91

Source : Euronext

Le volume moyen mensuel d'échanges de juin 2008 à juin 2009 s'est établi à près de 45 000 titres.

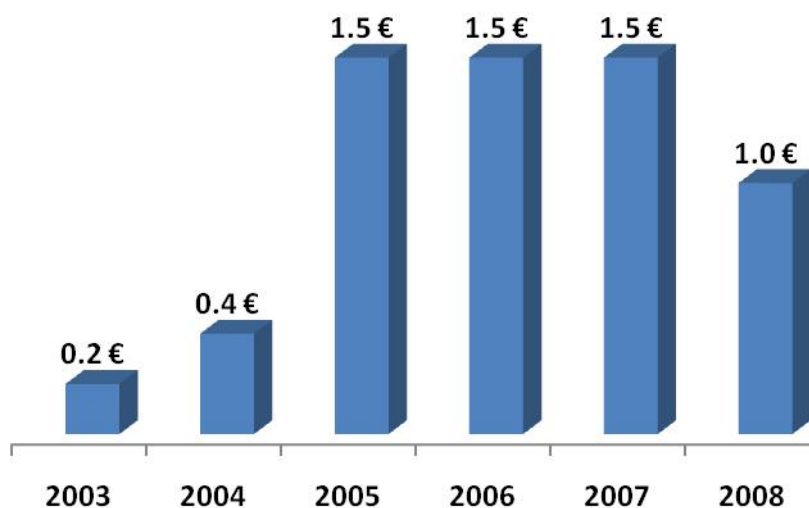
### L'évolution de la capitalisation boursière en K€ (de janvier 2008 à juin 2009)



### La politique de dividendes

Toupargel Groupe SA a distribué de façon constante depuis 2005 plus de 60 % du résultat net consolidé. Au titre de l'exercice 2008, l'Assemblée Générale du 28 avril 2009 a distribué 9 902 K€ (1.0 € par action) soit 67 % du résultat net consolidé, avec mise en paiement le 30 juin 2009. A périmètre constant (hors croissance externe et y compris maintien des résultats), la société entend maintenir pour les exercices à venir un taux de distribution élevé.

### Evolution du dividende par action (en euros)



### L'établissement assurant le service financier

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

#### CACEIS

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

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

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

### Oddo

12 boulevard de la Madeleine  
75440 Paris Cedex 09  
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 1er Décembre 2006, avec une mise en application au 1er Janvier 2007, en vue d'assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action Toupargel Groupe. À l'ouverture du compte, Toupargel Groupe a apporté au crédit du compte de liquidité la somme de 100 000 euros. Au 28 Janvier 2008, la somme supplémentaire de 30 000 euros a été apportée au crédit du compte de liquidité.

### L'agenda 2009 (\*)

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 2008-2009

• 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 la presse, les actionnaires, les analystes et les investisseurs

- Responsables de l'information

**Roland Tchénio** – Président Directeur Général

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

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

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

- Contacts

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

Tél : 04 72 54 10 00

## Déclaration des personnes responsables du rapport financier semestriel

**Roland Tchénio**

*Président Directeur Général*

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 et suivantes présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Civrieux d'Azergues, le 28 juillet 2009

**Roland Tchénio**  
**Président Directeur Général**



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