



RAPPORT
D'ACTIVITÉ

La livraison à domicile de produits alimentaires

au 30 septembre 2006



SOMMAIRE DU RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2006

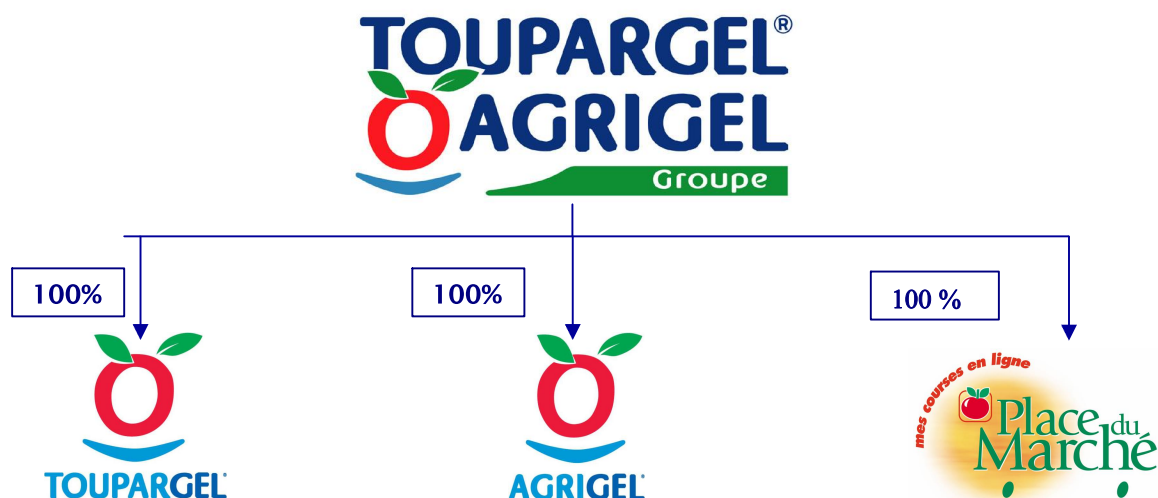
Les chiffres clés

La situation consolidée

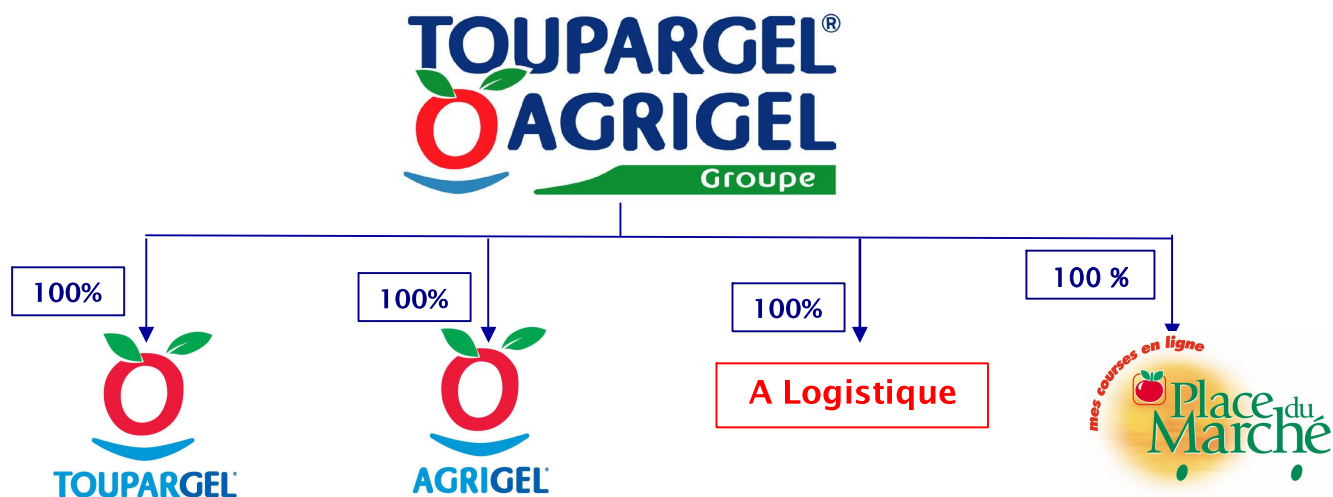
Le cahier de l'actionnaire

LES CHIFFRES CLES

Le périmètre de consolidation au 30 septembre 2006 (identique à celui du 31 décembre 2005)



Le périmètre de consolidation au 30 septembre 2005



La société A Logistique, cédée fin 2005 est incluse dans le compte de résultat de résultat au 30 septembre 2005. Cette société avait une activité de prestataire logistique et gérait une plate-forme de stockage de masse. Elle avait comme clients, la filiale Agrigel et des sociétés externes. Le montant des prestations de services de A Logistique au 30 septembre 2005 s'élève à 4 224 K€, le résultat opérationnel à 364 K€, le résultat net à 240 K€.

Etant donné le faible impact de cette cession sur les actifs et le résultat, aucune information financière pro-forma n'a été établie.

Présentation des comptes consolidés

Les comptes consolidés résumés de Toupargel-Agrigel et ses filiales, pour la période du 1er janvier au 30 septembre 2006, se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2005 tels qu'ils figurent dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 28 avril 2006 sous le numéro 06-349. Ces états financiers consolidés 2005 ont été établis, présentés et publiés, pour la première fois, suivant les normes comptables internationales (normes IFRS) conformément au règlement CE no 1606/2002 du 19 juillet 2002.

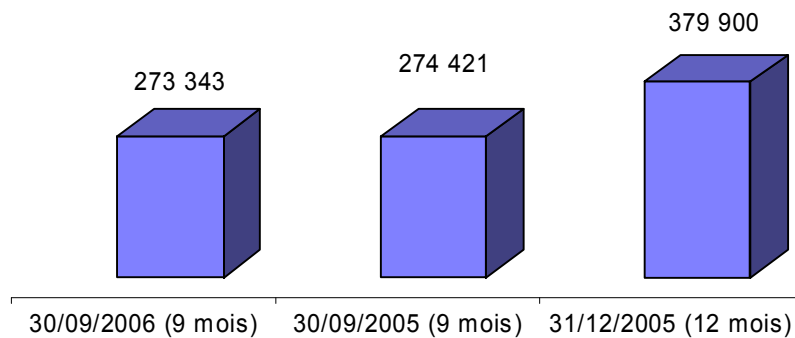
Les comptes consolidés résumés pour les neuf mois clos au 30 septembre 2006, ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables, telles qu'approuvées par l'Union Européenne au 30 juin 2006.

Les normes ou interprétations de normes adoptées par l'IASB postérieurement au 30 juin 2006 (et approuvées ou non encore approuvées par l'Union Européenne à la date du 31 juillet 2006) n'auraient pas d'incidence significative sur les comptes au 30 septembre 2006 de Toupargel-Agrigel.

De même, les nouvelles normes IFRS applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2006, en particulier, les amendements apportés aux normes IAS 39 « Instruments financiers » et IAS 19 « Avantages du personnel », sont sans incidence sur les comptes consolidés au 30 septembre 2006.

Les comptes consolidés résumés sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ainsi, Toupargel-Agrigel a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005 (se référer notamment à la note 2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de ces états financiers).

Les ventes de marchandises (en K€)



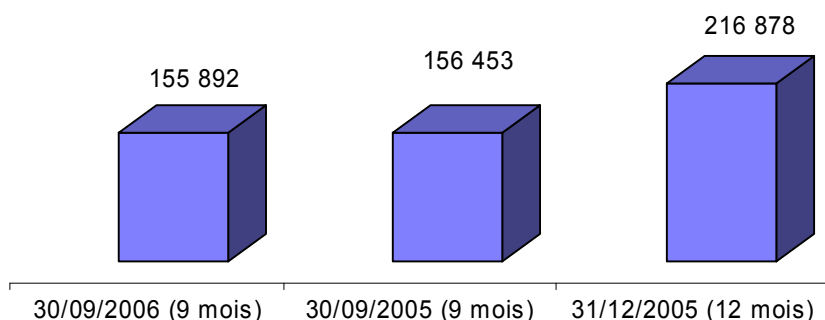
Le chiffre des ventes consolidé hors taxes atteint 273 343 K€ contre 274 421 K€ au 30 septembre 2005.

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

	30/09/2006		30/09/2005		31/12/2005	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Vente à distance	261 857	95.8%	262 656	95.7%	358 059	94.3%
Vente par camions-magasins			1 973	0.7%	540	0.1%
Vente par preneurs d'ordres				0.0%	7 808	2.1%
Divers	549	0.2%	571	0.2%	799	0.2%
Sous-total	262 406	96.0%	265 200	96.6%	367 206	96.7%
Activité «Frais - Epicerie»						
Vente à distance	10 937	4.0%	9 221	3.4%	12 694	3.3%
Sous-total	10 937	4.0%	9 221	3.4%	12 694	3.3%
Total	273 343	100.0%	274 421	100.0%	379 900	100.0%

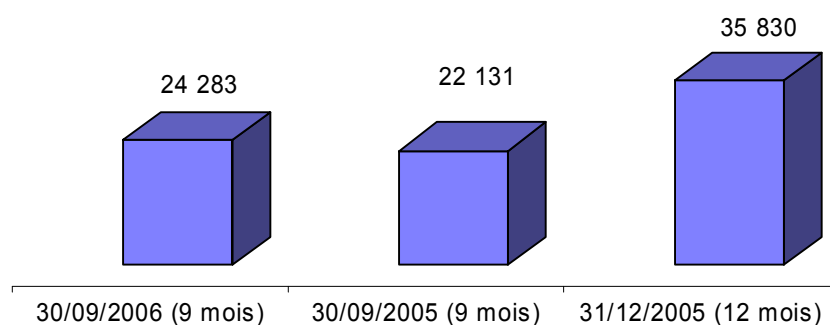
Le chiffre d'affaires de l'activité «Surgelés» est en retrait de 1 % par rapport au 30 septembre 2005. Ce retrait est lié à un début d'exercice perturbé par des dysfonctionnements logistiques ayant entraîné des ruptures de produits et à une faible activité au mois de septembre, suivant la tendance du marché. Le chiffre d'affaires de l'activité «Frais et Epicerie» (Place du Marché) est en hausse de 18,6 % par rapport au 30 septembre 2005, du fait d'une campagne de prospection intensive et sélective.

La marge commerciale (en K€)



Le taux de marge est équivalent à celui du 30 septembre 2005 à 57 %. Le taux de l'activité «Surgelés» est stable à 57.5 %, celui de l'activité «Frais et Epicerie» s'élève à 46,1 % (contre 43,8 % au 30 septembre 2005).

Le résultat opérationnel (en K€)



Le résultat opérationnel courant passe de 22 131 K€ au 30 septembre 2005 à 24 283 K€ au 30 septembre 2006. La part de l'activité «Surgelés» est de 23 774 K€ (contre 22 349 K€ au 30 septembre 2005), celle de l'activité «Frais et Epicerie» est de - 2 522 K€ contre - 3 300 K€ au 30 septembre 2005. La holding dégage quant à elle un résultat opérationnel courant de 3 031 K€ (3 082 K€ au 30 septembre 2005). Le résultat opérationnel de A Logistique s'élevait au 30 septembre 2005 à 364 K€.

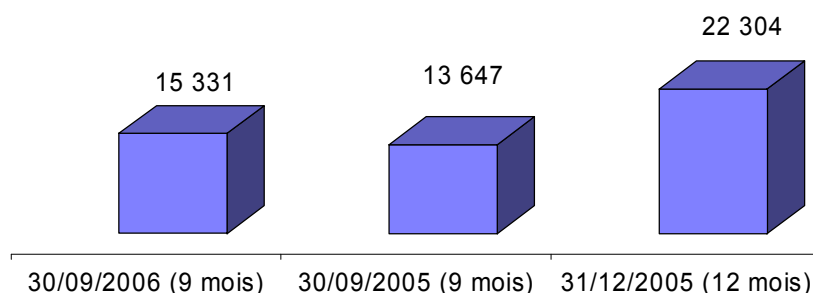
Le résultat opérationnel bénéficie d'une baisse des dotations aux amortissements et provisions qui passent de 12 760 K€ au 30 septembre 2005 à 9 462 K€ au 30 septembre 2006. Le 30 septembre 2005 avait enregistré une provision ponctuelle pour points « fidélité » de 1 510 K€ (mise en place d'un programme de fidélité clients chez Agrigel).

Les charges de personnel, qui représentent 78 856 K€ soit 28.8 % du chiffre des ventes (contre 78 736 K€ au 30 septembre 2005) sont stables. Hors frais de personnel de A Logistique, ils progressent de 1,9%. Ceci résulte de la hausse des effectifs de prospection et de l'harmonisation des conditions de rémunération entre Toupargel et Agrigel. Les charges externes sont en diminution de 4 356 K€ (41 067 K€ contre 45 423 K€ au 30 septembre 2005). Les charges externes de A Logistique s'élevaient à 3 247 K€ au 30 septembre 2005.

Le coût financier net

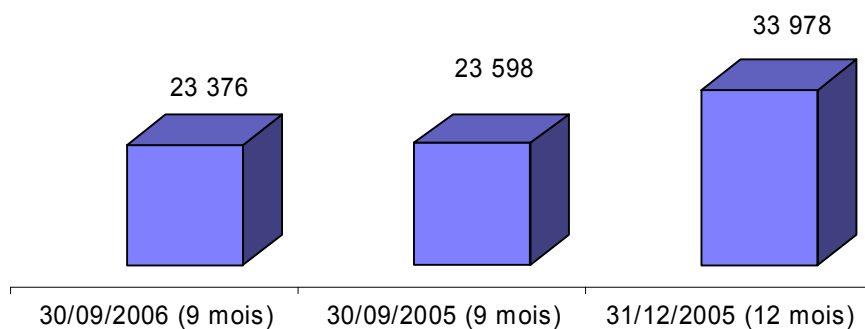
Le coût financier net passe de 1 093 K€ au 30 septembre 2005 à 697 K€ au 30 septembre 2006.

Le résultat net part du Groupe (en K€)



Il s'élève à 15 331 K€ contre 13 647 K€ au 30 septembre 2005, en progression de 12,3 %. La charge d'impôt s'élève à 8 255 K€ contre 7 391 K€ au 30 septembre 2005. La part de l'activité «Surgelés» dans le résultat est de 15 696 K€ (30 septembre 2005 : 14 546 K€), celle de l'activité «Frais et Epicerie» est de - 1 837 K€ (contre - 2 293 K€ au 30 septembre 2005). Le résultat de la holding est quasi stable à 1 472 K€ (contre 1 394 K€ au 30 septembre 2005). Le résultat net de A Logistique au 30 septembre 2005 était de 240 K€.

La marge brute d'autofinancement (en K€)

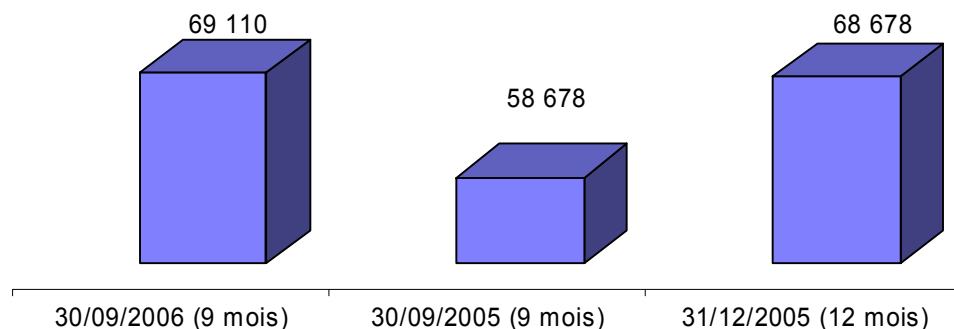


Elle s'élève à 23 376 K€ contre 23 598 K€ au 30 septembre 2005. La part de l'activité «Surgelés» se monte à 22 871 K€ (23 348 K€ au 30 septembre 2005), celle de l'activité «Frais et Epicerie» à - 985 K€ (- 1 207 K€ au 30 septembre 2005). La contribution de la holding est de 1 489 K€ (1 457 K€ au 30 septembre 2005).

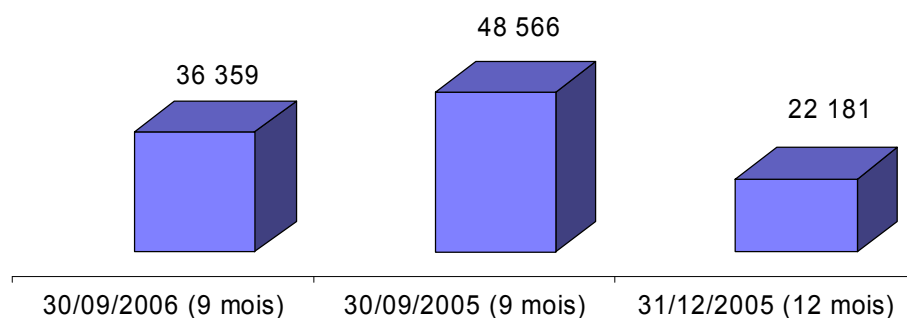
La marge brute d'autofinancement de A Logistique au 30 septembre 2005 s'élevait à 773 K€.

Les fonds propres (en K€)

Ils passent de 68 678 K€ au 31 décembre 2005 à 69 110 K€ au 30 septembre 2006, après versement d'un dividende au titre de 2005 de 15 149 K€.



L'endettement financier net (en K€)



Le Groupe poursuit son désendettement, l'endettement net évoluant de 48 566 K€ au 30 septembre 2005 à 36 359 K€ au 30 septembre 2006. Le ratio d'endettement net sur fonds propres passe de 83 % au 30 septembre 2005 à 53 % au 30 septembre 2006.

Les investissements

Les investissements au 30 septembre 2006 s'élèvent à 8 660 K€ et comprennent notamment les éléments suivants :

- des constructions et agencements pour 1 659 K€;
- l'acquisition de véhicules pour 4 071 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques et bureaux pour 1 081 K€,
- des matériels pour les plates-formes pour 808 K€.

Evènements postérieurs à la clôture

Les sociétés Toupargel et Agrigel ont fusionnées au 1^{er} octobre 2006, rétroactivement au 1^{er} janvier 2006. Aucun autre événement postérieur à la clôture d'importance significative pour le Groupe n'est à relever.

Perspectives

Plan 2006- 2008

Il consiste à renforcer la position de leader du Groupe dans la livraison à domicile de produits alimentaires avec un positionnement basé sur des avantages concurrentiels distinctifs en matière :

- d'offres produits avec la création de produits en marque propre et un ciblage des propositions,
- de services en adéquation avec les attentes du consommateur, notamment en termes de livraison à domicile et de service Consommateurs et en s'appuyant sur son modèle :
 - la vente par téléphone,
 - la préparation de commandes dans des plates-formes semi-automatisées,
 - une logistique de livraison optimisée.

D'ici fin 2006, les objectifs pour l'activité « Surgelés » sont de poursuivre les actions de convergence et de créer une seule entreprise de distribution de produits surgelés aux particuliers, avec une équipe, une enseigne, une organisation et un même métier.

La transformation de l'activité d'Agrigel de la vente par camion-magasin vers la vente par téléphone s'est terminée début 2005, ayant entraîné une amélioration sensible des résultats.

L'outil logistique est rationalisé et les outils d'aide à la livraison sont en cours d'étude. Les synergies logistiques commenceront à porter entièrement leur fruit dès 2007. L'organisation de la livraison débutera courant 2007 afin de mutualiser les réseaux de distribution des enseignes Toupargel et Agrigel, actuellement distincts.

Concernant Place du Marché, l'évolution du système de vente de la vente par camions-magasins vers la vente par téléphone, a permis d'améliorer sensiblement le chiffre d'affaires et d'élargir la couverture géographique. Celle-ci se poursuivra, soutenue par une prospection intensive de nouveaux clients.

Compte tenu de l'évolution du chiffre des ventes et des différentes composantes de coûts, le Groupe a pour ambition courant 2008 d'atteindre une marge opérationnelle (résultat opérationnel / chiffre des ventes) de l'ordre de 15 %. Ceci sera rendu possible par une croissance soutenue de l'activité « Surgelés », par la mise en œuvre des synergies entre Toupargel et Agrigel (coûts logistiques, coûts de livraison) et grâce à l'atteinte pour Place du Marché de l'équilibre financier.

2006

Pour 2006 et compte tenu des performances au 30 septembre 2006, le Groupe table sur une augmentation du chiffre des ventes de 1 % et une amélioration de la marge opérationnelle proche de 10.2 % du chiffre des ventes.

Litiges et faits exceptionnels

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 2005 (2.17 – Autres provisions).

COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE TOUPARGEL-AGRIGEL

Du 1^{er} janvier au 30 septembre 2006

[Bilan consolidé](#)

[Compte de résultat consolidé](#)

[Tableau des flux de trésorerie](#)

[Variation des capitaux propres](#)

[Annexe aux comptes consolidés au 30 septembre 2006](#)

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 retenus
Note 3	Périmètre et méthodes de consolidation
Note 4	Information sectorielle
Note 5	Gestion des risques de marché

Notes sur le bilan

Note 6	Immobilisations
Note 7	Détail des impôts différés
Note 8	Stocks
Note 9	Créances courantes
Note 10	Dépréciation des actifs courants (stocks, clients, autres créances)
Note 11	Disponibilités et équivalents de trésorerie
Note 12	Capitaux propres consolidés
Note 13	Autres passifs non courants
Note 14	Endettement financier net
Note 15	Instruments financiers – Couvertures de taux d'intérêt
Note 16	Détail des dettes courantes

Notes sur le compte de résultat

Note 17	Décomposition du chiffre d'affaires
Note 18	Charges de personnel
Note 19	Autres produits opérationnels et reprises de provisions
Note 20	Charges externes
Note 21	Impôts et taxes
Note 22	Coût financier net
Note 23	Résultat net
Note 24	Renseignements concernant les sociétés consolidées
Note 25	Notes sur le tableau de flux

Bilan consolidé

en K€	Note	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Goodwill	6	97 901	97 969	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	6	676	100	433
Immobilisations corporelles nettes	6	52 238	51 219	51 121
Titres disponibles à la vente			131	191
Autres actifs financiers	6	600	688	634
Impôts différés Actif	7		2 076	1 560
<i>Total de l'actif non courant</i>		<i>151 415</i>	<i>152 183</i>	<i>151 840</i>
Stocks	8	13 051	16 328	15 132
Clients		3 375	8 605	5 133
Autres créances	9	3 271	5 894	4 595
Créances d'Impôt Société		1 701		
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	11 530	6 032	15 174
<i>Total de l'actif courant</i>		<i>32 928</i>	<i>36 859</i>	<i>40 034</i>
Total de l'ACTIF		184 343	189 042	191 874
Capital		1 010	1 000	1 007
Réserves consolidées		52 769	44 031	45 367
Résultat consolidé		15 331	13 647	22 304
<i>Capitaux propres</i>	<i>12</i>	<i>69 110</i>	<i>58 678</i>	<i>68 678</i>
Provision pour avantages du personnel		3 684	4 083	3 680
Autres passifs non courants	13	6 984	7 628	6 780
Dettes financières long terme	14	34 519	42 718	31 001
<i>Total des dettes non courantes</i>		<i>45 187</i>	<i>54 429</i>	<i>41 461</i>
Fournisseurs	16	30 129	36 095	45 902
Autres passifs courants	16	26 441	27 960	28 382
Dettes d'Impôt Société		106		1 097
Dettes financières court terme		13 370	11 880	6 354
<i>Total des dettes courantes</i>		<i>70 046</i>	<i>75 935</i>	<i>81 735</i>
Total du PASSIF		184 343	189 042	191 874

Compte de résultat consolidé

en K€	Note	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Ventes de marchandises (1)	17	273 343	274 421	379 900
Ventes de prestations de services		205	5 113	5 818
Autres produits des activités ordinaires		210	202	335
Produits des activités ordinaires		273 758	279 736	386 053
Coût d'achat des marchandises vendues (2)		(117 451)	(117 967)	(163 022)
Marge commerciale (1)-(2)		155 892	156 454	216 878
Autres produits opérationnels et reprises de provisions	18	2 335	1 970	3 020
Charges de personnel	19	(78 856)	(78 736)	(107 151)
Charges externes	20	(41 088)	(45 423)	(61 038)
Impôts et taxes	21	(4 870)	(5 187)	(6 613)
Dotations aux amortissements et provisions		(9 462)	(12 760)	(15 428)
Autres produits/autres charges		(570)	(212)	(579)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		487	710	588
Résultat opérationnel courant		24 283	22 131	35 830
Produits financiers		546	207	354
Coût financier brut		(1 243)	(1 300)	(1 742)
Coût financier net	22	(697)	(1 093)	(1 388)
Résultat avant impôt		23 586	21 038	34 442
Charge d'impôt sur le résultat		(8 255)	(7 391)	(12 138)
Résultat net de la période de l'ensemble consolidé	23	15 331	13 647	22 304
Part des minoritaires				
Résultat net de la période part du groupe		15 331	13 647	22 304
Résultat par action (en euros)		1.52	1.36	2.21
Résultat par action dilué (en euros)		1.52	1.36	2.21

Tableau des flux de trésorerie

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Activité			
Résultat opérationnel	24 283	22 131	35 830
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	6 581	9 707	10 965
· <i>Amortissements et provisions</i>	7 066	10 211	11 210
· <i>Plus de values de cessions</i>	(488)	(710)	(634)
· <i>Résultat de cession A Logistique</i>			171
· <i>Retraitements IAS 32, 39 sans incidence monétaire</i>	3	206	218
Marge brute d'autofinancement avant IS et frais financiers	30 864	31 838	46 795
· <i>Impot société payé</i>	(6 791)	(7 147)	(11 429)
· <i>Frais financiers</i>	(697)	(1 093)	(1 388)
Marge brute d'autofinancement	23 376	23 598	33 978
Variation du besoin en fonds de roulement	(15 242)	(8 779)	8 922
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	8 134	14 819	42 900
Investissements			
Acquisitions d'immobilisations	(8 806)	(23 769)	(28 883)
· <i>Immobilisations incorporelles</i>	(374)	(181)	(419)
· <i>Immobilisations corporelles</i>	(8 324)	(23 636)	(28 581)
· <i>Variation Immobilisations financières</i>	(108)	48	117
Cessions d'immobilisations	1 167	1 811	3 087
Cession A Logistique			94
Remboursement compte courant A Logistique			720
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(7 639)	(21 958)	(24 982)
Financement			
Dividendes versés	(15 149)	(3 967)	(3 967)
Encaissements provenant d'emprunts	16 779	13 522	10 361
Encaissements de subventions	317	53	53
Encaissements sur augmentation de capital	256		633
Encaissements sur cession d'actions propres			712
Variation actions propres (contrat de liquidité)	(10)		(7)
Remboursements d'emprunts et amortissements subventions	(6 332)	(6 438)	(20 530)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(4 139)	3 170	(12 745)
Variation de trésorerie	(3 644)	(3 969)	(5 173)
Trésorerie d'ouverture	15 174	10 001	10 001
Trésorerie de clôture	11 530	6 032	15 174

4125

-3 644

678

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Nombre d'actions	Capital social	Réserves consolidées	Résultat net	Capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2004	10 000 000	1 000	30 211	18 376	49 587
Incidence IAS 32 / 39					
Actions propres			(932)		(932)
Annulation provision stock-options			219		219
Instruments financiers			(82)		(82)
<i>Sous-total incidence IAS 32 /39</i>			<i>(795)</i>		<i>(795)</i>
Capitaux propres au 1^{er} janvier 2005	10 000 000	1 000	29 416	18 376	48 792
Actions propres 2004 (cession)			712		712
Actions propres 2005 (contrat liquidité)			(2)		(2)
Rémunérations payées en actions			103		103
Augmentation de capital	72 382	7			7
Prime d'émission			626		626
Résultat au 31 décembre 2005 (2ème semestre)				12 068	12 068
Capitaux propres au 31 décembre 2005	10 072 382	1 007	45 367	22 304	68 678
Affectation du résultat 2005			22 304	(22 304)	
Dividendes versés			(15 149)		(15 149)
Contrat de liquidité			3		3
Augmentation de capital	29 300	3			3
Prime d'émission			253		253
Actions propres			(9)		(9)
Résultat au 30 septembre 2006				15 331	15 331
Capitaux propres au 30 septembre 2006	10 101 682	1 010	52 769	15 331	69 110

Annexe aux comptes consolidés au 30 septembre 2006

Toupargel-Agrigel 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 B de l'Eurolist.

Le Groupe Toupargel-Agrigel est spécialisé dans la livraison à domicile de produits surgelés et de produits frais et d'épicerie.

Les comptes et informations sont présentés en milliers d'euros (K€), sauf les informations par action présentées en euros.

La présente annexe comporte les éléments d'informations complémentaires au bilan consolidé dont le total s'établit à 184 343 K€ et au compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice net de 15 331 K€.

Notes sur les principes et méthodes d'évaluation en IFRS

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

1.1. Faits marquants de l'exercice

✓ **Augmentation de capital**

Le capital social de Toupargel-Agrigel est passé de 1 000 K€ à 1 010 K€ à la suite de la levée d'options de souscription d'actions. Le nombre d'actions est passé de 10 000 000 à 10 101 682.

1.2. Événements postérieurs à la clôture

Les sociétés Toupargel et Agrigel ont fusionnées au 1^{er} octobre 2006, rétroactivement au 1^{er} janvier 2006. Aucun autre événement postérieur à la clôture d'importance significative pour le Groupe n'est à relever à la clôture au 30 septembre 2006.

NOTE 2 – Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes consolidés de Toupargel-Agrigel et ses filiales, pour la période du 1^{er} janvier au 30 septembre 2006, se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2005 tels qu'ils figurent dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 28 avril 2006 sous le numéro 06-349. Ces états financiers consolidés 2005 ont été établis, présentés et publiés, pour la première fois, suivant les normes comptables internationales (normes IFRS) conformément au règlement CE no 1606/2002 du 19 juillet 2002.

Les comptes consolidés résumés pour les neuf mois clos au 30 septembre 2006, ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables, telles qu'approuvées par l'Union Européenne au 30 juin 2006.

Les normes ou interprétations de normes adoptées par l'IASB postérieurement au 30 juin 2006 (et approuvées ou non encore approuvées par l'Union Européenne à la date du 31 juillet 2006) n'auraient pas d'incidence significative sur les comptes consolidés de Toupargel-Agrigel au 30 septembre 2006.

De même, les nouvelles normes IFRS applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2006, en particulier, les amendements apportés aux normes IAS 39 « Instruments financiers » et IAS 19 « Avantages du personnel », sont sans incidence sur les comptes consolidés au 30 septembre 2006.

Les comptes consolidés au 30 septembre 2006 sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ainsi, Toupargel-Agrigel a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005 (se référer notamment à la note 2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » de ces états financiers).

NOTE 3 - Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 septembre 2006 comprend les sociétés suivantes :

- Toupargel-Agrigel SA, holding du Groupe consolidé,

Activité « Surgelés »

- Toupargel SAS,
- Agrigel SAS, entrée dans le Groupe le 28 mars 2003

Activité « Frais et Epicerie »

- Place du Marché SAS.

La principale évolution du périmètre entre le 30 septembre 2005 et le 30 septembre 2006 concerne la sortie de la société A Logistique. Son chiffre d'affaires externe (prestations de services) s'élevait au 30 septembre 2005 à 4 224 K€, son résultat opérationnel à 364 K€, son résultat net à 240 K€.

NOTE 4 - Information sectorielle

en K€	Surgelés			Frais - Epicerie			Holding			Consolidé		
	30/09/06 (9 mois)	30/09/05 (9 mois)	31/12/05 (12 mois)	30/09/06 (9 mois)	30/09/05 (9 mois)	31/12/05 (12 mois)	30/09/06 (9 mois)	30/09/05 (9 mois)	31/12/05 (12 mois)	30/09/06 (9 mois)	30/09/05 (9 mois)	31/12/05 (12 mois)
Chiffre des ventes (hors Groupe)	262 406	265 200	367 200	10 937	9 221	12 700				273 343	274 421	379 900
Produits des activités ordinaires	262 712	270 375	373 166	11 015	9 361	12 856	31		31	273 758	279 736	386 053
Marge commerciale	150 852	152 410	211 307	5 040	4 043	5 571				155 892	156 453	216 878
Résultat opérationnel courant	23 774	22 349	35 622	(2 522)	(3 300)	(3 671)	3031	3 082	3 879	24 283	22 131	35 830
Coût financier net	(108)	(49)	(245)	(103)	(169)	(164)	(486)	(875)	(979)	(697)	(1 093)	(1 388)
Résultat avant impôt	24 089	22 299	35 635	(2 774)	(3 469)	(3 938)	2 271	2 207	2 745	23 586	21 037	34 442
Charge d'impôt	(8 395)	(7 755)	(12 478)	937	1 176	1 381	(798)	(812)	(1 041)	(8 255)	(7 391)	(12 138)
Résultat net de la période	15 696	14 546	23 156	(1 837)	(2 293)	(2 556)	1 472	1 394	1 704	15 331	13 647	22 304
Résultat des cessions	471	305	11	16	405	748			(171)	487	710	588
Marge brute d'auto-financement	22 871	23 348	33 664	(985)	(1 207)	(1 630)	1 489	1 457	1 944	23 376	23 598	33 978
Goodwill	95 915	95 983	95 915	1 986	1 986	1 986				97 901	97 969	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	671	96	431	5	2	2				676	98	433
Immobilisations corporelles nettes	45 018	43 423	43 377	7 220	7 796	7 744				52 238	51 219	51 121
Investissements industriels	8 417	23 701	28 458	244	68	123				8 660	23 769	28 581
Amortissement	6 121	7 463	9 572	765	1 299	1 400				6 886	8 762	10 972
Effectifs	3 399	3 406	3 420	241	213	211	10	9	9	3 650	3 628	3 640

NOTE 5 - Gestion des risques de marché

5.1. Opérations de couverture

La dette consolidée de Toupargel-Agrigel SA est indexée pour majeure partie au taux variable Euribor. En fonction des évolutions de son endettement et des taux d'intérêt anticipés, le Groupe Toupargel-Agrigel SA a mis en place des opérations de couverture de juste valeur (Fair value hedge) concernant la dette financière inscrite à son bilan. Pour ce faire, Toupargel-Agrigel s'est adjoint les conseils d'une société externe spécialisée sur les risques de marché.

5.2. Risque de contrepartie sur instruments financiers

Les contreparties du Groupe Toupargel-Agrigel sur les instruments financiers sont :

- pour les créances commerciales, des débiteurs pour lesquels le Groupe dispose au passif de dettes commerciales au moins équivalentes ou des débiteurs publics (Etat, organismes sociaux) sans risque de crédit,
- pour les disponibilités et équivalents de trésorerie, des banques de premier plan toutes dotées d'une excellente notation par les agences de rating.

5.3. Risque de change

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

Notes sur le bilan

NOTE 6 – Immobilisations

a- Variation des immobilisations brutes

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles (1)	Immobilisations corporelles	Titres disponibles à la vente	Autres actifs financiers	Total
1er janvier 2005	98 086	2 222	85 530	206	736	186 780
Acquisitions		420	28 581		59	29 060
Cessions			8 695	15	161	8 871
Cession A Logistique	185	3	2 553			2 741
31 décembre 2005	97 901	2 639	102 863	191	634	204 228
Acquisitions		374	8 286	76	32	8 768
Cessions		25	4 984	267	66	5 342
30 septembre 2006	97 901	2 988	106 165		600	207 654

(1) : Les immobilisations incorporelles correspondent aux logiciels.

Les entrées d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à :

- l'acquisition de véhicules pour 4 071 K€, dont 3 775 K€ financés en crédit-bail,
- des constructions et agencements pour 1 659 K€ (plate-forme Montauban et agences de télévente),
- l'acquisition de matériels informatiques et bureaux pour 1 081 K€,
- l'acquisition de matériels essentiellement pour les plates-formes pour 808 K€.

Les sorties correspondent essentiellement à la cession de véhicules et de bâtiments.

b- Variations des amortissements / Provisions

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Titres disponibles à la vente	Autres actifs financiers	Total
1er janvier 2005		2 040	48 347	75		50 462
Amortissements	117	169	10 804			11 090
Reprises			6 381	75		6 456
Cession A Logistique	117	3	1 028			1 148
31 décembre 2005		2 206	51 738			53 944
Amortissements		131	6 755			6 886
Reprises		25	4 566			4 591
30 septembre 2006		2 312	53 927			56 239

La dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles se décompose en :

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Dotation sociale logiciels	131	263	169
Dotation sociale immobilisations corporelles	4 381	4 511	5 950
Crédit-bail immobilier	673	469	559
Crédit-bail mobilier	1 701	3 519	4 294
Dotations immobilisations corporelles	6 755	8 499	10 803
Total	6 886	8 762	10 972

c- Immobilisations nettes

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Goodwill	97 901	97 969	97 901
Immobilisations incorporelles	676	100	433
Immobilisations corporelles	52 238	51 219	51 121
Titres disponibles à la vente		131	191
Autres actifs financiers	600	688	634
Total	151 415	150 107	150 280

Les goodwill font l'objet d'un test d'impairment annuel à la clôture du 31 décembre. Les performances réalisées par les différentes unités génératrices de cash flows au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2006 ne sont pas de nature à remettre en cause les conclusions du dernier test d'impairment réalisé au 31 décembre 2005.

d -Détail des autres actifs financiers non courants

en K€	30/09/2006			30/09/2005	31/12/2005
	Montant brut	Amortis ^{ts} . ou provis.	Montant net	Montant net	Montant net
Titres disponibles à la vente				131	191
Prêts et autres immobilisations financières	399		399	458	420
Dépôts et cautionnements	201		201	230	214
Total	600		600	819	825

NOTE 7 - Détail des impôts différés

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
• Provision pour retraite (impôt différé long terme)	1 269	1 427	1 267
• Organic	227	241	220
• Provision congés payés	93	55	86
• Participation des salariés	1 614	1 553	1 672
Impôts différés actif	3 203	3 276	3 245
• Retraitements de crédit-bails mobiliers et locations financières	979	629	819
• Retraitements de crédit-bails immobiliers	1 634	570	692
• Crédit-bail concédé	(4)	1	
• Amortissements dérogatoires	487		174
• Provisions hausse de prix	(9)		
• Instruments financiers			
• Impôts différés sur terrain crédit-bail	21		
• Reclassement autres impôts	201		
Impôts différés passif	3 309	1 200	1 685
Total net de l'actif	-106	2 076	1 560

NOTE 8 - Stocks

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Stocks	13 912	16 759	15 982
Dépréciation	(861)	(431)	(850)
Stocks nets	13 051	16 328	15 132

NOTE 9 – Créances courantes

9.1 *Détail des créances*

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
• Clients	3 375	8 605	5 133
• Autres créances courantes	3 271	5 894	4 595
<i>Fournisseurs débiteurs</i>	<i>746</i>	<i>2 152</i>	<i>2 108</i>
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	<i>132</i>	<i>109</i>	<i>105</i>
<i>Etat et comptes rattachés</i>	<i>933</i>	<i>1 703</i>	<i>912</i>
<i>Créances diverses</i>	<i>374</i>	<i>866</i>	
<i>Charges constatées d'avance</i>	<i>1 086</i>	<i>1 064</i>	<i>1 470</i>
• Créances d'Impôt Société	1 701		
Total net	8 347	14 499	9 728

NOTE 10- Dépréciation des actifs courants (stocks, clients, autres créances)

en K€	31/12/2005	Augmentations	Diminutions	30/09/2006
Sur actif circulant				
Stocks	850	827	816	861
Clients	993	188	105	1 076
Autres créances courantes	340	30	59	311
Total	2 183	1 045	980	2 248

NOTE 11 - Disponibilités et équivalents de trésorerie

Le Groupe Toupargel-Agrigel place ses excédents de trésorerie en SICAV de trésorerie à court terme.

11.1 Décomposition

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Valeurs mobilières de placement (sans risque)	5 645	1 593	11 972
Trésorerie	5 885	4 439	3 202
Total	11 530	6 032	15 174

11.2 Inventaire

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
BNP Kleber Cash Invest	4 128		9 531
LBPAM Première monétaire E	181		681
LBPAM monétaire E	160	521	46
BAREP Court Terme	1 176	1 072	1 714
Total net de l'actif	5 645	1 593	11 972

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

NOTE 12 - Capitaux propres consolidés

12.1 Composition du capital social

Le capital est composé de 10 101 682 actions de 0.10 euro de nominal. Il était de 10 000 000 actions de 0.10 euro de nominal au 31 décembre 2005. Il a été augmenté de 10 168.20 euros à la suite de la levée d'options de souscription d'actions.

12.2 Passage des réserves sociales aux réserves consolidées

En K€	Toupargel - Agrigel SA	Toupargel	Agrigel	Place du Marché	Total
Réserves sociales au 30/09/2006	48 942	5 449	28 021	(17 655)	64 757
Retraitements des comptes individuels					
· Annulation prov. à caractère de réserves		1 268	138	48	1 454
· Impôts différés	34	251	833	(572)	546
· Crédits d'impôts	(6 644)			6 644	0
· Crédit-bails immobiliers		789	206	1 848	2 843
· Crédit-bails mobiliers		840	3 642	266	4 748
· Crédit-bail accordé		(12)			(12)
· Provision pour retraite	(88)	(868)	(2 571)	(157)	(3 684)
Retraitements de consolidation					
· Annulation des dividendes	(29 400)	13 800	15 600		
· Amortis. des écarts d'évaluation relatifs aux constructions		(49)			(49)
· Amortis. des goodwill non affectés		(2 649)			(2 649)
· Annulation dépréciation des sociétés intégrées	12 255				12 255
Retraitements IFRS					
· Annul. amortissements goodwill		268			268
· Annulation des actions propres	(17)				(17)
· Autres instruments financiers	(27)				(27)
Retraitements permanents d'intégration globale					
· Réserves antérieures acquisition		1 333	(15 297)	(712)	(14 676)
· Correction de la valeur acquisition titres consolidés	772				772
· Annulation des fusions		(922)		19	(903)
· Annulation plus-values sur cession d'immobilisations (survaleurs)		(143)			(143)
· Augmentation capital par incorporation		2 362	(2)	257	2 617
Total des retraitements	(23 115)	16 268	2 549	7 641	3 343
Réserves consolidées au 30/09/2006	25 827	21 717	30 570	(10 014)	68 100
Capital social de Toupargel-Agrigel SA	1 010				1 010
Capitaux propres au 30/09/2006	26 837	21 717	30 570	(10 014)	69 110

12.3 Informations sur les options de souscription ou d'achat

Un seul plan a été mis en œuvre.

- Dates d'Assemblée
 - 15 février 2002 (plan de souscription)
 - 15 mai 2003 (plan d'achat)
- Date du Conseil d'Administration
 - 28 juin 2003
- Nombre total d'actions pouvant être souscrites ou achetées dont pouvant être souscrites ou achetées par
 - les mandataires sociaux
 - 50 000
 - les 10 premiers attributaires salariés
 - 118 000
- Point de départ d'exercice des options
 - 28 juin 2005
- Date d'expiration
 - 28 juin 2009

▪ Prix de souscription ou d'achat	8,75 €
▪ Nombre d'actions souscrites au 30/09/2006	183 100
▪ Nombre d'actions achetées au 30/09/2006	81 418
▪ Options de souscription et d'achat d'actions annulées durant l'exercice	100
▪ Options de souscription restantes	2 800
▪ Options d'achat restantes	Néant
▪ Options de souscription ou d'achat d'actions consenties à chaque mandataire social restantes	Néant
○ Options d'achat levées durant l'exercice par chaque mandataire social	Néant
▪ Options de souscription ou d'achat d'actions consenties aux 10 premiers salariés non mandataires sociaux	112 000
○ Options de souscription levées par ces derniers durant l'exercice	24 000

Les actions remises sont incessibles durant une durée de 24 mois à compter de la date de levée d'options (sauf licenciement, retraite, invalidité, décès).

La levée des options d'achats d'actions n'a pas entraîné de charges au titre de l'exercice 2006.

12.4 Rachat d'actions propres

Au titre du contrat de liquidité, Toupargel-Agrigel détient 420 actions propres au 30 septembre 2006, valorisés 17 K€, inscrits en moins des capitaux propres.

NOTE 13 – Provision pour avantage du personnel et autres passifs non courants

13.1 Récapitulatif

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Provision pour avantage du personnel	3 684	4 083	3 680
Provisions	5 585	6 450	5 611
Subventions	1 399	1 178	1 169
Autres passifs non courants	6 984	7 628	6 780

13.2 Détail des provisions

▪ au 30 septembre 2005

en K€	Montant au 31/12/2004	IFRS	Augmen- tations de l'exercice	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Reprises de l'exercice	Montant au 30/09/2005
Provision pour retraite	3 734	52	297				4 083
Provisions pour risques (Autres passifs)	5 635	(220)	2 379	911	433	1 344	6 450
<i>Litiges Prud'homaux</i>	2 009		153	498	365	863	1 299
<i>Litiges devant autres tribunaux</i>	128		103	5	68	73	304
<i>Médailles du travail</i>	814		211	91		91	934
<i>Points fidélité clients</i>	1 167		1 691			0	2 858
<i>Risques divers</i>	1 316	(220)	208	306		306	998
<i>Provision pour impôt</i>	201		12	11		11	202
Total	9 369	(168)	2 676	911	433	1 344	10 533

▪ au 30 septembre 2006

en K€	Montant au 31/12/2005	Augmen- tations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Reprises de l'exercice	Reclas- sement en impôt différé	Montant au 30/09/2006
Provision pour avantage du personnel	3 680	92		88	88		3 684
Provisions pour risques (Autres passifs)	5 611	1 439	1 005	258	1 263	(202)	5 585
<i>Litiges Prud'hommaux</i>	1 051	823	375	134	509		1 365
<i>Litiges devant autres tribunaux</i>	132		32		32		100
<i>Médailles du travail</i>	913	64	69	46	115		862
<i>Points fidélité clients</i>	2 593	100	137		137		2 556
<i>Risques divers</i>	720	452	392	78	470		702
<i>Provision pour impôts</i>	202					(202)	
Total	9 291	1 531	1 005	346	1 351	(202)	9 471

NOTE 14 - Endettement financier net

14.1 Endettement financier net au 30 septembre 2005

	Montant au 31/12/2004	Augmen- tations	Rembour- sements	Montant au 30/09/2005	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Intérêts courus	9		9				
Emprunts Place du Marché	484	1	242	242	242		
Lignes de crédit	33 000	5 000	1 000	37 000	5 000	32 000	
Dettes liées au retr. loc. fin.	13 919	8 521	5 099	17 341	6 638	9 027	1 676
Emprunts auprès des établissements de crédit	47 412	13 522	6 350	54 583	11 880	41 027	1 676
Dettes financières diverses	15			15		15	
Total des emprunts	47 427	13 522	6 350	54 598	11 880	41 042	1 676
Valeurs mob. de placement	4 975			1 593			
Disponibilités	5 026			4 439			
Trésorerie	10 001			6 032			
Endettement net	37 426 (1)			48 566			

(1) : Les actions auto-détenues n'ont pas été prises en compte dans l'endettement net au 31 décembre 2004 car affectées au plan d'achat d'actions.

14.2 Endettement financier net au 30 septembre 2006

	Montant au 31/12/2005	Augmen- tations	Rembour- sements	Montant au 30/09/2006	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Emprunts Place du Marché	205		205				
Lignes de crédit	20 000	8 000		28 000	7 000	21 000	
Dettes liées au retr. loc. fin.	17 135	8 778	6 039	19 874	6 355	10 603	2 916
Emprunts auprès des établissements de crédit	37 340	16 778	6 244	47 874	13 355	31 603	2 916
Dettes financières diverses	15			15	15		
Total des emprunts	37 355	16 778	6 244	47 889	13 370	31 603	2 916
Valeurs mobilières de placement	11 972						
Disponibilités	3 202						
Disponibilités et équivalents de trésorerie	15 174			11 530			
Endettement net	22 181			36 359			

Sur le total d'emprunts de 47 889 K€, 39 178 K€ sont indexés sur l'Euribor.

- Le Groupe dispose de plusieurs lignes de crédits à moyen terme, mobilisables pour un montant utilisable de 42 000 K€ au 30 septembre 2006, dont 35 000 K€ concernent la ligne de crédit de 50 000 K€ décrite ci-dessous.
- Une ouverture de crédit a été mise en place par un pool de banques au bénéfice de Toupargel-Agrigel 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 30 juin et au 31 décembre. L'ouverture de crédit est soumise à une commission de non-utilisation de 0.20 %.

Covenants :

L'ouverture de crédit est soumise au respect des ratios financiers suivants, calculés semestriellement au 30 juin et au 31 décembre :

Le ratio $\frac{\text{Dettes financières nettes consolidées}}{\text{Situation nette comptable consolidée}}$ doit être \leq à 1.10 en 2004 et 2005 et $<$

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-Agrigel SA a la possibilité de renoncer de façon anticipée à tout ou partie du crédit par tranche de 5 000 K€.

Les covenants ont été respectés en 2004 et 2005 et au 1^{er} semestre 2006.

Une ouverture de crédit irrévocable a été mise en place auprès d'une banque au bénéfice de Toupargel SAS pour un montant de 7 000 K€, à compter du 11 août 2006 pour une durée indéterminée.

- Une ouverture de crédit révocable a été mise en place auprès d'une banque au bénéfice de Toupargel SAS pour un montant de 7 000 K€, à compter du 11 août 2006 pour une durée indéterminée.
- Les montants mobilisables à chaque date d'arrêté des comptes sont les suivants :

En K€	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
	37 000	27 000	17 000	7 000	7 000

Le montant en cours de tirage au 30 septembre 2006 s'élève à 28 000 K€.

Dettes liées au retraitement des contrats de location-financement au 30 septembre 2005

en K€	31/12/2004	Augmentations	Rembour- sements	30/09/2005
Crédit-bails immobiliers	4 918	4172	618	8 472
Crédit-bails mobiliers	9 001	4 349	4 481	8 869
Total	13 919	8 521	5 099	17 341

Dettes liées au retraitement des contrats de location-financement au 30 septembre 2006

en K€	31/12/2005	Augmentations	Rembour- sements	30/09/2006
Crédit-bails immobiliers	8 269	5 003	1 633	11 639
Crédit-bails mobiliers	8 866	3 775	4 406	8 235
Total	17 135	8 778	6 039	19 874

L'augmentation du poste dettes liées aux crédit-bails mobiliers concerne la construction de plateformes logistiques (Montauban et Argentan). Sur les 11 639 K€ de crédits-bails immobiliers restant dus au 30 septembre 2006, 11 178 K€ sont indexés sur l'Euribor.

Dettes financières diverses au 30 septembre 2005

en K€	31/12/2004	Augmentations	Remboursements	30/09/2005
Dépôts et cautionnements reçus	15			15

Dettes financières diverses au 30 septembre 2006

en K€	31/12/2005	Augmentations	Remboursements	30/09/2006
Dépôts et cautionnements reçus	15			15

NOTE 15 - Instruments financiers – Couvertures de taux d'intérêt

Dans le cadre de son activité financière, Toupargel-Agrigel SA utilise, sur la base d'une analyse des différentes expositions aux risques de marché de taux, divers instruments financiers avec pour objectif de réduire ces expositions et d'optimiser son coût de financement.

Toupargel disposait au 31 décembre 2005 des couvertures suivantes :

- Swap Euribor 6 M Post / Euribor 6 M
Départ : 30 juin 2003, Maturité : 31 mars 2010
Structure d'amortissement : voir échéancier ci-dessous
Toupargel-Agrigel SA paie Euribor 6M Post (base act/360)
Toupargel-Agrigel SA reçoit Euribor 6M (base act/360)
Les paiements s'effectuent les 31 mars et 30 septembre

- Tunnel à prime nulle
Départ : 30 juin 2003, Maturité : 31 mars 2010
Structure d'amortissement : voir échéancier ci-après
Tunnel à prime nulle contre Euribor 6M Post (base act/360) avec un écart entre les strikes du cap et du floor de 2.20 %. (Floor à 2.05 % et cap à 4.25 %)
La juste valeur de ces deux instruments s'élevait au 31 décembre 2004, à - 82 148 € inscrits en moins des capitaux propres au 1^{er} janvier 2004 dans le cadre du passage aux normes IFRS. La valorisation s'est dépréciée de 65 K€ au 30 septembre 2006, enregistrée en coût financier.
Le tunnel a été restructuré le 12 mai 2006. La partie au-delà du 30 mars 2007 a été résiliée moyennant une soulte reçue par Toupargel-Agrigel SA de 66.5 K€ ; la transaction restructurée ne contient plus qu'un flux à payer le 30 mars 2007. La structure des flux restants n'a pas été modifiée par la restructuration (swap euribor 6M / euribor 6M post + tunnel).

Toupargel-Agrigel SA disposait par ailleurs de deux swaps de taux en sens inverse :

- L'un a été conclu le 30 juin 2003, dans le cadre de la mise en place d'une dette senior de 71 000 K€ à l'origine (totalement remboursée en octobre 2004). Ses caractéristiques étaient :
Maturité : 31 mars 2010
Structure d'amortissement : voir échéancier ci-dessus

Toupargel-Agrigel SA payant 3.1825 % (base act/360)
Toupargel-Agrigel SA recevant Euribor 6M (base act/360)
Les paiements s'effectuaient les 31 mars et 30 septembre

Une option d'annulation totale ou partielle pouvait être exécutée par multiples de 250 K€ tous les six mois à partir du 31 mars 2006 à chaque fixing.

- Le second a été conclu fin 2004 et est venu annuler le premier swap. Ses caractéristiques étaient les suivantes :

Départ : 30 septembre 2004, Maturité : 31 mars 2010

Structure d'amortissement : voir échéancier ci-après à partir du 30 septembre 2004

Toupargel-Agrigel SA paie 3.1825 % (base act/360)

Toupargel-Agrigel SA reçoit Euribor 6M (base act/360)

Toupargel-Agrigel SA pouvait vendre l'option d'annulation semestrielle par tranche de 250 K€ du taux de 3.1825 % à partir du 31 mars 2006 au co-contractant.

Echéancier :

Début de période	Fin de période	Nominal
30 juin 2003	30 septembre 2003	35 500 000
30 septembre 2003	31 mars 2004	34 250 000
31 mars 2004	30 septembre 2004	33 000 000
30 septembre 2004	31 mars 2005	30 875 000
31 mars 2005	30 septembre 2005	28 750 000
30 septembre 2005	31 mars 2006	26 375 000
31 mars 2006	29 septembre 2006	24 000 000
29 septembre 2006	30 mars 2007	21 750 000
30 mars 2007	28 septembre 2007	19 500 000
28 septembre 2007	31 mars 2008	17 000 000
31 mars 2008	30 septembre 2008	14 500 000
30 septembre 2008	31 mars 2009	11 750 000
31 mars 2009	30 septembre 2009	9 000 000
30 septembre 2009	31 mars 2010	9 000 000

Ces swaps de taux en sens inverse ont été annulés le 28 mars 2006 sans coût financier pour le Groupe.

NOTE 16 - Détail des dettes courantes

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Fournisseurs	30 129	36 095	45 902
<i>Personnel</i>	11 510	12 157	13 368
<i>Sécurité sociale et organismes sociaux</i>	9 686	9 065	10 450
<i>Etat et collectivités</i>	4 640	5 277	4 184
<i>Dettes sur immobilisations</i>	465	93	278
<i>Autres dettes</i>	140	1 368	102
<i>Produits constatés d'avance</i>			
Autres dettes	26 441	27 960	28 382
Dettes d'Impôt Société	106		1 097
Dettes financières à court terme	13 370	42 718	6 354
Total	70 046	106 773	81 735

Note sur le compte de résultat

NOTE 17 - Décomposition du chiffre des ventes par activité

	30/09/2006		30/09/2005		31/12/2005	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Vente à distance	261 857	95.8%	262 656	95.7%	358 059	94.3%
Vente par camions-magasins			1 973	0.7%	540	0.1%
Vente par preneurs d'ordres				0.0%	7 808	2.1%
Divers	549	0.2%	571	0.2%	799	0.2%
Sous-total	262 406	96.0%	265 200	96.6%	367 206	96.7%
Activité «Frais - Epicerie»						
Vente à distance	10 937	4.0%	9 221	3.4%	12 694	3.3%
Sous-total	10 937	4.0%	9 221	3.4%	12 694	3.3%
Total	273 343	100.0%	274 421	100.0%	379 900	100.0%

NOTE 18 – Autres produits opérationnels et reprises de provisions

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Reprises provisions actif circulant	982	585	696
Stocks	816	436	436
Clients	106	142	149
Débiteurs divers	60	7	111
Reprises provisions	1 263	1 385	2 211
Litiges Prud'hommaux	509	863	1 196
Litiges devant autres tribunaux	32	73	96
Médailles du travail	115	91	96
Points fidélité clients	137	306	101
Risques divers	470	41	709
Provision pour impôts		11	13
Reprises provision pour retraite	90		113
Total	2 335	1 970	3 020

NOTE 19 - Charges de personnel

19.1 *Détail*

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Salaires	57 798	57 290	76 911
Stock options			206
Charges sociales	17 718	17 905	24 606
Participation et intéressement	2 985	3 251	4 855
Autres charges de personnel	355	290	573
Total	78 856	78 736	107 151

Le montant des charges de personnel de la société A Logistique s'élève au 30 septembre 2005 à 1 372 K€.

19.2 Effectif

Effectif moyen annuel en équivalent temps plein	30/09/2006					30/09/2005	31/12/2005
	Toupargel-Agrigel SA	Toupargel	Agrigel	Place du Marché	Total Groupe	Total Groupe	Total Groupe
Cadres	9	51	134	4	198	212	212
Agents de maîtrise	1	80	77	26	184	172	174
VRP			665		665	775	771
Employés - Ouvriers		1 166	1 226	211	2 603	2 469	2 483
Total	10	1 297	2 102	241	3 650	3 628	3 640
dont personnel mis à disposition		ND	ND	ND	ND	103	118

Les effectifs A Logistique étaient au 30 septembre 2005 de 51 personnes.

NOTE 20 - Charges externes

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Electricité	1 394	1 314	1 893
Carburant et lubrifiants	6 325	5 937	8 245
Autres matières et fournitures non stockées	1 277	1 362	1 890
Emballages	2 089	2 213	2 887
Sous-traitance	1 178	2 094	2 139
Locations	3 467	4 723	6 250
Entretien et réparations	4 496	4 988	6 777
Assurances	812	965	1 312
Etudes, documentations, frais, colloques	348	830	1 306
Honoraires	1 069	848	1 184
Intérimaires	3 094	2 758	3 705
Catalogues, routage et assimilés	6 335	6 063	8 623
Transport, déplacements	6 026	8 104	10 599
Télécommunications	1 902	1 776	2 236
Affranchissements	134	298	431
Services bancaires	731	720	994
Divers	411	430	567
Total	41 088	45 423	61 038

Les charges externes de la société A Logistique s'élevaient au 30 septembre 2005 à 3 247 K€.

NOTE 21 - Impôts et taxes

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
IFA	69		
Taxe professionnelle	2 231	2 392	2 992
Impôts et taxes liés au personnel	1 620	1 635	2 138
Impôts et taxes liés aux véhicules	259	376	464
Organic	484	549	731
Autres impôts taxes	207	235	288
Total	4 870	5 187	6 613

NOTE 22 - Coût financier net

en K€	30/09/2006	30/09/2005	31/12/2005
Produits nets VMP	283	36	54
Escomptes obtenus	93	127	179
Autres produits financiers	170	44	46
Reprise provisions financières			75
Produits financiers	546	207	354
Opérations en commun			
Intérêts dettes financières	505	1 300	
Autres charges financières	738		(1 742)
Charges financières	1 243	1 300	(1 742)
Coût financier net	(697)	(1 093)	(1 388)

NOTE 23 - Résultat net

23.1 Part dans le résultat consolidé des sociétés intégrées

en K€	Résultat consolidé		Résultat social	
	30/09/2006	30/09/2005	30/09/2006	30/09/2005
Toupargel - Agrigel SA	1 473	1 395	13 768	13 689
Toupargel	4 480	4 429	3 030	4 754
Agrigel	11 214	9 876	9 777	9 362
A.Logistique		240		203
Place du Marché	(1 836)	(2 293)	(3 072)	(3 545)
Total	15 331	13 647	23 503	24 463

23.2 Retraitements de consolidation

en K€	Toupargel - Agrigel SA	Toupargel	Agrigel	Place du Marché	Total
Résultat social au 30 septembre 2006	13 768	3 030	9 777	(3 072)	23 503
Retraitements					
• Dividendes	(11 300)				(11 300)
• Impôts différés	6	(279)	(677)	(64)	(1 014)
• Crédit d'impôt	(1 041)			1 041	
• Annulation provisions réglementées		840	57	(2)	895
• Crédit-bails immobiliers		570	17	247	834
• Crédit-bails mobiliers		391	1 953	25	2 369
• Crédit-bail accordé		(11)			(11)
• Provision pour retraite	(19)	(61)	88	(12)	(4)
• Indemnité transactionnelle					0
• Contrat liquidité et annul. Swaps tunnels	(3)				(3)
• Autres instruments financiers	62				62
Total des retraitements	(12 295)	1 450	1 438	1 235	(8 172)
Résultat consolidé au 30 juin 2006	1 473	4 480	11 215	(1 837)	15 331

NOTE 24 - Renseignements concernant les sociétés consolidées

en K€	Toupargel	Place du Marché
Montant du capital	10 000	5 500
Nombre de titres du capital	500 000 actions	67 012 actions
Capitaux propres au 30.09.2006	16 857	(12 086)
Montant de la participation	7 526	-
Nombre de titres détenus	500 000 actions	67 012 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	521 A	526 D
En K€	Agrigel	
Montant du capital	383	
Nombre de titres du capital	12 576	
Capitaux propres au 30.09.2006	28 540	
Montant de la participation	75 911	
Nombre de titres détenus	12 576	
Pourcentage détenu	100 %	
Méthode de consolidation	Intégration globale	
Siège social	ZI Les Ribes 63170 AUBIERE	
N° SIREN	867 200 578	
Code NAF	526 G	

NOTE 25 – Note sur le tableau de flux

Détail de la variation du besoin en fonds de roulement

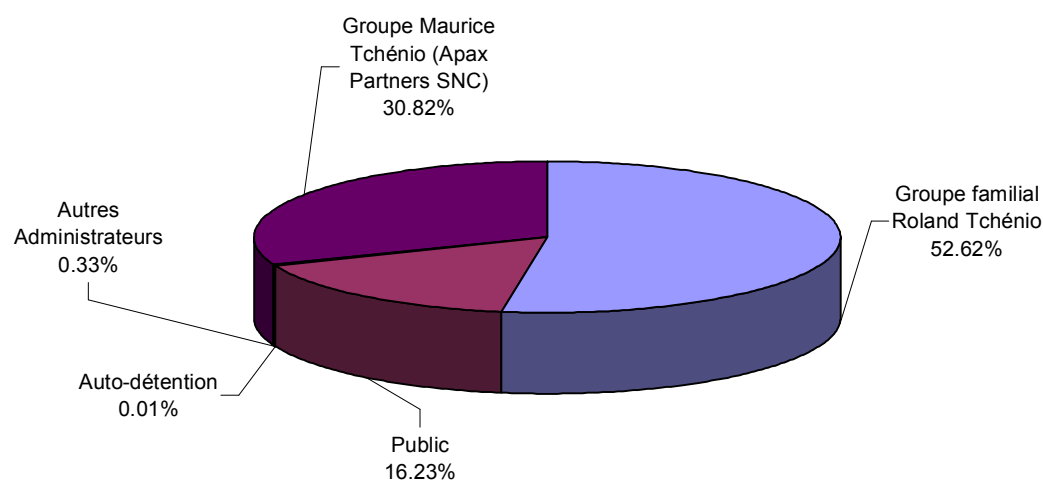
en K€	Variation au 30/09/2006	Variation au 30/09/2005	Variation au 31/12/2005
Stocks	2 081	(546)	(651)
Créances - ID actif	1 381	2 120	(6 239)
Variation des créances	3 462	1 574	(6 890)
Fournisseurs	(15 773)	(6 315)	(3 963)
Dettes fiscales	(3 156)	(4 204)	934
Dettes diverses hors PCA	225	166	997
Variation des dettes	(18 704)	(10 353)	(2 032)
Total	(15 242)	(8 779)	(8 922)

LE CAHIER DE L'ACTIONNAIRE

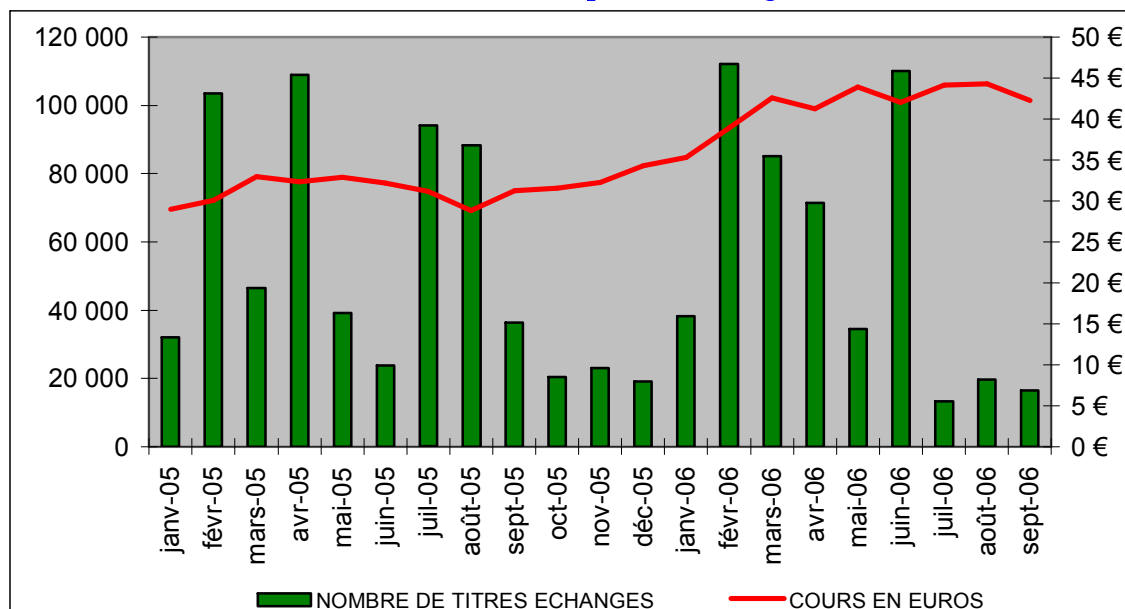
Le Marché des titres

• Date d'introduction au Second Marché	3 Décembre 1997
• Prix d'introduction	3.81 €
• Fiche technique	
• Code ISIN	FR0000039240
• Code Bloomberg	TOU
• Code Reuters	TPGEL.PA
• Appartenance à un indice	CAC Small 90, SBF 250
• Eurolist	Compartiment B
• Segment de marché	Next-Prime
• Classification sectorielle FTSE (ICB)	5330 (Food & Drugs Retailers), 5337 (Food Retailers & Wholesalers)
• Sous secteur	
• Eligibilité au PEA	oui
• Membre de Middlenext	oui
• Capital au 30/09/2006	1 010 168 euros
• Nombre de titres ordinaires	10 101 682
• Nominal	0.10 €
• Cours ajusté au 29/09/2006	41,4 €
• Flottant en % du capital au 30/09/2006	16.23 % (y compris salariés)
• Flottant au 30/09/2006	67,9 M€
• Capitalisation boursière au 30/09/2006	418,2 M€

Répartition du capital (au 30 septembre 2006)



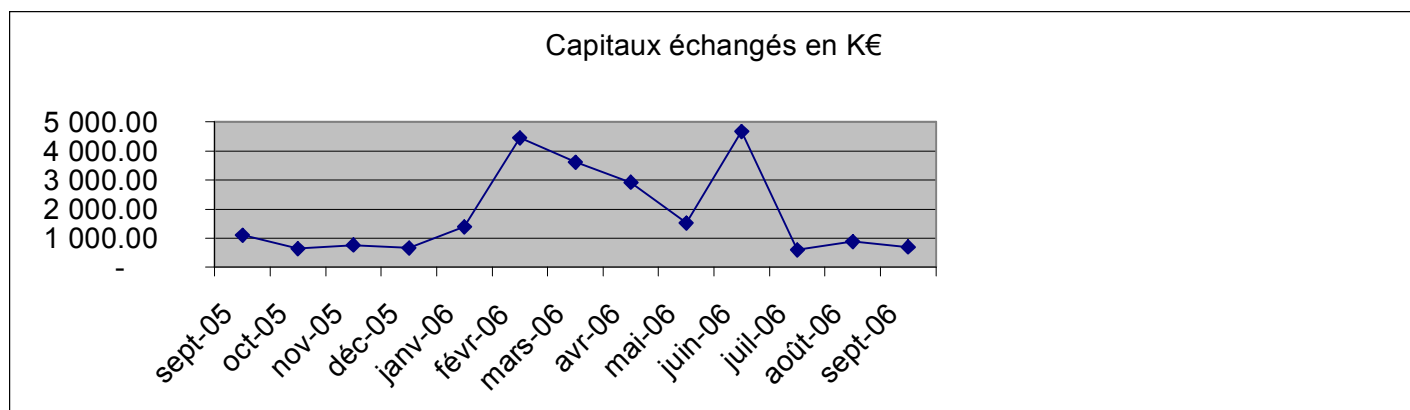
L'évolution du cours, des volumes et des capitaux échangés



Le volume moyen mensuel d'échanges de septembre 2005 à septembre 2006 s'établit à plus de 46 000 titres.

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
Janvier 2005	30.60	28.51	32 100	925.85
Février 2005	35.80	28.64	103 477	3 410.21
Mars 2005	35.75	31.20	46 550	1 541.78
Avril 2005	34.60	31.00	108 881	3 442.81
Mai 2005	34.48	31.50	39 119	1 293.11
Juin 2005	33.45	31.52	23 730	766.41
Juillet 2005	33.05	28.20	93 988	2 785.59
Août 2005	29.50	28.50	88 273	2 553.26
Septembre 2005	32.50	28.41	36 346	1 094.32
Octobre 2005	32.50	30.61	20 453	641.05
Novembre 2005	34.42	31.10	23 063	760.56
Décembre 2005	34.95	33.70	19 094	655.02
Janvier 2006	38.18	33.66	38 182	1 388.86
Février 2006	44.00	34.95	112 132	4 447.09
Mars 2006	44.10	40.00	85 130	3 615.41
Avril 2006	42.84	40.03	71 455	2 921.94
Mai 2006	46.74	40.10	34 450	1 511.73
Juin 2006	45.00	35.64	110 113	4 671.30
Juillet 2006	45.90	43.01	13 272	587.96
Août 2006	45.28	43.02	19 705	874.54
Septembre 2006	44.74	39.20	16 544	696.84

L'évolution de la capitalisation boursière en € (de septembre 2005 à septembre 2006)



La politique de dividendes

Toupargel-Agrigel SA a distribué de façon constante environ 20 % de son résultat consolidé. Au titre de l'exercice 2005, l'Assemblée Générale a distribué 15 109 K€ (1.50 € par action), représentant plus des deux tiers du résultat net consolidé. Toutes choses égales par ailleurs, la société entend maintenir pour les exercices à venir un taux de distribution élevé.

Les dividendes nets

en euros	Dividende (1)	Avoir fiscal
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 % sur la totalité du montant
2005 (versé en 2006)	1.50	Abattement de 40 % sur la totalité du montant

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

L'établissement assurant le service financier

Natexis Banques Populaires

Siège Social

45 rue Saint Dominique

75007 PARIS

Service Opérationnel

10-12 Avenue Winston Churchill

94677 Charenton Le Pont Cedex

Tel. 01.58.32.38.69

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

Société de Bourse Fideuram - Wargny

7 Place Vendôme

75001 Paris

Tel 01.53.29.14.14

Un contrat d'animation et de liquidité a été conclu entre Toupargel-Agrigel SA et la Société de Bourse Fideuram - Wargny, le 3 décembre 1997. Afin de respecter les dispositions édictées par la charte AFEI (Association Française des Entreprises d'Investissement), les parties ont conclu un nouveau contrat entrant en vigueur le 20

septembre 2005. A l'ouverture du compte, il était prévu un apport de 91 469 euros, 90 % à la charge de Toupargel-Agrigel SA, 10 % à la charge de Fideuram-Wargny. Cette somme avait été appelée à 50 % soit 45 825 euros. Toupargel-Agrigel SA a repris courant 2005 la part de Fideuram – Wargny. Son apport initial s'élève donc à 50 816 euros. Au 31 décembre 2005, la valorisation de ce contrat s'élève à 96 420 euros.

L'agenda 2006 (*)

2 août 2006	Conférence téléphonique à 18h sur le chiffre d'affaires et les résultats au 30 juin 2006
3 août 2006	Publication du chiffre d'affaires et des résultats au 30 juin 2006
24 octobre 2006	Publication du chiffre d'affaires et des résultats au 30 septembre 2006
17 et 18 novembre 2006	Salon Actionaria à Paris (Palais des Congrès)
24 janvier 2007 (après bourse)	Publication du chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2006

(*) : dates sous réserve de modifications.

Les analystes ayant publié sur la valeur

• Christophe Chaput	Oddo Midcaps	cchaput@oddo.fr
• Jérôme Chosson	IDMidcaps	jchosson@idmidcaps.com
• Christine Ropert	Gilbert Dupont	christine.ropert@gilbertdupont.fr
• David Autin	Groupe Viel Tradition	david.autin@viel.com
• Guy Francheteau	Fideuram-Wargny	gfrancheteau@wargny.fr
• Pierre Tegner	Société Générale	pierre.tegner@sgcib.com
• Charles Henri de Mortemart	Berenberg Bank	charles-henri.mortemart@berenberg.de

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
Yolande Andréani – Responsable communication, Relations actionnaires, presse et partenaires
Cyril Tezenas du Montcel – Analyste financier, relations analystes
- Contact
Email : infofinanciere@toupargel.fr
Tél : 04 72 54 10 00



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