



# RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2010

*(9 mois)*

<p style="text-align: center;"><b>SOMMAIRE</b> <b>DU RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2010</b></p>
--

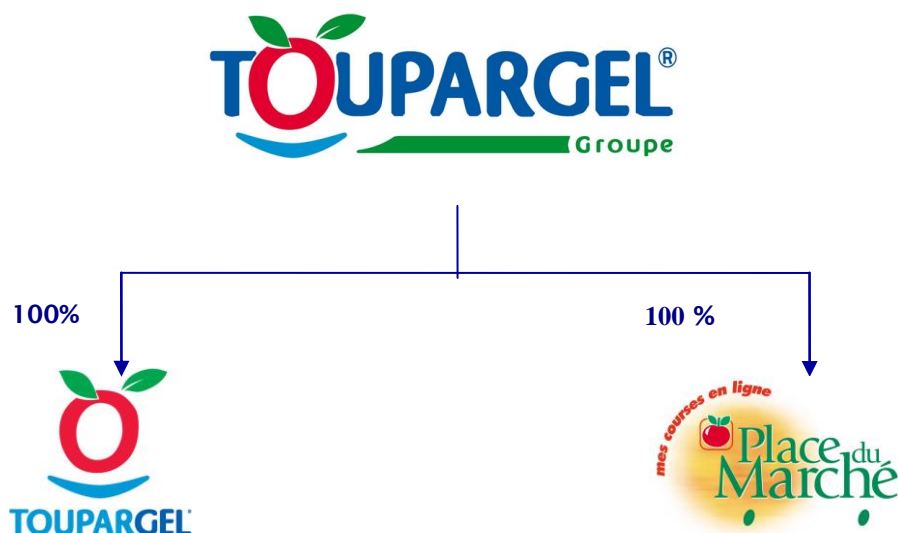
<b>Le rapport trimestriel d'activité du Groupe</b>	<b>page 3</b>
<b>Les comptes trimestriels consolidés résumés</b>	<b>page 9</b>
<b>Le cahier de l'actionnaire</b>	<b>page 37</b>

# LE RAPPORT TRIMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE

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

### Périmètre de consolidation au 30 septembre 2010

(identique à celui du 30 septembre 2009 et du 31 décembre 2009)



### Arrêté des comptes individuels et consolidés

Les comptes trimestriels consolidés résumés au 30 septembre 2010 de Toupargel Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration tenu le 26 octobre 2010. Roland Tchénio, Président des SAS Toupargel et Place du Marché a arrêté le 26 octobre 2010 les comptes de ces sociétés. Les comptes consolidés ont été communiqués par Internet (sites : [www.toupargelgroupe.fr](http://www.toupargelgroupe.fr), [www.hugingroup.com](http://www.hugingroup.com)), le 28 octobre 2010, après la clôture de Nyse Euronext Paris.

### Présentation des comptes consolidés

Les comptes trimestriels consolidés résumés de Toupargel Groupe et ses filiales, pour la période du 1er janvier au 30 septembre 2010, se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2009 tels qu'ils figurent dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 9 avril 2010 sous le numéro D.10-0235.

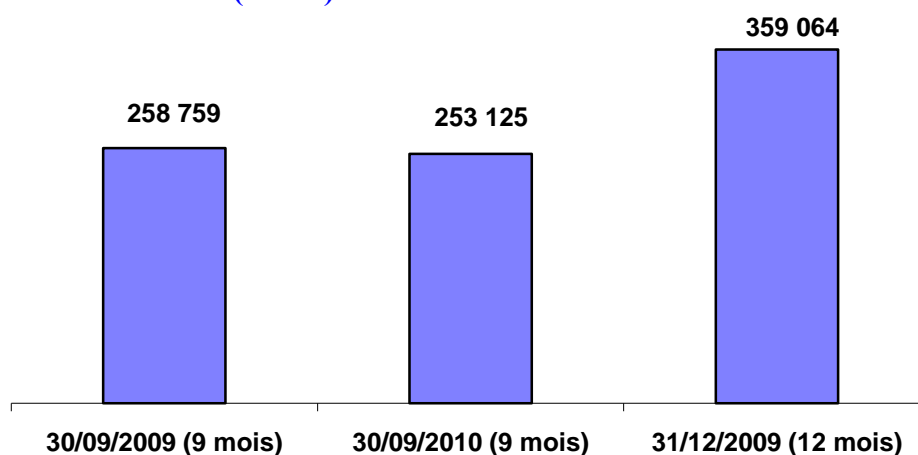
En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de Toupargel Groupe ont été établis en appliquant le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 septembre 2010. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/)).

Les comptes trimestriels consolidés résumés sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Toupargel Groupe a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

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

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

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



Le chiffre des ventes consolidé hors taxes au 30 septembre 2010 baisse de 2.2 % à 253 125 K€ contre 258 759 K€ au 30 septembre 2009.

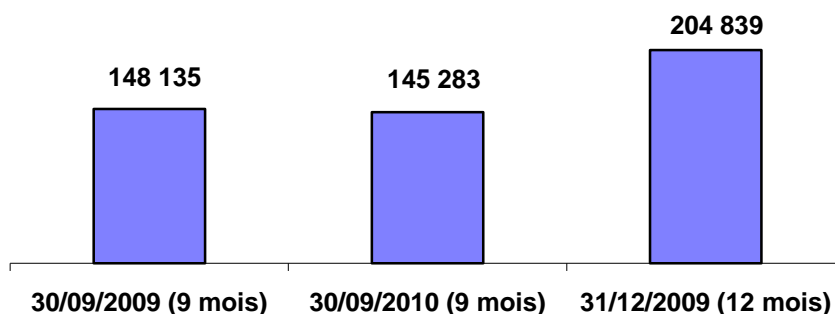
Le chiffre des ventes entre les différents modes de commercialisation et activités se répartit ainsi :

	30/09/2010		30/09/2009		31/12/2009	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
<b>Activité «Surgelés»</b>						
Vente à distance	237 822	94.0%	244 178	94.4%	339 186	94.5%
Divers	470	0.2%	480	0.2%	671	0.2%
Sous-total	238 292	94.1%	244 658	94.6%	339 857	
<b>Activité «Frais - Epicerie»</b>						
Vente à distance	14 833	5.9%	14 101	5.4%	19 206	5.3%
<b>Total</b>	<b>253 125</b>	<b>100.0%</b>	<b>258 759</b>	<b>100.0%</b>	<b>359 064</b>	<b>100.0%</b>

Le chiffre d'affaires de l'activité "Surgelés" recule de 2.6 % à 238 292 K€. Cette baisse résulte d'une création de nouveaux clients en retrait et d'une moindre fréquence d'achats des clients fidélisés. Le panier moyen affiche une progression de 0.6 % par rapport au 30 septembre 2009. Le site e-commerce toupargel.fr, lancé en mars 2010, a représenté 0.6 % du chiffre d'affaires de l'activité « Surgelés » au 30 septembre 2010.

L'activité "Frais et Epicerie", avec un nombre de jours de vente équivalent à la même période en 2009, a enregistré une croissance de 5.2 % à 14 833 K€ portée par une hausse de 4.1 % du panier moyen et une progression du fichier clients. Le site e-commerce placedumarche.fr a représenté 3.2 % du chiffre d'affaires de l'activité « Frais et Epicerie » au 30 septembre 2010.

## La marge commerciale (en K€)

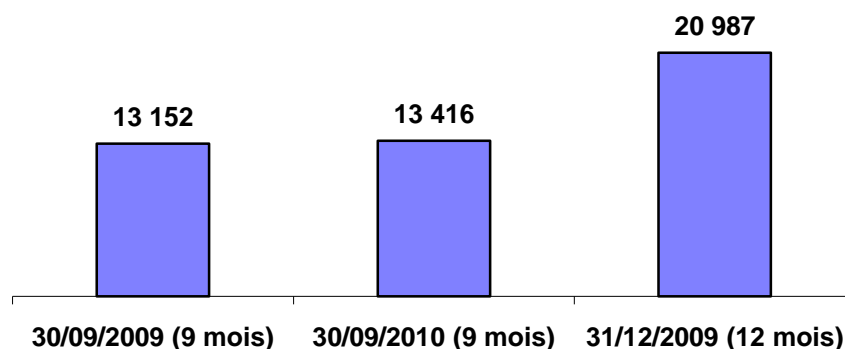


La marge commerciale est en retrait de 2 852 K€ par rapport au 30 septembre 2009. En valeur relative, elle progresse de 57.2 % au 30 septembre 2009 à 57.4 % au 30 septembre 2010.

La marge de l'activité «Surgelés» évolue de 57.9 % à 58.1 %, celle de l'activité «Frais et Epicerie » passe de 46.0 % à 46.5 %.

## Le résultat opérationnel (en K€)

Il s'élève à 13 416 K€ ( soit 5.3 % du chiffre des ventes) contre 13 152 K€ au 30 septembre 2009 (soit 5.1 % du chiffre des ventes).



Le résultat opérationnel de l'activité «Surgelés» passe de 14 877 K€ (6.1 % du chiffre des ventes) à 14 104 K€ (5.9 % du chiffre des ventes), celui de l'activité «Frais et Epicerie» de -1 724 K€ (-12.2 % du chiffre des ventes) à -688 K€ (-4.6 % du chiffre des ventes).

Les charges de personnel passent de 85 543 K€ (33.1 % du chiffre des ventes) à 83 992 K€ (33.2 % du chiffre des ventes). L'effectif moyen de la période (ETP) baisse de 3 683 au 30 septembre 2009 à 3 530 au 30 septembre 2010 du fait d'un moindre effectif commercial.

Les charges externes se montent à 35 755 K€ contre 35 442 K€ au 30 septembre 2009. Le poste sous-traitance progresse de 2 262 K€ à 2 904 K€ du fait de prestations de services informatiques et internet (implémentation d'un système d'informations de ressources humaines, lancement du site e-commerce toupargel.fr en mars 2010). Le poste carburant augmente de 4 937 K€ à 5 324 K€ du fait de la hausse du prix du gazoil. Le poste communication recule de 1 582 K€ à 1 004 K€.

Les impôts et taxes passent de 6 475 K€ à 7 673 K€ au 30 septembre 2010. Cette augmentation est due aux conséquences d'un redressement fiscal opéré en 2010 sur la contribution pour une pêche durable, pour les années 2008 et 2009. Cette taxe s'élève au 30 septembre 2010 à 3 070 K€ (y

compris redressement de 1 857 K€) contre 565 K€ au 30 septembre 2009. Il est précisé que la CVAE (1 728 K€, soit 0.7 % du chiffre des ventes) est classée en impôt sur le résultat.

Les amortissements s'élèvent à 7 469 K€ contre 7 823 K€ au 30 septembre 2009. Le poste provisions s'élève à 1 090 K€ contre 141 K€ au 30 septembre 2009. Une reprise de provision de 1 027 K€ a été enregistrée au titre de contrôles fiscaux en matière de taxes professionnelles et foncières qui ont eu lieu de 2007 à 2009 sur Toupargel SAS et Place du Marché SAS.

Le résultat des sorties d'actifs immobilisés (véhicules principalement) ressort à 1 403 K€ contre 144 K€ au 30 septembre 2009. Une plus-value de 1 261 K€ a été enregistrée au 30 septembre 2010 suite à la cession d'un bâtiment.

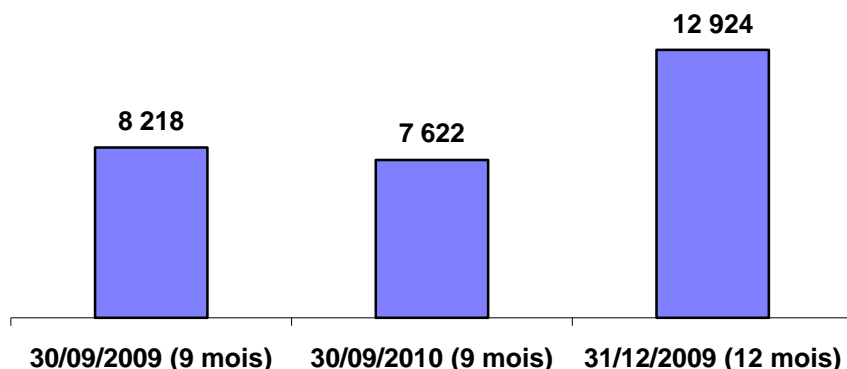
La marge opérationnelle (résultat opérationnel / chiffre des ventes) passe de 5.1 % au 30 septembre 2009 à 5.3 % au 30 septembre 2010. L'impact du classement de la CVAE en impôt sur le résultat est de 0.7 % du chiffre des ventes. La dégradation de la marge opérationnelle liée aux éléments non récurrents (redressement fiscal, voir ci-dessus) est de 0.7 %.

### Le coût financier

Il s'élève à 138 K€ contre 460 K€ au 30 septembre 2009 sous l'effet d'une baisse de l'encours et des taux d'intérêt.

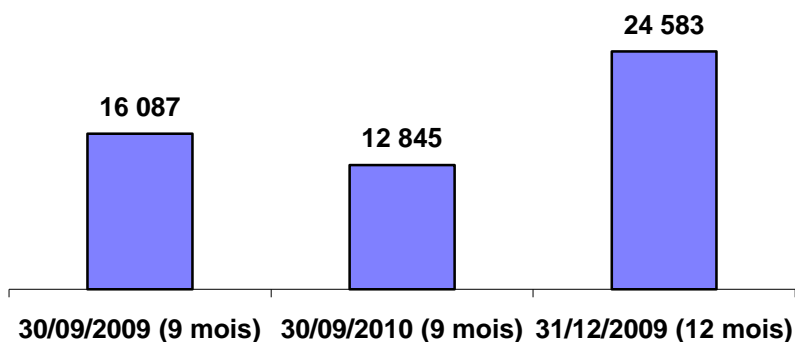
### Le résultat net revenant au Groupe (en K€)

Il passe de 8 218 K€ (soit 3.2 % du chiffre des ventes) à 7 622 K€ (soit 3.0 % du chiffre des ventes).



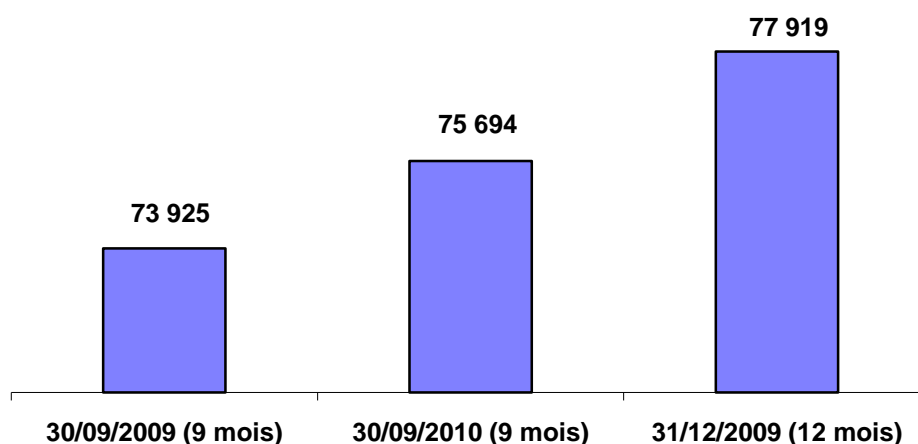
### La capacité d'autofinancement (en K€)

Elle s'élève à 12 845 K€ contre 16 087 K€ au 30 septembre 2009.



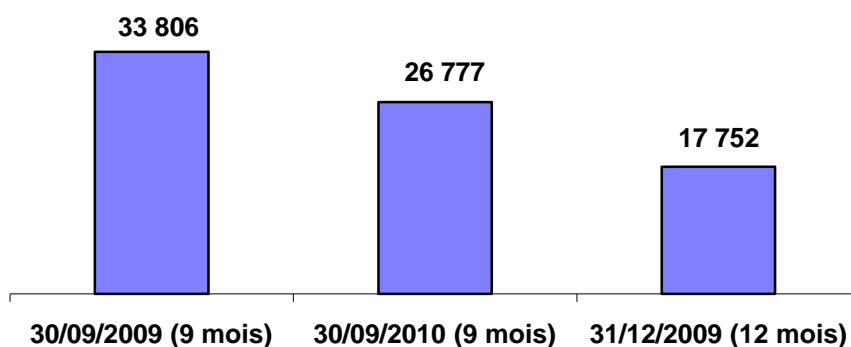
## Les capitaux propres (en K€)

Ils se montent à 75 694 K€ contre 73 925 K€ au 30 septembre 2009, après versement d'un dividende au titre de 2009 de 9 903 K€ (dividende versé au titre de 2008 : 9 902 K€). A noter, la comptabilisation pour 425 K€ en moins des capitaux propres au 31 décembre 2009 de l'impôt différé positif lié au traitement de la CVAE en impôt sur le résultat.



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

L'endettement net passe de 17 752 K€ au 31 décembre 2009 à 26 777 K€ au 30 septembre 2010 (contre 33 806 K€ au 30 septembre 2009). La part liée aux contrats de location-financement s'élève à 6 644 K€ (10 083 K€ au 31 décembre 2009). Le ratio endettement net sur fonds propres passe de 23 % au 31 décembre 2009 à 35 % au 30 septembre 2010 (contre 46 % au 30 septembre 2009).



## Les investissements

En K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Immobilisations incorporelles	207	291	493
Immobilisations corporelles	5 837	4 542	6 461
<b>Total</b>	<b>6 044</b>	<b>4 833</b>	<b>6 954</b>

Les investissements au 30 septembre 2010 s'élèvent à 6 044 K€ et comprennent notamment l'acquisition de véhicules pour 4 031 K€, diverses constructions et aménagements pour 1 111 K€, l'acquisition de matériels informatiques pour 695 K€.

Les produits de cessions d'actif immobilisés se montent à 2 000 K€ (résultat : 1 409 K€). Elles sont essentiellement constituées du résultat de la vente de véhicules (renouvellement du parc) et de la cession d'un bâtiment.

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

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage (y compris toute procédure dont le Groupe a connaissance, qui est en suspens ou dont il est menacé), qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe, à l'exception d'une part, de l'action de demande de restitution de la taxe sur les achats de viande et de la taxe additionnelle versées à l'administration fiscale entre le 1<sup>er</sup> juin 2001 et le 31 décembre 2003, qui représente un produit éventuel de 4 672 K€ (non enregistré dans les comptes), et d'autre part, d'une action conjointe avec d'autres distributeurs en annulation auprès des autorités européennes de la contribution pour une pêche durable qui a fait l'objet d'un contrôle chez Toupargel SAS pour les années 2008 et 2009 et qui a entraîné un redressement au 30 septembre 2010 au titre de ces années de 1 857 K€. Le montant total pris en charge au titre de cette taxe depuis début 2008 jusqu'au 30 septembre 2010 est de 3 070 K€.

Les litiges connus à la date d'arrêté des comptes ont fait l'objet de provisions suivant la méthode décrite en note 2.15 de l'annexe aux comptes consolidés 2009 et dont le détail figure en note 14 du présent rapport.

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

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

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

Aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe n'est survenu depuis le 30 septembre 2010.

## **II Principaux risques et incertitudes à venir**

L'appréciation des risques faisant référence à l'information précédemment publiée dans le rapport financier annuel 2009 (cf page 79) est inchangée.

### **Perspectives 2010**

Compte tenu des résultats au 30 septembre 2010, le Groupe anticipe un chiffre d'affaires annuel en retrait de l'ordre de 2.5 % par rapport à 2009 et une marge opérationnelle de près de 6.0 % étant précisé que le classement de la CVAE en impôt sur le résultat a un impact positif sur la marge opérationnelle de 0.7 %.

## **III Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 30 des notes annexes aux comptes consolidés 2009 se sont poursuivies au cours des neuf premiers mois de l'exercice 2010 (note 26 du présent rapport).

# LES COMPTES TRIMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

*Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2010*

**Etat consolidé de la situation financière**

**Compte de résultat consolidé**

**Etat consolidé du résultat global**

**Tableau des flux de trésorerie consolidé**

**Variation des capitaux propres consolidés**

**Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 septembre 2010**

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

- Note 1 Faits marquants de la période et événements postérieurs à la clôture
- Note 2 Principes comptables et méthodes d'évaluation
- Note 3 Périmètre de consolidation et date de clôture
- 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 de l'actif courant
- Note 11 Disponibilités et équivalents de trésorerie
- Note 12 Capitaux propres consolidés
- Note 13 Provision pour avantages postérieurs à l'emploi
- 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 Autres charges / autres produits
- Note 23 Coût financier net
- Note 24 Analyse de la charge d'impôt sur le résultat
- Note 25 Résultat net
- Note 26 Parties liées

**Données financières de la société mère (comptes sociaux)**

## Etat consolidé de la situation financière

en K€	Note	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Goodwill	6	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	6	647	564	682
Immobilisations corporelles nettes	6	45 913	48 565	47 641
Autres actifs financiers	6	306	408	308
<i>Total de l'actif non courant</i>		<i>144 767</i>	<i>147 438</i>	<i>146 532</i>
Stocks	8	14 396	14 929	12 191
Clients	9	2 603	2 606	1 770
Actifs destinés à être cédés	9	36	337	295
Autres actifs courants	9	5 228	3 652	3 194
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	2 867	5 804	10 330
<i>Total de l'actif courant</i>		<i>25 130</i>	<i>27 328</i>	<i>27 780</i>
<b>Total de l'ACTIF</b>		<b>169 897</b>	<b>174 766</b>	<b>174 312</b>
Capital		1 010	1 010	1 010
Réserves consolidées		67 062	64 697	63 984
Résultat consolidé	2	7 622	8 218	12 924
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	<i>12</i>	<i>75 694</i>	<i>73 925</i>	<i>77 919</i>
Intérêt des minoritaires				
<i>Total des fonds propres</i>		<i>75 694</i>	<i>73 925</i>	<i>77 919</i>
Provision pour avantages du personnel	13	4 943	3 459	4 608
Autres passifs non courants	14	4 422	5 452	6 017
Impôts différés passif	7	4 855	4 615	4 651
Dettes financières long terme (1)	15	11 896	19 661	13 774
<i>Total des dettes non courantes</i>		<i>26 116</i>	<i>33 187</i>	<i>29 049</i>
Fournisseurs	16	22 545	20 613	22 424
Autres passifs courants	16	27 794	27 091	30 612
Dettes financières court terme (1)	15	17 748	19 948	14 309
<i>Total des dettes courantes</i>		<i>68 087</i>	<i>67 653</i>	<i>67 344</i>
<b>Total du PASSIF</b>		<b>169 897</b>	<b>174 766</b>	<b>174 312</b>

(1) Un reclassement entre les échéances « moins 1 an » et « 1 à 5 ans » a été réalisé par rapport au 30 septembre 2009 et au 31 décembre 2009 pour tenir compte de l'échéance réelle de certaines lignes de crédit.

## Compte de résultat consolidé

en K€	Note	30/09/2010 (9 mois)	30/09/2009 (9 mois)	31/12/2009 (12 mois)
Ventes de marchandises (1)	17	253 125	258 759	359 064
Ventes de prestations de services		858	127	580
Autres produits des activités ordinaires		360	142	406
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>254 342</b>	<b>259 028</b>	<b>360 050</b>
Coût d'achat des marchandises vendues (2)		(107 842)	(110 625)	(154 224)
<b>Marge commerciale (1)-(2)</b>		<b>145 283</b>	<b>148 135</b>	<b>204 839</b>
Charges de personnel	18	(83 992)	(85 543)	(115 885)
Charges externes	19	(35 755)	(35 442)	(48 805)
Impôts et taxes	20	(7 673)	(6 475)	(8 863)
Amortissements		(7 469)	(7 823)	(10 550)
Provisions	21	1 090	141	(591)
Autres charges	22	(758)	(339)	(451)
Autres produits	22	71	86	113
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		1 403	144	195
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>13 416</b>	<b>13 152</b>	<b>20 987</b>
Produits financiers		168	211	306
Coût financier brut		(307)	(671)	(798)
<b>Coût financier net</b>	23	<b>(138)</b>	<b>(461)</b>	<b>(491)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>13 278</b>	<b>12 691</b>	<b>20 496</b>
Charge d'impôt sur le résultat	24	(5 656)	(4 474)	(7 572)
<b>Résultat net</b>	25	<b>7 622</b>	<b>8 218</b>	<b>12 924</b>
Part des minoritaires				
<b>Résultat net revenant au Groupe</b>		<b>7 622</b>	<b>8 218</b>	<b>12 924</b>
Résultat par action (en euros)		0.75	0.81	1.31
Résultat par action dilué (en euros)		0.75	0.81	1.31

## Etat consolidé du résultat global

en K€	30/09/2010 (9 mois)	30/09/2009 (9 mois)	31/12/2009 (12 mois)
<b>Résultat de l'exercice (1)</b>	<b>7 622</b>	<b>8 218</b>	<b>12 924</b>
- Gains / Pertes actuariels (IAS 19)			(1 091)
- Contrat de liquidité	2	12	8
- Impot sur les autres éléments du Résultat Global	(1)	(4)	373
<b>Autres éléments du résultat global (2)</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>(710)</b>
<b>Résultat Global Total (1)+(2)</b>	<b>7 623</b>	<b>8 225</b>	<b>12 214</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

en K€	30/09/2010 (9 mois)	30/09/2009 (9 mois)	31/12/2009 (12 mois)
<b>Activité</b>			
Résultat net part du groupe	7 622	8 218	12 924
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	5 223	7 869	11 659
· <i>Amortissements et provisions</i>	6 369	7 690	11 093
· <i>Variation des impôts différés</i>	203	228	640
· <i>Rémunérations payées en actions</i>	52	84	113
· <i>Retraitements IFRS sans incidence monétaire</i>	2	12	8
· <i>Plus-values de cessions</i>	(1 403)	(144)	(195)
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>12 845</b>	<b>16 087</b>	<b>24 583</b>
· <i>Impôt sur le résultat comptabilisé</i>	5 453	4 246	6 932
· <i>Impôt sur le résultat payé</i>	(6 166)	(3 833)	(5 348)
· <i>(Augmentation) Diminution des stocks</i>	(2 205)	(1 204)	1 535
· <i>(Augmentation) Diminution des comptes clients y compris comptes rattachés et autres créances</i>	(2 867)	671	1 964
· <i>Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs</i>	121	(8 708)	(6 897)
· <i>Autres dettes</i>	(2 104)	(2 361)	(11)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(7 768)</b>	<b>(11 189)</b>	<b>(1 827)</b>
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>5 077</b>	<b>4 898</b>	<b>22 756</b>
<b>Investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations (1)	(6 042)	(4 868)	(6 889)
· <i>Immobilisations incorporelles</i>	(207)	(291)	(493)
· <i>Immobilisations corporelles</i>	(5 837)	(4 542)	(6 461)
· <i>Variation immobilisations financières</i>	2	(35)	65
Cessions d'immobilisations	2 000	575	869
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(4 042)</b>	<b>(4 293)</b>	<b>(6 020)</b>
<b>Financement</b>			
Dividendes versés	(9 903)	(9 902)	(9 902)
Encaissements provenant d'emprunts (1)	5 000	19 866	19 866
Encaissements de subventions		4	4
Variation actions propres	3	23	(0)
Remboursements d'emprunts nets de subventions	(3 599)	(5 438)	(17 019)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(8 498)</b>	<b>4 554</b>	<b>(7 051)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(7 464)</b>	<b>5 158</b>	<b>9 685</b>
Trésorerie d'ouverture	10 330	645	645
Trésorerie de clôture	2 867	5 804	10 330

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

En 2010, les investissements en véhicules ne font plus l'objet de contrats de location-financement mais sont autofinancés.

## Etat de variation des capitaux propres consolidés

	<b>Part du Groupe</b>					
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et Résultats consolidés	Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres	<b>Capitaux Propres Part du groupe</b>
<b>Capitaux Propres 31/12/2008 corrigés</b>	<b>1 010</b>	<b>7 177</b>	<b>-5 191</b>	<b>72 167</b>	<b>331</b>	<b>75 494</b>
Paiements fondés sur des actions		84				84
Eliminations des titres auto-détenus			31			31
Dividendes				-9 902		-9 902
Résultat net de l'exercice				8 218		8 218
Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres						0
Résultat net de l'exercice et gain et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				8 218		8 218
<b>Capitaux Propres 30/09/2009</b>	<b>1 010</b>	<b>7 261</b>	<b>-5 160</b>	<b>70 483</b>	<b>331</b>	<b>73 925</b>
<b>Capitaux Propres 31/12/2009</b>	<b>1 010</b>	<b>7 290</b>	<b>-5 185</b>	<b>75 189</b>	<b>-384</b>	<b>77 919</b>
Paiements fondés sur des actions		52				52
Eliminations des titres auto-détenus			4			4
Dividendes				-9 903		-9 903
Résultat net de l'exercice				7 622		7 622
Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres						0
Résultat net de l'exercice et gain et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				7 622		7 622
<b>Capitaux Propres 30/09/2010</b>	<b>1 010</b>	<b>7 342</b>	<b>-5 181</b>	<b>72 908</b>	<b>-384</b>	<b>75 694</b>

Note : Il n'y a aucun intérêt minoritaire.

# Annexe aux comptes trimestriels consolidés au 30 septembre 2010

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 B de Nyse Euronext Paris.

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

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

La présente annexe comporte les éléments d'informations complémentaires à l'état consolidé de la situation financière dont le total s'établit à 169 897 K€ et au compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice net de 7 622 K€.

Le Conseil d'Administration a arrêté les présents états financiers trimestriels consolidés au 30 septembre 2010 (9 mois), dans sa séance du 26 octobre 2010.

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

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

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

Toupargel SAS a fait l'objet d'un contrôle fiscal sur la contribution pour une pêche durable pour les années 2008 et 2009, ayant entraîné un redressement de 1 468 K€ au 30 juin 2010. Un redressement complémentaire a été enregistré au 30 septembre 2010 pour 389 K€.

La vente d'un bâtiment inutilisé par le Groupe a entraîné une plus-value de 1 261 K€ au 30 septembre 2010.

Une convention de prêt a été établie entre les sociétés Toupargel Groupe SA et TT Investissements, actionnaire de Toupargel Groupe SA, cette dernière mettant à disposition de Toupargel Groupe SA la somme de 5 000 K€ à compter du 1 juillet 2010 jusqu'au 30 octobre 2010, ce au taux de 1 % annuel à terme échu. Cette convention a été prorogée du 1<sup>er</sup> novembre au 31 décembre 2010 pour un montant de 3 000 K€, ce au taux de 1.30 % annuel à terme échu.

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

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

### **NOTE 2 – Principes de consolidation et méthodes d'évaluation**

#### **✓ Référentiel comptable**

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les comptes consolidés de Toupargel Groupe au 30 septembre 2010 ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière ou «International Financial Reporting Standards» (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2010. 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 2009 et, en particulier, la note 2 « principes de consolidation et méthodes d'évaluation » tels qu'ils figurent dans le Document de Référence déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 9 avril 2010 sous le numéro D 10-0235 et disponible sur le site internet de la société [www.toupargelgroupe.fr](http://www.toupargelgroupe.fr).

A l'exception des points développés au paragraphe ci-après, les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2009 tels qu'ils sont décrits dans les notes annexes à ces comptes consolidés 2009.

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

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par deux nouvelles contributions :

- la Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
- la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

À la suite d'une analyse plus approfondie de la nature de la CVAE au regard des normes IFRS et en tenant compte de la position de place prise par les principales entreprises cotées du secteur de la distribution alimentaire, le Groupe a modifié la première analyse faite à titre prospectif dans ses comptes 2009 et considère que le changement fiscal mentionné ci-dessus conduit en réalité à remplacer la taxe professionnelle par deux nouvelles contributions de natures différentes :

- la CFE, dont le montant est fonction des valeurs locatives foncières et qui peut, le cas échéant, faire l'objet d'un plafonnement à un pourcentage de la valeur ajoutée, présente des similitudes importantes avec la taxe professionnelle et doit donc être comptabilisée en 2010 comme cette dernière en charges opérationnelles au sein du Résultat Opérationnel ;
- la CVAE, qui selon l'analyse du Groupe répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12, dans la mesure où la valeur ajoutée constitue le niveau intermédiaire de résultat qui sert systématiquement de base, selon les règles fiscales françaises, à la détermination du montant dû au titre de la CVAE. La qualification de la CVAE en tant qu'impôt sur le résultat a eu pour conséquence, au 30 septembre 2010, de présenter cette charge sur la ligne "impôt sur le résultat" du compte de résultat.

Cette présentation permettra une meilleure comparabilité avec les entreprises du secteur de la distribution alimentaire.

Le choix du classement comptable de la CVAE ayant été modifié par rapport à celui publié lors de l'arrêté des comptes 2009, le Groupe a traité l'incidence à l'ouverture du nouveau classement comptable en tant que correction d'erreur. L'incidence d'impôt différé passif à l'ouverture, d'un montant net de 425 K€, a donc été traitée en moins des capitaux propres consolidés.

## Changement de méthode comptable

	31/12/2009	31/12/2009
	Publié (en K€)	Avec classement CVAE en impôt sur le résultat (en K€)
<b>Etat consolidé de la situation financière</b>		
Résultat consolidé	13 349	12 924
Capitaux propres part du groupe	78 344	77 919
Impôts différés passifs	4 226	4 651
Total des dettes non courantes	28 624	29 049
<b>Compte de résultat consolidé</b>		
Charge d'impôt sur le résultat	-7 147	-7 572
Résultat net	13 349	12 924
Résultat par action (en euros)	1.35	1.31
Résultat par action dilué (en euros)	1.35	1.31
<b>Etat consolidé du résultat global</b>		
Résultat de l'exercice	13 349	12 924
Résultat Global total	12 639	12 214
<b>Tableau de flux de trésorerie consolidé</b>		
Résultat net part du groupe	13 349	12 924
Variation Impôts différés	215	640
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	11 234	11 659
<b>Etat de variation des capitaux propres consolidés</b>		
Capitaux propres au 31/12/2009	78 344	77 919
<b>Note 7 Détail des Impôts différés</b>		
Reclassement autres Impôts	0	425
Impôts différés passifs	7 215	7 640
Total net	-4 226	-4 651
<b>Note 24 Analyse de la charge d'impôt</b>		
Impôts différés	215	640
Total impôt sur le résultat	7 447	7 572

## Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les normes et interprétations applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010, et en particulier la norme IFRS 3 révisée, n'ont pas d'impact sur les comptes du 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 des nouvelles normes sur ses capitaux propres.

### ✓ Saisonnalité

Les ventes subissent une saisonnalité marquée par les éléments suivants : la position des fêtes de Pâques sur le 1er trimestre ou le 2<sup>e</sup> trimestre influe sur la répartition des ventes de début d'année. Les conditions météorologiques estivales ont un impact sur les ventes du 3<sup>ème</sup> trimestre, notamment sur les ventes de glaces. Le 4e 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. Historiquement, les chiffres d'affaires des 1er et 2<sup>ème</sup> semestres sont équivalents.

### ✓ 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 2010 telle qu'estimée au 31 décembre 2009. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis.

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

### ✓ Règles de présentation des états de synthèse

Le bilan consolidé est présenté selon le critère de distinction « courant » / « non courant » défini par la norme IAS 1. Ainsi, les dettes financières, les provisions et les actifs financiers sont ventilés entre la part à plus d'un an en « non courant » et la part à moins d'un an en « courant ». Le compte de résultat consolidé est présenté par nature, selon l'un des modèles proposés par le conseil national de la comptabilité (CNC) dans sa recommandation 2004-R-02.

Le Groupe applique la méthode indirecte de présentation de son tableau des flux de trésorerie prévue par la même recommandation.

### **NOTE 3 - Périmètre de consolidation et date de clôture**

La date de clôture est le 31 décembre.

Le périmètre de consolidation au 30 septembre 2010 (sans changement par rapport à 2009) comprend les sociétés suivantes :

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

Les comptes sociaux qui ont été retenus pour la consolidation au 30 septembre 2010 concernent pour Toupargel Groupe SA, Toupargel SAS et Place du Marché SAS une période de neuf 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 30.09.2010	50 316 K€	-4 360 K€
Montant net de la participation	83 438 K€	-
Nombre de titres détenus	1 250 000 actions	100 000 actions
Pourcentage détenu	100 %	100 %
Méthode de consolidation	Intégration globale	Intégration globale
Siège social	13 chemin des Prés Secs 69380 CIVRIEUX D'AZERGUES	13 chemin des Prés Secs 69380 CIVRIEUX D'AZERGUES
N° SIREN	957 526 858	325 743 516
Code NAF	47 11 A	47 91 B

#### **NOTE 4 - Information sectorielle**

en K€	Surgelés			Frais - Epicerie			Consolidé		
	30.09.10	30.09.09	2009	30.09.10	30.09.09	2009	30.09.10	30.09.09	2009
	(9 mois)	(9 mois)	(12 mois)	(9 mois)	(9 mois)	(12 mois)	(9 mois)	(9 mois)	(12 mois)
Chiffre des ventes (hors Groupe)	238 292	244 658	339 857	14 833	14 101	19 206	253 125	258 759	359 064
Produits des activités ordinaires	239 414	244 847	340 731	14 927	14 181	19 318	254 342	259 028	360 050
Marge commerciale	138 383	141 643	195 934	6 900	6 492	8 905	145 283	148 135	204 839
Résultat opérationnel	14 104	14 877	23 085	(688)	(1 724)	(2 098)	13 416	13 152	20 987
Résultat des cessions	1 402	137	178	1	7	17	1 403	144	195
Goodwill	96 486	96 486	96 486	1 415	1 415	1 415	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	630	532	654	17	32	28	647	564	682
Immobilisations corporelles nettes	40 559	42 766	41 951	5 355	5 799	5 690	45 913	48 565	47 641
Investissements	5 960	4 490	6 565	84	350	389	6 044	4 840	6 954
Amortissement	7 050	7 356	9 923	418	467	627	7 469	7 823	10 550
Effectif	3 406	3 445	3 385	124	238	234	3 530	3 683	3 619

#### **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 en SICAV de trésorerie à court terme sur des durées n'excédant pas une semaine. Au 30 septembre 2010, le Groupe ne possède pas d'excédents de trésorerie sous forme de placements.

##### **- *Risque des marchés actions***

Il n'existe pas de trésorerie placée en actions. La trésorerie disponible, s'il y a lieu, 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. Au 30 septembre 2010, le groupe détient 202 868 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.

**- *Risque de taux d'intérêt***

La politique suivie par le Groupe Toupargel en matière de gestion des risques de taux répond au triple objectif de sécurité, liquidité et rentabilité. La gestion du risque de taux est centralisée, suivie et pilotée périodiquement par la Direction Financière.

La dette consolidée de Toupargel Groupe SA est indexée pour majeure partie au taux variable Euribor. Dans le cadre de son activité financière, Toupargel Groupe SA peut avoir recours, sur la base d'une analyse des différentes expositions aux risques de marché de taux, à des instruments financiers avec pour objectif de réduire ces expositions et d'optimiser son coût de financement. Au 30 septembre 2010, aucun instrument financier n'est utilisé.

## 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 2009</b>	<b>97 901</b>	<b>3 243</b>	<b>114 067</b>	<b>3 497</b>	<b>373</b>	<b>219 081</b>
Acquisitions		493	6 461		107	7 061
Virement compte à compte			-291	-291		0
Cessions / sorties			7 252		172	7 424
<b>31 décembre 2009</b>	<b>97 901</b>	<b>3 736</b>	<b>113 567</b>	<b>3 207</b>	<b>308</b>	<b>218 718</b>
Acquisitions		207	5 837		48	6 092
Virement compte à compte			-2 528	-2 528		0
Cessions / sorties			5 388		50	5 438
<b>30 septembre 2010</b>	<b>97 901</b>	<b>3 943</b>	<b>116 545</b>	<b>678</b>	<b>306</b>	<b>219 373</b>

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent aux logiciels

Les entrées d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à :

- l'acquisition de véhicules pour 4 031 K€,
- diverses constructions et aménagements pour 1 111 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 695 K€,

Les produits de cessions d'actif immobilisés se montent à 2 000 K€ (résultat : 1 409 K€). Elles sont essentiellement constituées du résultat de la vente de véhicules (renouvellement du parc), et de la cession d'un bâtiment.

#### b- Variations des amortissements / Provisions

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles (1)	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à être cédés	Autres actifs financiers	Total
<b>1er janvier 2009</b>		<b>2 736</b>	<b>61 988</b>	<b>3 196</b>		<b>67 920</b>
Amortissements		317	10 233			10 550
Virement compte à compte			-285	-285		0
Reprises			6 579			6 579
<b>31 décembre 2009</b>		<b>3 053</b>	<b>65 927</b>	<b>2 911</b>		<b>71 891</b>
Amortissements		242	7 226			7 469
Virement compte à compte			-2 269	-2 269		0
Reprises			4 791			4 791
<b>30 septembre 2010</b>		<b>3 295</b>	<b>70 631</b>	<b>642</b>		<b>74 569</b>

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent aux logiciels

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles se décomposent en :

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Amortissement logiciels	242	233	317
Autres amortissement immobilisations corporelles	3 934	3 017	4 162
Crédit-bail immobilier	673	673	900
Crédit-bail mobilier	2 620	3 899	5 171
<b>Total</b>	<b>7 469</b>	<b>7 823</b>	<b>10 550</b>

*c- Immobilisations nettes*

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Goodwill	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles	647	564	682
Immobilisations corporelles	45 913	48 565	47 641
Autres actifs financiers	306	408	308
<b>Total</b>	<b>144 767</b>	<b>147 438</b>	<b>146 532</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 des neuf premiers mois de l'exercice 2010 ne sont pas de nature à remettre en cause les conclusions du dernier test d'impairment réalisé au 31 décembre 2009.

*d- Détail des autres actifs financiers non courant*

en K€	30/09/2010			30/09/2009	31/12/2009
	Montant brut	Amortis <sup>ts</sup> . ou provis.	Montant net	Montant net	Montant net
Prêts et autres immobilisations financières	26		26	175	44
Dépôts et cautionnements	281		281	233	264
<b>Total</b>	<b>306</b>		<b>306</b>	<b>408</b>	<b>308</b>

**NOTE 7 - Détail des impôts différés**

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
· Provision pour retraite	1 702	1 191	1 589
· Organic	210	214	210
· Provision congés payés	73	103	98
· Participation des salariés	966	1 119	1 091
<b>Impôts différés actif</b>	<b>2 951</b>	<b>2 627</b>	<b>2 989</b>
· Retraitements de crédits-bails mobiliers et locations financières	2 297	2 577	2 445
· Retraitements de crédits-bails immobiliers	2 106	1 901	1 958
· Retraitements amortissements dérogatoires	1 993	1 717	1 830
· Provision hausse de prix	71	59	74
· Instruments financiers	749	697	682
· Reclassement autres impôts	347		425
· Impôts différés (+value régime fusion et terrain crédits-bails)	242	290	226
<b>Impôts différés passif</b>	<b>7 806</b>	<b>7 242</b>	<b>7 640</b>
<b>Total net</b>	<b>(4 855)</b>	<b>(4 615)</b>	<b>(4 651)</b>

**NOTE 8 – Stocks**

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Stocks	15 271	15 381	13 046
Dépréciation	(875)	(452)	(856)
<b>Stocks nets</b>	<b>14 396</b>	<b>14 929</b>	<b>12 191</b>

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

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
• Clients	2 603	2 606	1 770
• Actifs destinés à être cédés (1)	36	337	295
• Autres créances courantes	5 228	3 652	3 194
<i>Fournisseurs débiteurs</i>	689	815	631
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	174	135	139
<i>Etat et comptes rattachés</i>	2 832	1 239	1 098
<i>Créances diverses</i>	-13	313	279
<i>Charges constatées d'avance</i>	1 548	1 150	1 047
<b>Total net</b>	<b>7 867</b>	<b>6 595</b>	<b>5 259</b>

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

## NOTE 10 - Dépréciation de l'actif courant

en K€	31/12/2009	Dotations	Reprises	30/09/2010
Sur actif circulant				
Clients	522	470	535	457
Autres créances courantes	39			39
<b>Total</b>	<b>561</b>	<b>470</b>	<b>535</b>	<b>496</b>

## NOTE 11 - Disponibilités et équivalents de trésorerie

Le Groupe Toupargel place ses excédents de trésorerie, s'il y a lieu, en Sicav de trésorerie à court terme sans risque.

### - Décomposition

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Autres valeurs de placement		1 136	9 056
Trésorerie	2 867	4 668	1 275
<b>Total</b>	<b>2 867</b>	<b>5 804</b>	<b>10 330</b>

### - Inventaire

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
LBPAM Première monétaire E		730	
LBPAM monétaire E		406	
BNP Cash Invest P			9 056
<b>Sicav de trésorerie</b>		<b>1 136</b>	<b>9 056</b>

## 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 30/09/2010</b>	<b>53 037</b>	<b>19 353</b>	<b>(4 640)</b>	<b>67 750</b>
<b>Retraitements des comptes individuels</b>				
· Annulation prov. à caractère de réserves		5 814	180	5 994
· Impôts différés	(683)	(2 887)	(972)	(4 542)
· Crédits d'impôts	70		(70)	
· Crédit-bails immobiliers		3 469	2 648	6 118
· Crédit-bails mobiliers		6 506	166	6 672
· Provision pour retraite	(188)	(4 699)	(56)	(4 943)
<b>Retraitements de consolidation</b>				
· Annulation des dividendes	(15 000)	15 000		
· Amortis. des écarts d'évaluation relatifs aux constructions		(49)		(49)
· Amortis. des goodwill non affectés		(2 649)		(2 649)
· Annulation dépréciation des sociétés intégrées	8 332			8 332
<b>Retraitements IFRS</b>				
· Annul. amortissements goodwill		268		268
· Annulation des actions propres	(5 147)			(5 147)
<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>(11 844)</b>	<b>22 739</b>	<b>(3 961)</b>	<b>6 934</b>
<b>Réserves consolidées au 30/09/2010</b>	<b>41 194</b>	<b>42 092</b>	<b>(8 601)</b>	<b>74 684</b>
Capital social de Toupargel Groupe SA	1 010			1 010
<b>Capitaux propres au 30/09/2010</b>	<b>42 204</b>	<b>42 092</b>	<b>(8 601)</b>	<b>75 694</b>

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

	<b>Plan 2008</b>	<b>Plan 2009</b>	<b>Plan 2010</b>
Dates d'Assemblée Plan de souscription	27 avril 2007	27 avril 2007	27 avril 2007
Dates d'Assemblée Plan d'achat	27 avril 2007	27 avril 2007	27 avril 2007
Date du Conseil d'Administration	25 avril 2008	27 octobre 2009	27 avril 2010
Nombre total d'options attribuées dont nombre d'actions pouvant être souscrites ou achetées	200 000	15 000	22 500
- par les mandataires sociaux	15 000		
- les 10 premiers attributaires salariés	112 500	15 000	22 500
Date de début d'exercice des options	26 avril 2010	28 octobre 2011	28 avril 2012
Date d'expiration	25 avril 2013	27 octobre 2014	27 avril 2015
Prix de souscription	25,75 €	25,75 €	25,75 €
Options perdues par les bénéficiaires initiaux	37 500	Néant	Néant
Nombre d'actions souscrites	Néant	Néant	Néant
- dont durant l'exercice	Néant	Néant	Néant
Nombre d'actions achetées	Néant	Néant	Néant
- dont durant l'exercice	Néant	Néant	Néant
Nombre d'options restant à lever	162 500	15 000	22 500

**- Rachat d'actions propres**

Au 30 septembre 2010, comme au 31 décembre 2009, Toupergel Groupe détient 200 000 actions propres, acquises pour 5 106 K€, en vue d'affectation aux plans de stock-options approuvés par l'Assemblée Générale du 27 avril 2007. Il détient 2 868 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 41 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

**- Affectation du résultat 2009**

L'Assemblée Générale du 27 avril 2010 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009 a décidé de distribuer le 30 juin 2010 un dividende de 1.0 euro par action (9 903 K€) au titre de l'exercice 2009 (étant précisé que 201 100 actions sont auto-détenues et n'ouvrent pas droit à dividende).

**NOTE 13 – Provision pour avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestations définies)**

▪ **au 30 septembre 2010**

en K€	Montant au 31/12/2009	Augmentations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/09/2010
Retraite	4 608	334			4 943

▪ **au 30 septembre 2009**

	Montant au 31/12/2008	Augmentations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/09/2009
Retraite	3 254	297	92		3 459

**- Détail des augmentations**

▪ **au 30 septembre 2010**

en K€	Augmentations
<b>Retraite</b>	
<i>Coûts des services rendus</i>	220
<i>Coût financier</i>	189
<i>Cotisations payées</i>	(75)
<b>Total</b>	<b>334</b>

▪ **au 30 septembre 2009**

en K€	Augmentations
<b>Retraite</b>	
<i>Coûts des services rendus</i>	161
<i>Coût financier</i>	155
<i>Rendement attendu des actifs</i>	(19)
<b>Total</b>	<b>297</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 des neuf premiers mois de l'exercice 2010 sont estimés sur la base de l'évaluation projetée des engagements faite au 31 décembre 2009.

**NOTE 14 - Autres passifs non courants**

**- Récapitulatif**

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Provisions	2 826	3 642	4 260
Subventions	1 596	1 810	1 757
<b>Total</b>	<b>4 422</b>	<b>5 452</b>	<b>6 017</b>

**- Détail des provisions**

▪ **au 30 septembre 2010**

en K€	Montant au 31/12/2009	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 30/09/2010
Litiges Prud'homaux	666	392	105	214	739
Litiges devant autres tribunaux	415		365	2	48
Médailles du travail	1 711	205	219		1 697
Impôts et Taxes	1 286		1 027	2	257
Risques divers	182	64	161		85
<b>Total</b>	<b>4 260</b>	<b>660</b>	<b>1 876</b>	<b>218</b>	<b>2 826</b>

▪ *au 30 septembre 2009*

en K€	Montant au 31/12/2008	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 30/09/2009
Litiges Prud'homaux	1 299	132	581	79	771
Litiges devant autres tribunaux	365	3			368
Médailles du travail	1 151	86	153		1 084
Risques divers	159	6	17	127	21
Impôts et taxes	1 007	561	169		1 399
<b>Total</b>	<b>3 981</b>	<b>788</b>	<b>920</b>	<b>207</b>	<b>3 642</b>

▪ *au 31 décembre 2009*

en K€	Montant au 31/12/2008	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 31/12/2009
Litiges Prud'homaux	1 299	430	767	296	666
Litiges devant autres tribunaux	365	50			415
Médailles du travail	1 150	713	153		1 711
Risques divers	160	167	144		182
Impôts et taxes	1 007	670	390		1 286
<b>Total</b>	<b>3 980</b>	<b>2 031</b>	<b>1 455</b>	<b>296</b>	<b>4 260</b>

- *Litiges : Récapitulation des demandes et provisions au 30 septembre 2010*

en K€	Nombre de dossiers	Demandes parties adverses				Provision	Demandes Groupe Toupargel (non provisionnées)
		1ère instance	Appel	Cassation	Total		
Litiges Prud'homaux	75	1 556	26		1 582	739	578
Litiges commerciaux	2	48			48	48	
Taxe éqarissage	2						4 672
<b>Total</b>	<b>79</b>	<b>1 604</b>	<b>26</b>		<b>1 630</b>	<b>787</b>	<b>5 250</b>

**Litiges Prud'homaux**

Les sociétés du Groupe sont engagées dans divers litiges prud'homaux individuels. 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 de la présente annexe, aucun élément significatif ne remet en cause les provisions comptabilisées.

**Médailles du travail (primes jubilaires)**

Les engagements sont provisionnés dans les comptes individuels de chaque société du Groupe. La forte progression de l'engagement observée en 2009 et 2010 est liée aux modifications effectuées en 2009 dans les hypothèses actuarielles (taux de turn over principalement).

## Provisions pour impôts et taxes

- Contrôles fiscaux :
  - Place du Marché SAS : l'avis d'imposition de redressement de taxe foncière de la plateforme de Saint Marcel a été réglé en 2009. La provision pour impôt constatée à la suite du contrôle fiscal a été reprise. Une procédure contentieuse est en cours.
  - Toupargel SAS : le contrôle fiscal portant sur la taxe foncière et la taxe professionnelle des années 2005 à 2007 a entraîné des redressements pour les quatre sites de préparation de commandes qui ont soit été réglés, soit fait l'objet de provisions.  
Des procédures contentieuses sont en cours.  
Un contrôle sur la contribution pour une pêche durable pour les années 2008 et 2009 a débouché sur un redressement entraînant une charge à payer complémentaire de 1 857 K€ dans les comptes au 30 septembre 2010. Cette taxe fait l'objet d'une action conjointe avec d'autres distributeurs en annulation auprès des autorités européennes. Toupargel SAS entend aussi contester le redressement auprès des autorités françaises. Le montant pris en charge depuis 2008 jusqu'au 30 septembre 2010 se monte à 4 553 K€.
- Taxe d'équarrissage - recours en cours : A l'instar de la plupart des sociétés de distribution alimentaire françaises, les sociétés du Groupe ont entamé des actions contentieuses de demande 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, reclassées en impôts différés.

## NOTE 15 - Endettement financier net

- Au 30 septembre 2010

	Montant au 31/12/2009	Augmen- tations	Rembour- sements	Montant au 30/09/2010	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit (1)	18 000			18 000	10 000	8 000	
Emprunt TT Investissements		5 000		5 000	5 000		
Dettes liées au retr. loc. fin.	10 083		3 439	6 644	2 748	3 584	312
<b>Total des emprunts</b>	<b>28 083</b>	<b>5 000</b>	<b>3 439</b>	<b>29 644</b>	<b>17 748</b>	<b>11 584</b>	<b>312</b>
Valeurs mobilières de placement	9 056						
Disponibilités	1 275			2 867			
<b>Disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>10 331</b>			<b>2 867</b>			
<b>Endettement net</b>	<b>17 752</b>			<b>26 777</b>			

(1) Un reclassement entre les échéances « moins 1 an » et « 1 à 5 ans » a été réalisé par rapport au 31 décembre 2009 pour tenir compte de l'échéance réelle de certaines lignes de crédit au 30 septembre 2009.

Sur le total d'emprunts de 29 644 K€, 27 259 K€ sont indexés sur des taux variables.

- Au 30 septembre 2009

	Montant au 31/12/2008	Augmen- tations	Rembour- sements	Montant au 30/09/2009	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit (2)	10 000	18 000		28 000	15 000	13 000	
Dettes liées au retrait. locat. fin.	15 021	1 866	5 277	11 610	4 948	6 005	656
<b>Total des emprunts</b>	<b>25 021</b>	<b>19 866</b>	<b>5 277</b>	<b>39 610</b>	<b>19 948</b>	<b>19 005</b>	<b>656</b>
Valeurs mobilières de placement				1 136			
Disponibilités	645			4 668			
<b>Disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>645</b>			<b>5 804</b>			
<b>Endettement net</b>	<b>24 376</b>			<b>33 806</b>			

(2) Un reclassement entre les échéances « moins 1 an » et « 1 à 5 ans » a été réalisé par rapport au 31 décembre 2009 pour tenir compte de l'échéance réelle de certaines lignes de crédit au 30 septembre 2009.

Au 30 septembre 2010, le Groupe dispose de sources de financement à moyen terme, mobilisables pour un montant global de 47 000 K€, et utilisées à hauteur de 23 000 K€ :

- 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 0,40 %. L'ouverture de crédit est soumise à une commission de non-utilisation de 0.08 %. Elle n'est pas soumise au respect de ratios financiers. Au 30 septembre 2010, la totalité de cette ligne de crédit est mobilisée.
- 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€.

Au 30 septembre 2010, cette ligne de crédit n'est pas mobilisée.

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 <= R	0.85 % l'an
0.9 <= R < 1.90	0.75 % l'an
0.5 < R < 0.9	0.65 % l'an
R <= 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 < à 1.0

Le ratio  $\frac{\text{Dettes financières nettes consolidées}}{\text{Excédent brut d'exploitation consolidé}}$  doit être < 2.5

Les définitions des dettes financières consolidées et de l'excédent brut d'exploitation consolidé sont précisées ci-dessus. La situation nette comptable consolidée est égale au capital, augmentée de la prime d'émission de fusion et d'apport, augmentée des réserves, augmentée ou diminuée du résultat net de l'année, augmentée du report à nouveau créditeur et diminuée du report à nouveau débiteur.

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

Les covenants ont été respectés au 30 juin 2010.

- 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. Au 30 septembre 2010, cette ligne de crédit est mobilisée pour 8 000 K€.

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-bails 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	Capacité d'autofinancement - <u>dividendes votés au cours de l'exercice clos</u> Service de la dette	doit être > à 1.0
Le ratio	<u>Dettes financières nettes consolidées</u> 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 covenants ont été respectés au 31 décembre 2009.

A la date du 30 septembre 2010, les engagements de covenants associés aux différentes lignes de crédit en cours sont respectés.

- Une convention de prêt a été établie entre les sociétés Toupargel Groupe SA et TT Investissements, actionnaire de Toupargel Groupe SA, cette dernière mettant à disposition de Toupargel Groupe SA la somme de 5 000 K€ à compter du 1 juillet 2010 jusqu'au 30 octobre 2010, ce au taux de 1 % annuel à terme échu. Cette convention a été prorogée du 1<sup>er</sup> novembre au 31 décembre 2010 pour un montant de 3 000 K€, ce au taux de 1.30 % annuel à terme échu.

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

En K€	30/09/2010	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
Lignes de crédits mobilisables	47 000	42 000	32 000	22 000	12 000

Le montant mobilisé au 30 septembre 2010 s'élève à 23 000 K€.

#### *Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 30 septembre 2010*

en K€	31/12/2009	Augmentations	Rembour- sements	30/09/2010
Crédits-bails immobiliers	5 395		974	4 422
Crédits-bails mobiliers	4 687		2 465	2 222
<b>Total</b>	<b>10 083</b>		<b>3 439</b>	<b>6 644</b>

Sur les 6 644 K€ restant dus au 30 septembre 2010, 4 259 K€ sont indexés sur des taux variables.

**Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 30 septembre 2009**

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

**NOTE 16 – Détail des dettes courantes**

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
<b>Fournisseurs</b>	<b>22 545</b>	<b>20 613</b>	<b>22 424</b>
<i>Personnel</i>	<i>10 633</i>	<i>10 490</i>	<i>11 739</i>
<i>Sécurité sociale et organismes sociaux</i>	<i>11 372</i>	<i>11 334</i>	<i>13 595</i>
<i>Etat et collectivités</i>	<i>817</i>	<i>2 423</i>	<i>2 101</i>
<i>Contribution pour une pêche durable</i>	<i>3 610</i>	<i>1 300</i>	<i>1 483</i>
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>275</i>	<i>374</i>	<i>1 002</i>
<i>Autres dettes</i>	<i>2</i>	<i>224</i>	<i>18</i>
<i>Dettes courantes</i>	<i>1 085</i>	<i>946</i>	<i>674</i>
<b>Autres dettes</b>	<b>27 794</b>	<b>27 091</b>	<b>30 612</b>
<b>Dettes financières à court terme</b>	<b>17 748</b>	<b>19 948</b>	<b>14 309</b>
<b>Total</b>	<b>68 087</b>	<b>67 653</b>	<b>67 344</b>

## Notes sur le compte de résultat consolidé

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

	30/09/2010		30/09/2009		31/12/2009	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
<b>Activité «Surgelés»</b>						
Vente à distance	237 822	94.0%	244 178	94.4%	339 186	94.5%
Divers	470	0.2%	480	0.2%	671	0.2%
Sous-total	238 292	94.1%	244 658	94.6%	339 857	
<b>Activité «Frais - Epicerie»</b>						
Vente à distance	14 833	5.9%	14 101	5.4%	19 206	5.3%
<b>Total</b>	<b>253 125</b>	<b>100.0%</b>	<b>258 759</b>	<b>100.0%</b>	<b>359 064</b>	<b>100.0%</b>

### NOTE 18 – Charges de personnel

#### - Détail

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Salaires	61 564	62 230	83 651
Stock-options	52	84	113
Charges sociales	21 172	21 321	29 175
Participation et intéressement	1 599	1 962	3 170
Autres charges de personnel	968	1 571	1 981
Transfert de charges d'exploitation	-1 364	-1 627	-2 204
<b>Total</b>	<b>83 992</b>	<b>85 543</b>	<b>115 885</b>

#### - Effectif

Effectif moyen de la période en équivalent temps plein	30/09/2010				30/09/2009	31/12/2009
	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total Groupe	Total Groupe	Total Groupe
Cadres	8	179	2	189	186	187
Agents de maîtrise	1	291	8	300	304	303
VRP		36		36	47	45
Employés		2 891	114	3 005	3 146	3 084
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>3 397</b>	<b>124</b>	<b>3 530</b>	<b>3 683</b>	<b>3 619</b>
dont personnel mis à disposition		42	2	44	40	43

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, Toupargel SAS assure la livraison des clients de Place du Marché SAS. Le personnel de livraison de Place du Marché SAS (soit environ 110 personnes) a été muté chez Toupargel SAS à cette date.

## NOTE 19 - Charges externes

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Electricité et gaz	1 514	1 480	2 045
Carburant et lubrifiants	5 324	4 937	6 687
Autres matières et fournitures non stockées	718	657	869
Emballages	1 664	1 877	2 519
Sous-traitance	2 904	1 837	3 248
Locations	1 952	1 914	2 562
Entretien et réparations	4 496	4 647	5 832
Assurances	486	514	682
Etudes, documentations	300	317	420
Honoraires	908	822	1 140
Intérimaires	1 196	1 105	1 480
Catalogues, routage	5 936	5 911	8 600
Communication	1 004	1 582	2 055
Parrainage, mécénat, dons	280	340	630
Incentives	39	107	370
Transport, déplacements	4 042	4 359	5 774
Télécommunications	1 838	1 887	2 392
Affranchissements	181	193	251
Services bancaires	795	781	1 058
Divers	178	175	190
<b>Total</b>	<b>35 755</b>	<b>35 442</b>	<b>48 805</b>

## NOTE 20 - Impôts et taxes

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
IFA	74	74	107
Taxe professionnelle / CFE	870	2 203	3 111
Impôts fonciers	643	470	629
Impôts et taxes liés au personnel	2 366	2 521	3 396
Impôts et taxes liés aux véhicules	144	190	232
Organic	428	449	611
Contribution pour une pêche durable	3 070	565	749
Autres impôts et taxes	79	3	28
<b>Total</b>	<b>7 673</b>	<b>6 475</b>	<b>8 863</b>

## NOTE 21 – Provisions

en K€	30/09/2010			30/09/2009	31/12/2009
	Dotations	Reprises	Net		
<b>Dépréciation</b>	<b>470</b>	<b>535</b>	<b>65</b>	<b>82</b>	<b>52</b>
- Clients	470	535	65	82	52
- Débiteurs divers			0		
<b>Provisions</b>	<b>660</b>	<b>1 068</b>	<b>408</b>	<b>339</b>	<b>(279)</b>
- Litiges Prud'homaux	392	319	(73)	528	633
- Litiges devant autres tribunaux	0	367	367	(3)	(50)
- Médailles du travail	205	219	14	67	(560)
- Risques divers	64	164	100	138	(23)
- Provision pour impôts			0	(392)	(279)
<b>Retraite</b>	<b>409</b>		<b>(409)</b>	<b>(280)</b>	<b>(363)</b>
<b>Impôts et taxes</b>		<b>1027</b>	<b>1 027</b>		
<b>Total</b>	<b>1 540</b>	<b>2 630</b>	<b>1 090</b>	<b>141</b>	<b>(591)</b>

## NOTE 22 – Autres charges – autres produits

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Jetons de présence	(49)	(24)	(35)
Pertes sur créances	(245)	(281)	(340)
Amendes fiscales	(23)	(1)	(13)
Charges diverses	(442)	(33)	(63)
<b>Autres charges</b>	<b>(758)</b>	<b>(339)</b>	<b>(451)</b>
Pénalités perçues sur achats	33	20	24
Rentrées sur créances amorties	3	2	3
Quote part subvention amortie	29	29	39
Produits divers	5	33	47
<b>Autres produits</b>	<b>71</b>	<b>86</b>	<b>113</b>
<b>Total</b>	<b>(688)</b>	<b>(253)</b>	<b>(338)</b>

## NOTE 23 - Coût financier net

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Produits nets valeurs mobilières de placement	2	8	9
Escomptes obtenus	163	195	288
Autres produits financiers	3	8	9
<b>Produits financiers</b>	<b>168</b>	<b>211</b>	<b>306</b>
Intérêts dettes financières	(307)	(671)	(798)
<b>Coût financier brut</b>	<b>(307)</b>	<b>(671)</b>	<b>(798)</b>
<b>Coût financier net</b>	<b>(138)</b>	<b>(461)</b>	<b>(491)</b>

## NOTE 24 – Analyse de la charge d'impôt sur le résultat

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Impôts exigibles	5 453	4 246	6 932
Impôts différés	203	228	640
<b>Total impôt sur le résultat</b>	<b>5 656</b>	<b>4 474</b>	<b>7 572</b>

Au 30 septembre 2010, la charge d'impôt exigible comprend à hauteur de 1 728 K€ la nouvelle charge de CVAE résultant de la réforme fiscale française relative à la taxe professionnelle (voir note 2).

## NOTE 25 - Résultat net

### - Part dans le résultat consolidé des sociétés intégrées

en K€	Résultat consolidé		Résultat social	
	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2010	30/09/2009
Toupargel Groupe SA	790	627	15 681	16 650
Toupargel	7 374	8 824	7 451	8 511
Place du Marché	(543)	(1 233)	(593)	(1 970)
<b>Total</b>	<b>7 622</b>	<b>8 218</b>	<b>22 539</b>	<b>23 191</b>

### - Retraitements de consolidation

en K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total
<b>Résultat social au 30 septembre 2010</b>	<b>15 681</b>	<b>7 451</b>	<b>(593)</b>	<b>22 539</b>
<b>Retraitements</b>				<b>0</b>
• Impôts différés	(63)	(64)	(64)	(191)
• Crédit d'impôt	0		0	
• Annulation provisions réglementées		461	5	465
• Contrats de location financ. immobiliers		339	93	431
• Contrats de location financ. mobiliers		(459)	28	(431)
• Provision pour retraite	(11)	(315)	(8)	(334)
• Annulation des dividendes	(15 000)			(15 000)
• Rémunérations payées en actions	(10)	(38)	(4)	(52)
• Annulation dépréciation actions propres	195		0	195
• Autres instruments financiers	(1)			(1)
<b>Total des retraitements</b>	<b>(14 891)</b>	<b>(77)</b>	<b>50</b>	<b>(14 917)</b>
<b>Résultat consolidé au 30 septembre 2010</b>	<b>790</b>	<b>7 374</b>	<b>(543)</b>	<b>7 622</b>

## NOTE 26 – 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 2009.

## Données financières de la société-mère

### Compte de résultat social

en K€	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
Production vendue	2 894	2 955	4 089
Reprises sur amortissements, transferts de charges		4	6
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>2 894</b>	<b>2 960</b>	<b>4 095</b>
Autres achats et charges externes	(507)	(500)	(704)
Impôts, taxes et versements assimilés	(42)	(32)	(73)
Salaires et traitements	(625)	(642)	(870)
Charges sociales	(258)	(262)	(358)
Autres charges	(49)	(24)	(35)
Dotations aux provisions	(2)	(1)	(9)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(1 483)</b>	<b>(1 461)</b>	<b>(2 048)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 411</b>	<b>1 499</b>	<b>2 047</b>
<b>Opérations en commun</b>			
Produits financiers de participation	15 000	15 000	15 000
Autres produits financiers	57	72	89
Reprise sur provisions et transferts de charges		517	560
<b>Produits financiers</b>	<b>15 057</b>	<b>15 589</b>	<b>15 648</b>
Dotations aux provisions financières	(195)	(607)	
Intérêts et charges assimilées	(251)		(694)
<b>Charges financières</b>	<b>(446)</b>	<b>(607)</b>	<b>(694)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>14 611</b>	<b>14 982</b>	<b>14 954</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>16 022</b>	<b>16 481</b>	<b>17 001</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>0</b>	<b>(5)</b>
Impôt sur les bénéfices	(341)	169	(667)
<b>RESULTAT NET SOCIAL</b>	<b>15 681</b>	<b>16 650</b>	<b>16 329</b>
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>1.55</i>	<i>1.65</i>	<i>1.62</i>
<i>Résultat par action dilué (en euros)</i>			<i>1.65</i>
<i>Dividende par action (en euros)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.00</i>

# LE CAHIER DE L'ACTIONNAIRE

## Les informations boursières

### Profil boursier du titre

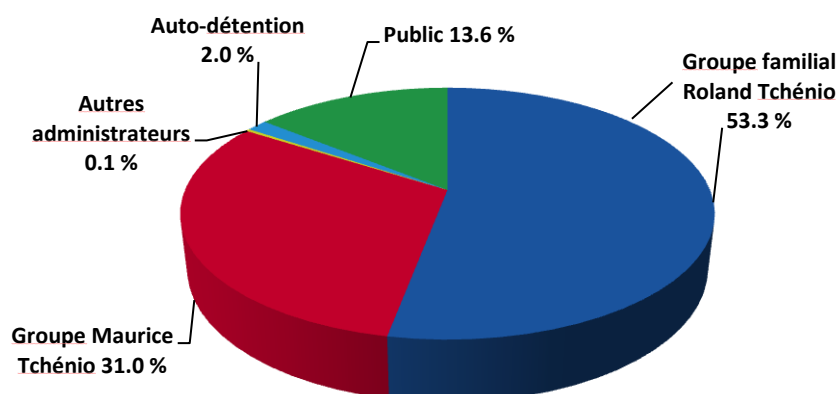
• Date d'introduction au Second Marché	3 Décembre 1997
• Prix d'introduction	3.81 €
• Code ISIN	FR0000039240
• Code Bloomberg	TOU
• Code Reuters	TPGEL.PA
• Appartenance à un indice	CAC Small 90, SBF 250, Gaia Index
• Euronext Paris	Compartiment B
• Classification sectorielle FTSE (ICB) Sous secteur	5330 (Food & Drugs Retailers), 5337 (Food Retailers & Wholesalers)
• Eligibilité au PEA	oui
• Membre de Middenext	oui
• Capital au 30/09/2010	1 010 328.20 euros
• Nombre de titres ordinaires	10 103 282
• Nominal	0.10 €
• Cours au 30/09/2010	14.24 €
• Flottant en % du capital au 30/09/2010	13.6 % (y compris salariés)
• Flottant au 30/09/2010	19.6 M€
• Capitalisation boursière au 30/09/2010	143.9 M€

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

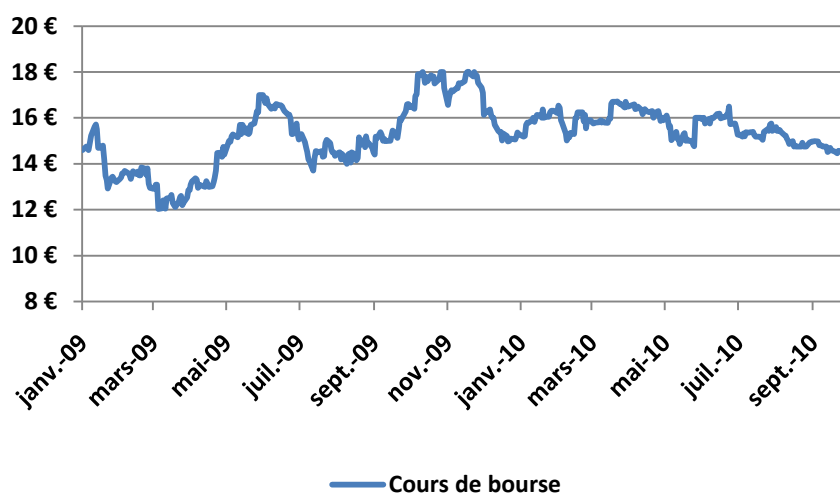
**MiddleNext**

## Qui sont nos actionnaires ?

Sources : Euroclear (TPI au 12 mars 2010) et Caceis (nominatifs au 30 septembre 2010)



## L'évolution du cours de bourse (de janvier 2009 à septembre 2010)



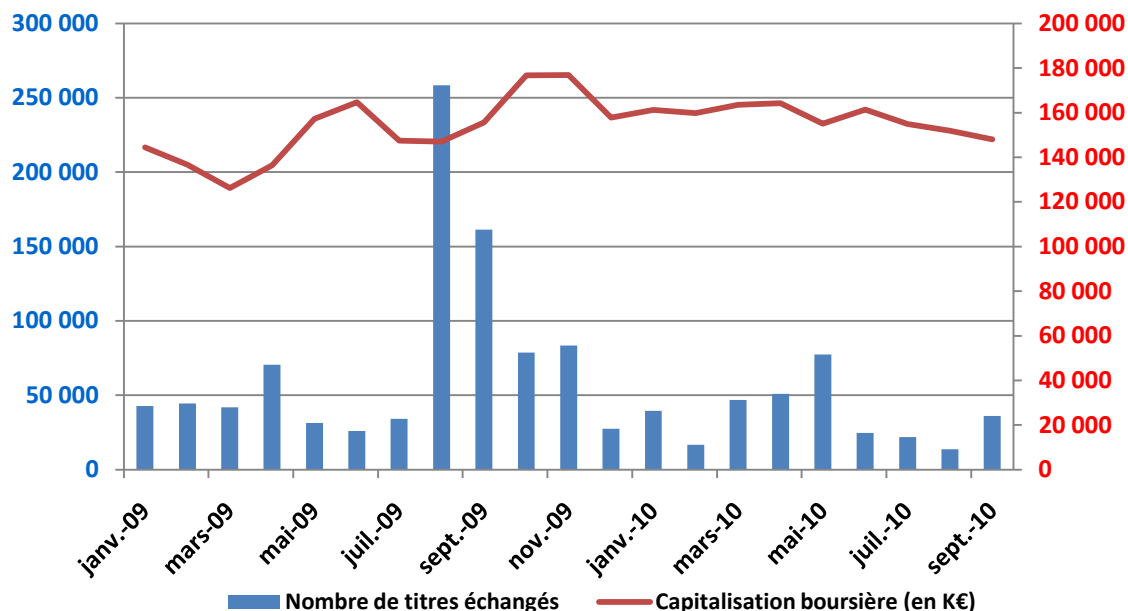
(Source Euronext)

Période	Cours le plus haut (en €)	Cours le plus bas (en €)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en K€)
Décembre 1997	3.81	3.36	678 620	2 513
Année 1998	4.61	2.42	1 645 368	6 460
Année 1999	4.50	2.00	1 032 660	3 464
Année 2000	4.95	4.25	648 832	3 197
Année 2001	4.31	3.77	441 400	1 831
Année 2002	4.42	3.99	994 008	1 731
Année 2003	10.34	8.64	880 584	7 969
Année 2004	32.80	15.76	527 353	12 693
Année 2005	33.47	30.24	635 074	19 870
Année 2006	43.78	39.09	706 511	29 165
Année 2007	43.85	26.90	1 363 581	52 301
Année 2008	27.2	10.53	649 133	11 657
Janvier 2009	15.94	12.80	42 705	612
Février 2009	14.00	12.21	44 456	600
Mars 2009	13.35	12.04	41 968	530
Avril 2009	14.74	12.70	70 611	938
Mai 2009	17.00	14.50	31 312	484
Juin 2009	17.00	14.91	26 029	420
Juillet 2009	15.30	13.70	34 115	493
Aout 2009	15.51	13.80	258 497	3 766
Septembre 2009	16.62	14.30	161 333	2 476
Octobre 2009	18.05	16.0	78 612	1 357
Novembre 2009	18.10	16.5	83 531	1 460
Décembre 2009	17.32	14.76	27 537	432
Janvier 2010	16.79	15.18	39 555	629
Février 2010	16.73	14.8	16 635	262
Mars 2010	17.17	15.64	46 936	772
Avril 2010	16.60	15.60	51 028	828
Mai 2010	16.64	14.77	77 484	1 198
Juin 2010	16.49	14.95	24 682	393
Juillet 2010	16.00	15.00	21 892	338
Août 2010	15.93	14.75	13 638	207
Septembre 2010	15.05	14.20	36 194	532

(Source Euronext)

## L'évolution de la capitalisation boursière (en K€) et des volumes échangés

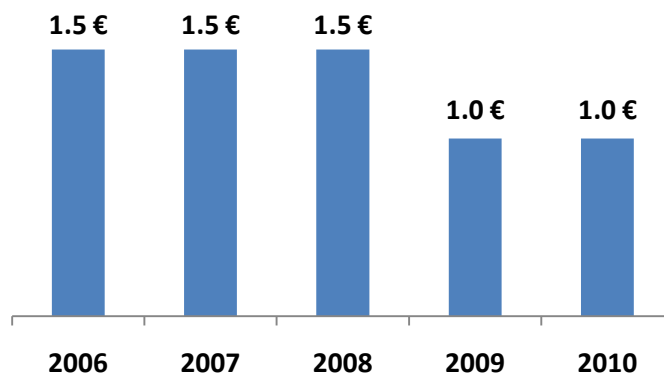
La capitalisation boursière définit la valeur que le marché attribue à l'entreprise. Elle correspond au nombre d'actions multiplié par le cours de Bourse. A la clôture du 30 septembre 2010, la capitalisation boursière de Toupargel Groupe s'élevait à 143.9 M€.



## La politique de dividendes

Le Conseil d'Administration définit la politique de distribution des dividendes. Elle tient compte des besoins d'investissements du Groupe, du contexte économique et de tout autre facteur jugé pertinent. Toupargel Groupe SA a distribué de façon constante depuis 2005 plus de 60 % du résultat net consolidé. Au titre de l'exercice 2009, l'Assemblée Générale du 27 avril 2010 a voté la distribution d'un dividende de 9 903 K€ (1.0 € par action) soit 74 % du résultat net consolidé 2009, avec une mise en paiement le 30 juin 2010. À périmètre constant (hors croissance externe et y compris maintien des résultats), la société entend conserver pour les exercices à venir un taux de distribution élevé.

## Evolution du dividende par action (en euros)



## Le rendement de l'action

	2006	2007	2008	2009	2010
Dividende par action	1.5 €	1.5 €	1.5 €	1.0 €	1.0 €
Cours de l'action au 31 décembre (n-1)	34.9 €	41.53 €	26.50 €	14.00 €	15.30 €
Rendement de l'action	4.3 %	3.6 %	5.7 %	7.1 %	6.5 %

## L'établissement assurant le service financier

Tout actionnaire peut demander le transfert de ses actions au nominatif pur ou administré. Pour la détention des titres inscrits au nominatif administré, il convient à l'actionnaire de s'adresser directement à son intermédiaire financier. Pour la détention des titres inscrits au nominatif pur, il convient à l'actionnaire de s'adresser à la société Caceis Corporate Trust, mandatée par Toupargel pour assurer son service financier :

**CACEIS Corporate Trust**  
 14 rue Rouget de Lisle  
 92130 Issy Les Moulineaux  
 Tél : 01.57.78.34.44  
 Fax : 01.49.08.05.80  
 E-mail : CT-contact@caceis.com

## Les caractéristiques attachées aux modes de détention des titres

	Action au Porteur		Action au nominatif	
			administré	pur
Lieu de dépôt des actions	Chez un intermédiaire financier au choix			Chez Caceis
Frais de gestion et droits de garde	A la charge de l'actionnaire selon la tarification de son intermédiaire financier			Gratuits
Ordre de bourse	Adressé à l'intermédiaire financier	Adressé à l'intermédiaire financier (des délais peuvent survenir pour convertir les titres au porteur avant de réaliser la vente).		Adressé à Caceis
Déclaration fiscale annuelle	L'intermédiaire financier adresse à l'actionnaire un imprimé fiscal unique (IFU) regroupant toutes les opérations de son compte titres			Caceis adresse à l'actionnaire un IFU regroupant les opérations concernant le titre Toupargel Groupe
Participation à l'Assemblée Générale	L'actionnaire doit demander à son intermédiaire financier de procéder aux formalités en vue de sa participation à l'Assemblée et adresser une attestation de participation à Toupargel Groupe. Toupargel Groupe lui adressera alors une carte d'admission à l'Assemblée Générale.	Toupargel Groupe adresse automatiquement à l'actionnaire un avis de convocation avec un formulaire de vote à distance ou de procuration lui permettant de communiquer à Toupargel Groupe ses instructions en vue de participer à l'Assemblée Générale.		

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

### Oddo

12 boulevard de la Madeleine  
75440 Paris Cedex 09  
Tél 01.44.51.85.00

Un contrat de liquidité conforme au modèle établi par l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI) reconnu par l'Autorité des Marchés Financiers, et plus généralement, conforme au règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, 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. À l'ouverture du compte, Toupargel Groupe SA 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.

### L'agenda 2010 - 2011 (\*)

19 et 20 nov. 2010 Salon Actionaria à Paris (Palais des Congrès)  
12 janvier 2011 Publication du chiffre d'affaires du 4<sup>ème</sup> trimestre 2010 (après bourse)  
23 février 2011 Publication des résultats consolidés 2010 (après bourse)

*\*dates sous réserve de modifications*

### Les analystes financiers ayant publié sur la valeur en 2010

- |                         |                       |                                   |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| • Jérôme Chosson        | IDMidcaps             | jchosson@idmidcaps.com            |
| • Caroline David-Tracaz | Groupe Viel Tradition | caroline.david-tracaz@viel.com    |
| • Raphael Hoffstetter   | Oddo Midcaps          | rhoffstetter@oddo.fr              |
| • Christine Ropert      | Gilbert Dupont        | christine.ropert@gilbertdupont.fr |

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

- Responsables de l'information

**Roland Tchénio** – Président Directeur Général

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

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

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

- Contacts

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

Courrier : Toupargel – Communication financière

13 chemin des Prés Secs - 69380 Civrieux d'Azergues

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

Téléphone : 04 72 54 10 00



[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