



Période du 1^{er} janvier
au 30 juin 2011
(6 mois)

**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL**



LA VENTE À DISTANCE ET LA LIVRAISON À DOMICILE DE PRODUITS ALIMENTAIRES

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

SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

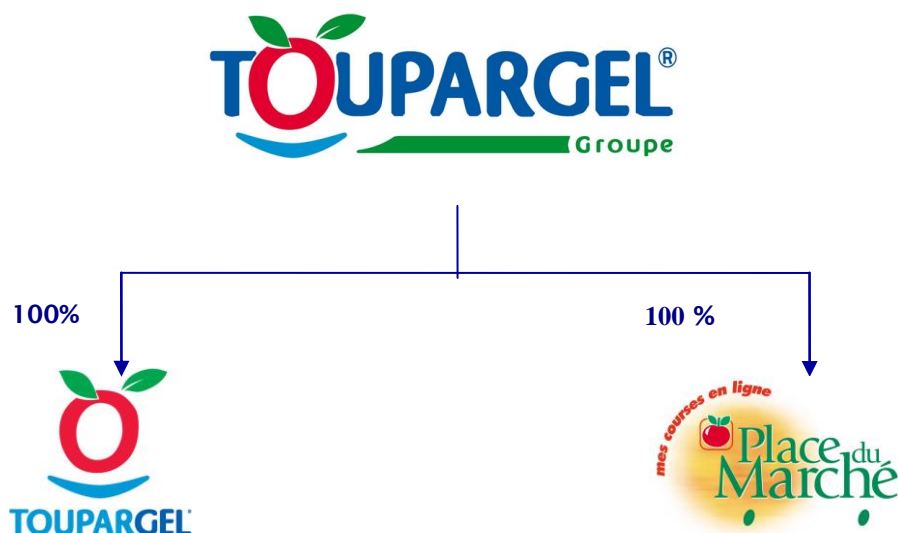
Le rapport semestriel d'activité du Groupe	page 3
Les comptes semestriels consolidés résumés	page 10
Le rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle consolidée	page 36
Le cahier de l'actionnaire	page 38
Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel	page 44

LE RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE

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

Périmètre de consolidation au 30 juin 2011

(identique à celui du 30 juin 2010 et du 31 décembre 2010)



Arrêté des comptes individuels et consolidés

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011 de Toupargel Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration tenu le 27 juillet 2011. Roland Tchénio, Président des SAS Toupargel et Place du Marché a arrêté le 27 juillet 2011 les comptes de ces sociétés. Les comptes consolidés ont été communiqués par Internet (sites : www.toupargelgroupe.fr, www.hugingroup.com), le 28 juillet 2011, après la clôture de Nyse Euronext Paris.

Présentation des comptes semestriels consolidés résumés

Les comptes semestriels consolidés résumés de Toupargel Groupe et ses filiales, pour la période du 1er janvier au 30 juin 2011, se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2010 tels qu'ils figurent dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 4 avril 2011 sous le numéro D.11-0234.

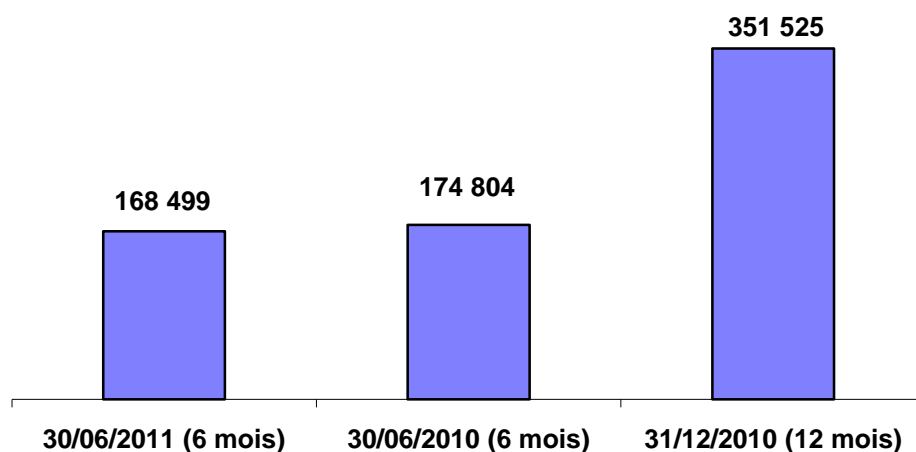
En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de Toupargel Groupe ont été établis en appliquant le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2011. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/).

Les comptes semestriels consolidés résumés sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Toupargel Groupe a appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

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 pour le 1^{er} semestre 2011 baisse de 3.6 % à 168 499 K€ contre 174 804 K€ au 1^{er} semestre 2010.

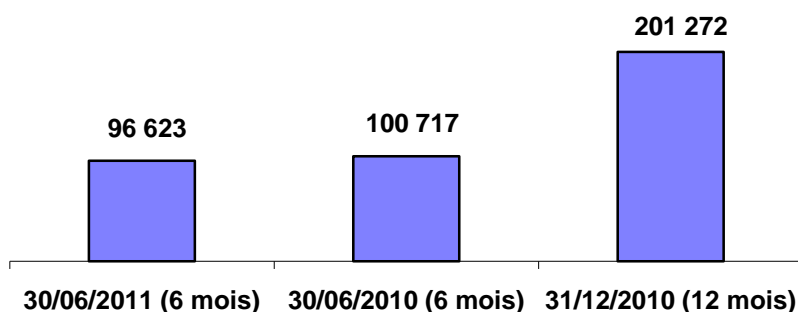
Le chiffre des ventes entre les différents modes de commercialisation et activités se répartit ainsi :

	30/06/2011		30/06/2010		31/12/2010	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Vente à distance	157 900	93.7%	164 461	94.1%	330 470	94.0%
Divers	338	0.2%	334	0.2%	664	0.2%
Sous-total	158 238	93.9%	164 794	94.3%	331 134	
Activité «Frais - Epicerie»						
Vente à distance	10 261	6.1%	10 009	5.7%	20 391	5.8%
Total	168 499	100.0%	174 804	100.0%	351 525	100.0%

Le chiffre d'affaires de l'activité "Surgelés" recule de 4.0 % à 158 238 K€ du fait principalement d'une moindre création de nouveaux clients. Le site e-commerce toupargel.fr, lancé en mars 2010, représente 1.1 % du chiffre d'affaires de l'activité « Surgelés ».

L'activité "Frais et Epicerie" progresse de 2.5 % à 10 261 K€. Le panier moyen s'élève à 54.9 €, en hausse de 4.2 %. Le site e-commerce placedumarche.fr représente 3.5 % du chiffre d'affaires de l'activité « Frais et Epicerie ».

La marge commerciale (en K€)

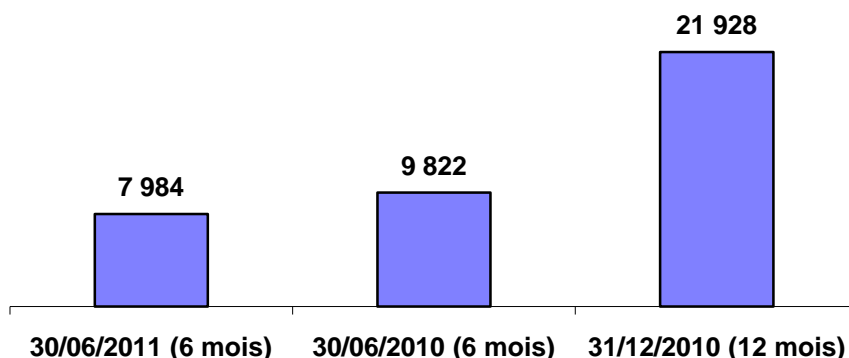


La marge commerciale est en retrait de 4 094 K€ par rapport au 30 juin 2010. En valeur relative, elle baisse de 57.6 % au 30 juin 2010 à 57.3 % au 30 juin 2011.

La marge de l'activité «Surgelés» évolue de 58.3 % à 58.1 %, celle de l'activité «Frais et Epicerie » passe de 46.8 % à 46.2 %.

Le résultat opérationnel (en K€)

Il s'élève à 7 984 K€ contre 9 822 K€ au 30 juin 2010.



Le résultat opérationnel de l'activité «Surgelés» passe de 10 354 K€ (6.3 % du chiffre d'affaires) à 8 344 K€ (5.3 % du chiffre d'affaires), celui de l'activité «Frais et Epicerie» de -531 K€ (-5.3 % du chiffre d'affaires) à -359 K€ (-3.5 % du chiffre d'affaires).

Les charges de personnel passent de 58 003 K€ (33.2 % du chiffre des ventes) à 58 459 K€ (33.7 % du chiffre des ventes). L'effectif moyen de la période (ETP) baisse de 3 438 au 30 juin 2010 à 3 357 au 30 juin 2011 du fait d'un moindre effectif commercial. Inversement, l'annualisation de l'allègement Fillon a entraîné une hausse des charges sociales de l'ordre de 0.5 M€.

Les charges externes reculent de 23 902 K€ à 23 582 K€ au 30 juin 2011. Le poste carburant augmente de 3 604 K€ (2.1 % du chiffre des ventes) à 4 053 K€ (2.4 % du chiffre des ventes) du fait de la hausse du prix du gazoil. Le poste communication baisse de 775 K€ à 224 K€ en raison d'un investissement publicitaire TV moindre.

Les impôts et taxes passent de 5 295 K€ au 30 juin 2010 à 2 977 K€ au 30 juin 2011. Un redressement fiscal opéré en 2010 sur la contribution pour une pêche durable, pour les années 2008 et 2009, avait été comptabilisé au 30 juin 2010 pour un montant de 1 468 K€. Il est précisé qu'il avait été décidé de comptabiliser en 2010 la CVAE, une des composantes de la CET qui a remplacé la taxe professionnelle, en impôt sur le résultat.

Toupargel a bénéficié d'un arrêt de la Cour d'Appel de Lyon favorable dans le cadre d'une demande de remboursement de la taxe sur les achats de viande au titre de l'année 2001 auprès de l'Administration Fiscale. Celle-ci ne s'est pas pourvue en cassation à ce jour. Le produit, non récurrent, de 1 134 K€ a été comptabilisé au 30 juin 2011 ainsi que les intérêts moratoires correspondants (536 K€) en produits financiers (voir ci-après).

Les amortissements s'élèvent à 5 024 K€ contre 4 843 K€ au 30 juin 2010. Le poste provisions s'élève à 26 K€ contre une reprise de 1 292 K€ au 30 juin 2010. Le résultat des sorties d'actifs immobilisés ressort à 210 K€ contre 78 K€ au 30 juin 2010 (cession d'un bâtiment et de véhicules).

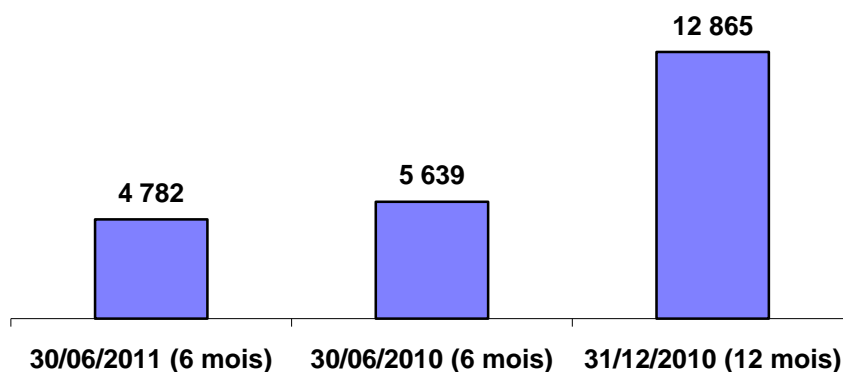
La marge opérationnelle (résultat opérationnel / chiffre des ventes) passe de 5.6 % au 30 juin 2010 à 4.7 % au 30 juin 2011.

Le coût financier

Il affiche un produit de 472 K€ contre une charge de 79 K€ au 30 juin 2010. 536 K€ ont été comptabilisés au titre d'intérêts moratoires à recevoir concernant l'action de demande de restitution de la taxe sur les achats de viande versée à l'administration fiscale en 2001.

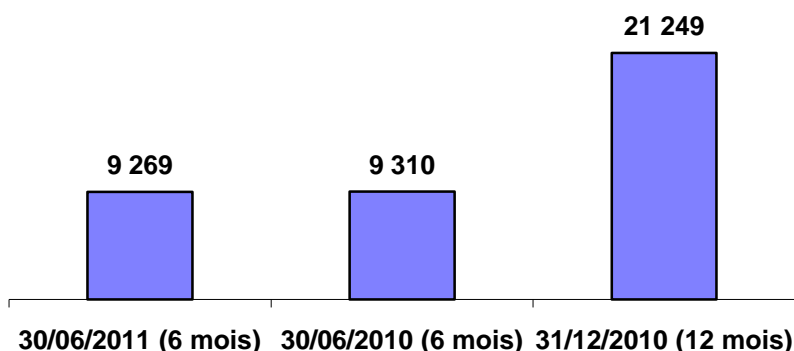
Le résultat net revenant au Groupe (en K€)

Il passe de 5 639 K€ à 4 782 K€. La marge nette (résultat net / chiffre des ventes) passe de 3.2 % à 2.8 %.



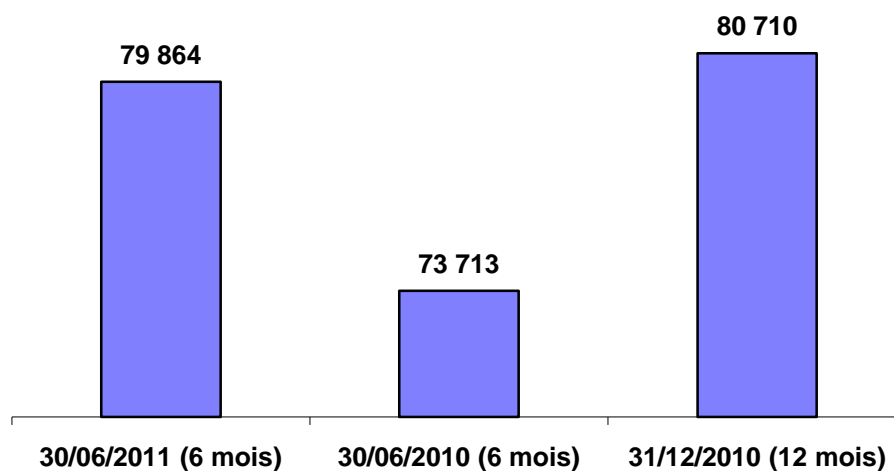
La capacité d'autofinancement (en K€)

Elle s'élève à 9 269 K€ contre 9 310 K€ au 30 juin 2010.



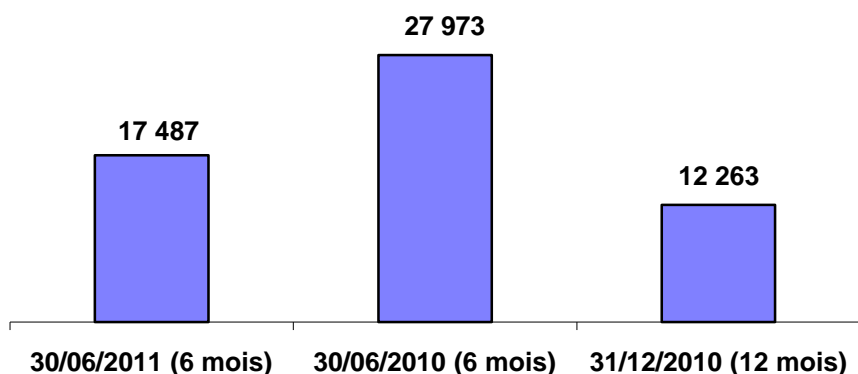
Les capitaux propres (en K€)

Ils se montent à 79 864 K€ contre 73 713 K€ au 30 juin 2010 (et 80 710 K€ au 31 décembre 2010), après versement d'un dividende au titre de 2010 en espèces (5 624 K€) et en titres (émission de 280 025 actions nouvelles au prix de 15.27 €) (dividende versé au titre de 2009 : 9 903 K€). Il est précisé que la distribution en titres n'a pas d'effet sur la variation des capitaux propres.



L'endettement financier net (en K€)

L'endettement net passe de 12 263 K€ au 31 décembre 2010 à 17 487 K€ au 30 juin 2011 (contre 27 973 K€ au 30 juin 2010). La part liée aux contrats de location-financement s'élève à 4 423 K€ (5 770 K€ au 31 décembre 2010). Le ratio endettement net sur fonds propres passe de 15 % au 31 décembre 2010 à 22 % au 30 juin 2011 (contre 38 % au 30 juin 2010).



Les investissements

En K€	30/06/2010	30/06/2011	31/12/2010
Immobilisations incorporelles	174	45	238
Immobilisations corporelles	3 785	2 610	8 820
Total	3 959	2 655	9 058

Les investissements au 30 juin 2011 s'élèvent à 2 655 K€ et comprennent notamment l'acquisition de véhicules pour 1 899 K€, diverses constructions et aménagements pour 499 K€, l'acquisition de matériels informatiques pour 212 K€.

Les produits de cessions d'actif immobilisés se montent à 489 K€ (résultat : 210 K€) contre 422 K€ au 30 juin 2010 essentiellement constituées de la vente d'un bâtiment et de véhicules (renouvellement du parc).

Procédures judiciaires et d'arbitrage

Taxe sur les achats de viande : un arrêt de la Cour Administrative d'Appel de Lyon, en date du 30 juin 2011, a condamné l'Etat à reverser à Toupargel SAS la taxe sur les achats de viande au titre de l'année 2001 soit la somme de 1 134 K€ (outre les intérêts moratoires). Cette somme a été inscrite dans les comptes au 30 juin 2011. D'autres actions sur le fond de demande de restitution de cette taxe toujours en cours, mais avec une très faible probabilité d'aboutir, concernent un montant de 2 237 K€ non enregistré dans les comptes.

Contribution pour une pêche durable : une action en annulation de cette contribution auprès des autorités européennes par le syndicat professionnel est en cours d'instruction. Le montant provisionné ou réglé depuis son institution jusqu'au 30 juin 2011 s'élève à 5 842 K€.

Il n'existe pas d'autres procédures gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage (y compris toute procédure dont le Groupe a connaissance, qui sont en suspens ou dont il est menacé), qui pourraient avoir ou ont eu récemment des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe

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 2010 et dont le détail figure en note 14 du présent rapport.

Le contrôle Urssaf qui a débuté début 2011 sur les trois sociétés du Groupe s'est traduit par un crédit de l'ordre de 100 K€.

Evénements postérieurs à la clôture

Toupargel SAS a acquis, à effet du 1^{er} juillet 2011, un fonds de commerce de livraison à domicile de produits surgelés dont le chiffre d'affaires annuel de la période du 30 juin 2010 au 30 juin 2011 s'est établi à 1 030 K€.

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 juin 2011.

II Principaux risques et incertitudes à venir

L'appréciation des risques faisant référence à l'information précédemment publiée dans le rapport financier annuel 2010 (cf page 78) est inchangée.

Perspectives 2011

Pour 2011, le Groupe ambitionne un retour à la croissance au cours du 4^e trimestre pour l'activité Surgelés et pour l'activité Frais et Épicerie, une poursuite de la croissance et une amélioration de la rentabilité.

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

- le “concept magasin” : attribution d’une zone de chalandise exclusive à une équipe commerciale dédiée (télévente et livraison),
- l’offre multi-canal : offrir aux clients le choix du mode de commande (par téléphone en appel sortant par les télévendeurs, en appel entrant par le service clients, par internet via un site e-commerce),
- l’offre multi-produits : élargir aux clients de l’activité “Surgelés” l’offre “Frais et Épicerie” de Place du Marché. Au 1^{er} semestre 2011, l’activité “Frais et Épicerie” a vu sa zone de chalandise élargie et s’est implantée dans sept agences supplémentaires. L’objectif est, à terme, d’apporter un service de livraison de produits frais et d’épicerie sur la moitié Est de la France.

III Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 30 des notes annexes aux comptes consolidés 2010 se sont poursuivies au cours des six premiers mois de l’exercice 2011 (note 25 du présent rapport).

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE LA SOCIETE TOUPARGEL GROUPE

Du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Etat consolidé de la situation financière

Compte de résultat consolidé

Etat consolidé du résultat global

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Etat de variation des capitaux propres consolidés

Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011

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 des ventes par activité
- 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)

Rapport des commissaires aux comptes

Etat consolidé de la situation financière

en K€	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Goodwill	6	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	6	449	699	587
Immobilisations corporelles nettes	6	43 393	46 502	45 956
Autres actifs financiers	6	293	321	312
<i>Total de l'actif non courant</i>		<i>142 035</i>	<i>145 422</i>	<i>144 756</i>
Stocks	8	14 066	14 444	11 575
Clients	9	2 802	2 822	1 721
Actifs destinés à être cédés	9	173	190	120
Autres actifs courants	9	5 745	4 055	3 982
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	2 936		7 507
<i>Total de l'actif courant</i>		<i>25 721</i>	<i>21 511</i>	<i>24 905</i>
Total de l'ACTIF		167 756	166 933	169 661
Capital		1 038	1 010	1 010
Réserves consolidées (1)		74 043	67 064	66 834
Résultat consolidé		4 782	5 639	12 865
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	12	<i>79 864</i>	<i>73 713</i>	<i>80 710</i>
Intérêt des minoritaires				
<i>Total des fonds propres</i>		<i>79 864</i>	<i>73 713</i>	<i>80 710</i>
Provision pour avantages du personnel	13	5 642	4 831	5 397
Autres passifs non courants	14	4 263	4 373	4 581
Impôts différés passif (1)	7	4 453	4 826	4 830
Dettes financières long terme	15	9 160	9 441	7 413
<i>Total des dettes non courantes</i>		<i>23 519</i>	<i>23 472</i>	<i>22 221</i>
Fournisseurs	16	21 646	21 755	22 582
Autres passifs courants	16	31 464	29 462	31 791
Dettes financières court terme	15	11 264	18 532	12 358
<i>Total des dettes courantes</i>		<i>64 374</i>	<i>69 748</i>	<i>66 730</i>
Total du PASSIF		167 756	166 933	169 661

(1) suite au reclassement de la CVAE en impôt sur le résultat intervenu en 2010 (cf : note 2.1 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010), la position au 30 juin 2010 a été retraitée pour 425 K€.

Compte de résultat consolidé

en K€	Note	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	31/12/2010 (12 mois)
Ventes de marchandises (1)	17	168 499	174 804	351 525
Ventes de prestations de services (a)		92	65	173
Autres produits des activités ordinaires		204	312	427
Produits des activités ordinaires		168 795	175 181	352 126
Coût d'achat des marchandises vendues (2)		(71 876)	(74 087)	(150 254)
Marge commerciale (1)-(2)		96 623	100 717	201 272
Charges de personnel	18	(58 459)	(58 003)	(113 619)
Charges externes	19	(23 582)	(23 902)	(48 810)
Impôts et taxes	20	(2 977)	(5 295)	(8 762)
Amortissements		(5 024)	(4 843)	(10 259)
Provisions	21	(26)	1 292	817
Autres charges	22	(243)	(651)	(826)
Autres produits	22	1 167	53	87
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		210	78	1 428
Résultat opérationnel		7 984	9 822	21 928
Produits financiers		621	110	238
Coût financier brut		(149)	(189)	(410)
Coût financier net	23	472	(79)	(171)
Résultat avant impôt		8 457	9 743	21 757
Charge d'impôt sur le résultat		(3 675)	(4 104)	(8 891)
Résultat net	24	4 782	5 639	12 865
Part des minoritaires				
Résultat net revenant au Groupe		4 782	5 639	12 865
Résultat par action (en euros)		0.46	0.56	1.30
Résultat par action dilué (en euros)		0.46	0.56	1.30

(a) suite au changement de traitement comptable des contrats de partenariats intervenu au 31 décembre 2010 (cf : note 2.1 de l'annexe des comptes consolidés au 31 décembre 2010), la position au 30 juin 2010 a été retraitée pour 395 K€.

Etat consolidé du résultat global

en K€	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	31/12/2010 (12 mois)
Résultat de l'exercice (1)	4 782	5 639	12 865
- Gains / Pertes actuariels (IAS 19)			(390)
- Contrat de liquidité	1	4	1
- Impot sur les autres éléments du Résultat Global	(0)	(1)	134
Autres éléments du résultat global (2)	0	3	(255)
Résultat Global Total (1)+(2)	4 782	5 642	12 610

Tableau des flux de trésorerie consolidé

en K€	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	31/12/2010 (12 mois)
Activité			
Résultat net part du groupe	4 782	5 639	12 865
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	4 487	3 671	8 384
<i>Amortissements et provisions</i>	5 058	3 529	9 436
<i>Variation des impôts différés</i>	(378)	174	313
<i>Rémunérations payées en actions</i>	15	41	62
<i>Retraitement IFRS sans incidence monétaire</i>	1	4	1
<i>Plus-values de cessions</i>	(210)	(78)	(1 428)
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	9 269	9 310	21 249
<i>Impôt sur le résultat comptabilisé</i>	2 879	3 930	6 315
<i>Impôt sur le résultat payé</i>	(3 281)	(4 401)	(6 500)
<i>(Augmentation) Diminution des stocks</i>	(2 491)	(2 254)	616
<i>(Augmentation) Diminution des comptes clients y compris comptes rattachés et autres créances</i>	(2 843)	(1 913)	(739)
<i>Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs</i>	(936)	(669)	158
<i>Autres dettes</i>	75	(678)	1 364
Variation du besoin en fonds de roulement	(6 596)	(5 985)	1 214
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	2 673	3 325	22 463
Investissements			
Acquisitions d'immobilisations (1)	(2 635)	(3 971)	(9 062)
<i>Immobilisations incorporelles</i>	(45)	(174)	(238)
<i>Immobilisations corporelles</i>	(2 610)	(3 785)	(8 820)
<i>Variation immobilisation financières</i>	20	(13)	(4)
Cession d'immobilisations	489	422	2 183
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(2 146)	(3 550)	(6 879)
Financement			
Dividendes versés (1)	(5 624)	(9 903)	(9 903)
Encaissements provenant d'emprunts (2)	2 000		
Encaissements de subventions			
Variation actions propres	(20)	14	22
Remboursements d'emprunts nets de subvention	(1 454)	(5 536)	(8 526)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(5 097)	(15 424)	(18 407)
Variation de trésorerie	(4 571)	(15 649)	(2 823)
Trésorerie d'ouverture	7 507	10 330	10 330
Trésorerie de clôture	2 936	(5 319)	7 507

(1) Le montant du dividende versé au titre de l'exercice 2010 s'est élevé à 5 624 K€ et 280 025 actions nouvelles ont été émises au prix de 15.27 € soit un dividende payé en actions d'un montant de 4 275 K€.

(2) 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 et 2011, les investissements en véhicules sont autofinancés.

Etat de variation des capitaux propres consolidés

	Part du Groupe					
	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et Résultats consolidés	Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux Propres Part du groupe
Capitaux Propres 31/12/2009 corrigés	1 010	7 289	-5 186	75 189	-384	77 920
Paiements fondés sur des actions		41				41
Opérations sur titres auto-détenus			14			14
Dividendes				-9 903		
Résultat net de l'exercice				5 639		5 639
Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Résultat net de l'exercice et gain et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				5 639		5 639
Capitaux Propres 30/06/2010	1 010	7 331	-5 171	70 926	-384	73 713
Capitaux Propres 31/12/2010	1 010	7 351	-5 163	78 152	-639	80 710
Opération sur capital						0
Paiements fondés sur des actions		15				15
Opérations sur titres auto-détenus			-20			-20
Dividendes (1)	28	4 275		-9 927		-5 624
Résultat net de l'exercice				4 782		4 782
Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres						
Résultat net de l'exercice et gain et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				4 782		4 782
Capitaux Propres 30/06/2011	1 038	11 641	-5 183	73 007	-639	79 864

Note : Il n'y a aucun intérêt minoritaire.

(1) Le montant du dividende versé au titre de l'exercice 2010 s'est élevé à 5 624 K€ et 280 025 actions nouvelles ont été émises au prix de 15.27 € soit un dividende payé en actions d'un montant de 4 275 K€.

Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011

Toupargel Groupe est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France et en particulier aux dispositions du code de commerce. La société a son siège social 13 Chemin des Prés secs à Civrieux d'Azergues (69380) et est cotée à Paris au compartiment C 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 167 756 K€ et au compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice net de 4 782 K€.

Le Conseil d'Administration a arrêté les présents états financiers trimestriels consolidés au 30 juin 2011 (6 mois), dans sa séance du 27 juillet 2011.

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

Le contrôle Urssaf qui a débuté début 2011 sur les trois sociétés du Groupe s'est traduit par un crédit de l'ordre de 100 K€.

Un arrêt de la Cour Administrative d'Appel de Lyon, en date du 30 juin 2011, a condamné l'Etat à reverser à Toupargel SAS la taxe sur les achats de viande au titre de l'année 2001 soit la somme de 1 134 K€ (outre les intérêts moratoires d'un montant de 536 K€). Cette somme est inscrite dans les comptes au 30 juin 2011.

Evénements postérieurs à la clôture

Il est précisé que Toupargel SAS a acquis, à effet du 1^{er} juillet 2011, un fonds de commerce de livraison à domicile de produits surgelés dont le chiffre d'affaires annuel de la période du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2011 s'est établi à 1 030 K€.

Aucun autre événement significatif risquant de modifier les éléments financiers présentés n'est intervenu entre la date de clôture des comptes au 30 juin 2011 et la date du Conseil d'Administration ayant arrêté ces comptes (27 juillet 2011).

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 semestriels consolidés résumés de Toupargel Groupe au 30 juin 2011 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 juin 2011. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne (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 2010 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 4 avril 2011 sous le numéro D 11-0234 et disponible sur le site internet de la société www.toupargelgroupe.fr.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011 et des comptes comparatifs 2010 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2011 et qui sont d'application obligatoire à cette date. Aucun changement de règles et méthodes comptables n'est intervenu entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011.

Nouvelles normes et interprétations IFRS

Les normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2011 n'ont pas d'incidence 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 1^{er} trimestre ou le 2^e trimestre influe sur la répartition des ventes de début d'année. Les conditions météorologiques estivales ont un impact sur les ventes du 3^e trimestre, notamment sur les ventes de glaces. Le 4^e 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. Au cours des 3 dernières années, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre a représenté en moyenne 49,5 % du chiffre d'affaires annuel.

✓ 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 2011 telle qu'estimée au 31 décembre 2010. L'impact en résultat est évalué au prorata temporis.

Le contexte économique et financier peut rendre difficiles certaines estimations et hypothèses à l'occasion de la clôture.

✓ 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 juin 2011 (sans changement par rapport à 2010) 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 juin 2011 concernent pour Toupargel Groupe SA, Toupargel SAS et Place du Marché SAS une période de six mois.

	Toupargel	Place du Marché
Montant du capital	25 000 K€	100 K€
Nombre de titres du capital	1 250 000 actions	100 000 actions
Capitaux propres au 30.06.2011	55 732 K€	1 219 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		
	30.06.11	30.06.10	2010	30.06.11	30.06.10	2010	30.06.11	30.06.10	2010
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Chiffre des ventes (hors Groupe)	158 238	164 794	331 134	10 261	10 009	20 391	168 499	174 804	351 525
Produits des activités ordinaires	158 455	165 110	331 610	10 340	10 071	20 515	168 795	175 181	352 126
Marge commerciale	91 885	96 036	191 751	4 738	4 681	9 520	96 623	100 717	201 272
Résultat opérationnel	8 344	10 354	22 764	(359)	(531)	(836)	7 984	9 822	21 928
Résultat des cessions	51	78	1 427	159		2	210	78	1 428
Goodwill	96 486	96 486	96 486	1 415	1 415	1 415	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles nettes	443	678	573	6	21	13	449	699	587
Immobilisations corporelles nettes	38 395	41 026	40 724	4 998	5 476	5 232	43 393	46 502	45 955
Investissements	2 610	3 895	8 945	45	64	113	2 655	3 959	9 058
Amortissement	4 761	4 564	9 702	262	279	556	5 024	4 843	10 259
Effectifs	3 235	3 316	3 360	122	122	123	3 357	3 438	3 483

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 juin 2011, 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 juin 2011, le groupe détient 203 053 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 juin 2011, 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
1er janvier 2010	97 901	3 736	113 569	3 205	307	218 718
Acquisitions		238	8 820		102	9 159
Virement compte à compte			-1 396	-1 396		0
Cessions / sorties			7 183		97	7 280
31 décembre 2010	97 901	3 974	116 601	1 810	312	220 597
Acquisitions		45	2 610		37	2 692
Virement compte à compte			-278	-278		
Cessions / sorties			3 477		57	3 533
30 Juin 2011	97 901	4 019	116 013	1 532	292	219 756

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent à des logiciels

Les entrées d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à :

- l'acquisition de véhicules pour 1 899 K€,
- divers constructions et aménagements pour 499 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 212 K€,

Les produits de cessions d'actif immobilisés se montent à 489 K€ (résultat : 210 K€). Elles sont essentiellement constituées du résultat de la vente d'un bâtiment et de véhicules (renouvellement du parc).

b- Variations des amortissements / Provisions

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles (1)	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à être cédés	Autres actifs financiers	Total
1er janvier 2010		3 053	65 927	2 911		71 891
Amortissements		333	9 925			10 259
Virement compte à compte			-1 221	-1 221		0
Reprises			6 428			6 428
31 décembre 2010		3 387	70 645	1 689		75 721
Amortissements		183	4 841			5 024
Virement compte à compte			-331	-331		0
Reprises			3 197			3 197
30 Juin 2011		3 569	72 620	1 358		77 548

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent à des logiciels

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles se décomposent en :

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Amortissement logiciels	183	157	333
Autres amortissement immobilisations corporelles	3 228	2 473	5 570
Crédit-bail immobilier	446	446	900
Crédit-bail mobilier	1 167	1 767	3 455
Total	5 024	4 843	10 259

c- Immobilisations nettes

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Goodwill	97 901	97 901	97 901
Immobilisations incorporelles	449	699	587
Immobilisations corporelles	43 392	46 502	45 956
Autres actifs financiers	292	321	312
Total	142 035	145 422	144 756

Les goodwill font l'objet d'un test d'impairment annuel à la clôture du 31 décembre. Les performances réalisées par les différentes unités génératrices de cash flows au cours du premier semestre 2011 ne sont pas de nature à remettre en cause les conclusions du dernier test d'impairment réalisé au 31 décembre 2010.

d- Détail des autres actifs financiers non courant

en K€	30/06/2011			30/06/2010	31/12/2010
	Montant brut	Amortis ^{ts} . ou provis.	Montant net	Montant net	Montant net
Prêts et autres immobilisations financières	16		16	29	18
Dépôts et cautionnements	277		277	292	295
Total	293		293	321	312

NOTE 7 - Détail des impôts différés

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
· Provision pour retraite	1 943	1 663	1 858
· Organic	193	198	208
· Provision congés payés	58	89	62
· Participation des salariés	998	952	985
Impôts différés actif	3 191	2 904	3 114
· Retraitements de crédit-bails mobiliers et locations financières	1 987	2 367	2 174
· Retraitements de crédit-bails immobiliers	2 220	2 061	2 151
· Retraitements amortissements dérogatoires	1 986	1 911	2 080
· Provision hausse de prix	97	72	97
· Instruments financiers	814	658	859
· Reclassement autres impôts	275	425	328
· Impôts différés (+value régime fusion et terrain crédit-bils)	266	237	256
Impôts différés passif	7 644	7 730	7 944
Total net	(4 453)	(4 826)	(4 830)

NOTE 8 – Stocks

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Stocks	14 668	15 330	12 114
Dépréciation	(602)	(886)	(539)
Stocks nets	14 066	14 444	11 575

NOTE 9 – Créances courantes et actifs destinés à être cédés

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
• Clients	2 802	2 822	1 721
• Actifs destinés à être cédés (1)	173	190	120
• Autres créances courantes	5 745	4 055	3 982
<i>Fournisseurs débiteurs</i>	474	579	748
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	115	130	207
<i>Etat et comptes rattachés</i>	3 352	1 981	1 378
<i>Créances diverses</i>	415	245	169
<i>Charges constatées d'avance</i>	1 389	1 121	1 481
Total net	8 719	7 067	5 823

(1) : Les actifs destinés à être cédés concernent les actifs immobiliers de Void, Raddon et Courtisols pour Place du Marché et de St Astier, La Haye du Puits, Crissey et Courtesoupe pour Toupargel, ainsi que des véhicules. Leur valeur de marché étant estimée supérieure à leur valeur comptable, ces montants figurent au bilan pour leur valeur comptable nette.

NOTE 10 - Dépréciation de l'actif courant

en K€	31/12/2010	Dotations	Reprises	30/06/2011
Sur actif circulant				
Clients	445	371	438	377
Autres créances courantes	23	15	5	33
Total	468	385	443	410

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€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Autres valeurs de placement			6 398
Trésorerie	2 936		1 110
Total	2 936	0	7 507

- Inventaire

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
LBPAM Première monétaire E			
BNP Cash Invest P			6 398
Sicav de trésorerie	0	0	6 398

NOTE 12 - Capitaux propres consolidés

- Composition du capital social

Le capital est composé de 10 383 310 actions de 0.10 euro de nominal.

- Passage des réserves sociales aux réserves consolidées

En K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total
Réserves sociales au 30/06/2011	52 797	24 730	953	78 480
Retraitements des comptes individuels				
· Annulation prov. à caractère de réserves		5 883	166	6 048
· Impôts différés	(742)	(2 348)	(1 010)	(4 099)
· Crédits d'impôts	70		(70)	
· Crédit-bails immobiliers		3 723	2 725	6 448
· Crédit-bails mobiliers		5 606	165	5 771
· Provision pour retraite	(204)	(5 375)	(63)	(5 642)
Retraitements de consolidation				
· Annulation des dividendes	(5 000)	5 000		
· Amortis. des écarts d'évaluation relatifs aux constructions		(49)		(49)
· Amortis. des goodwills non affectés		(2 649)		(2 649)
· Annulation dépréciation des sociétés intégrées	8 519		(6 000)	2 519
Retraitements IFRS				
· Annul. amortissements goodwill		268		268
· Annulation des actions propres	(5 148)			(5 148)
Retraitements permanents d'intégration globale				
· Réserves antérieures acquisition		(13 964)	(712)	(14 676)
· Correction de la valeur acquisition titres consolidés	772	18	(21)	769
· Annulation des fusions		(922)	19	(903)
· Annulation plus-values sur cession d'immobilisations (survaleurs)		(143)		(143)
· Augmentation capital par incorporation		16 976	(5 143)	11 833
Total des retraitements	(1 733)	12 024	(9 944)	346
Réserves consolidées au 30/06/2011	51 064	36 754	(8 991)	78 826
Capital social de Toupargel Groupe SA	1 038			1 038
Capitaux propres au 30/06/2011	52 102	36 754	(8 991)	79 864

- Informations sur les options de souscription ou d'achat

	Plan 2008	Plan 2009	Plan 2010
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	42 500	Néant	5 000
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	157 500	15 000	17 500

- Rachat d'actions propres

Au 31 décembre 2010, Toupargel 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 et 1 616 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 22 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

Au 30 juin 2011, Toupargel 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 (dont 7 500 actions dont l'attribution est "tombée") et 3 053 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 42 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

- Affectation du résultat 2010

Le Conseil d'Administration du 22 février 2011 a proposé à l'Assemblée Générale du 27 avril 2011 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 de distribuer en espèces ou en titres un dividende de 1 euro par action au titre de l'exercice 2010 (étant précisé que les actions auto-détenues n'ouvrent pas droit à dividende). Le montant distribué en espèces s'est élevé à 5 624 K€ et 280 025 actions nouvelles ont été émises au prix de 15.27 € soit un dividende payé en actions d'un montant de 4 275 K€.

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

▪ *au 30 juin 2011*

	Montant au 31/12/2010	Augmen- tations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/06/2011
Retraite	5 397	245			5 642

▪ *au 30 juin 2010*

en K€	Montant au 31/12/2009	Augmentations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/06/2010
Retraite	4 608	223			4 831

- *Détail des augmentations*

▪ *au 30 juin 2011*

en K€	Augmentations
Retraite	245
<i>Coûts des services rendus</i>	167
<i>Coût financier</i>	127
<i>Cotisations payées</i>	(50)
Total	245

▪ *au 30 juin 2010*

en K€	Augmentations
Retraite	223
<i>Coûts des services rendus</i>	147
<i>Coût financier</i>	126
<i>Cotisations payées</i>	(50)
Total	223

- *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 six premiers mois de l'exercice 2011 sont estimés sur la base de l'évaluation projetée des engagements faite au 31 décembre 2010.

NOTE 14 - Autres passifs non courants

- *Récapitulatif*

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Provisions	2 828	2 724	3 038
Subventions	1 435	1 649	1 542
Total	4 263	4 373	4 581

- Détail des provisions

▪ **au 30 juin 2011**

en K€	Montant au 31/12/2010	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 30/06/2011
Litiges Prud'homaux	700	523	202	235	786
Litiges devant autres tribunaux	48	3		3	48
Médailles du travail	1 816	96	193		1 719
Impôts et Taxes	188		78		110
Risques divers	286	5	58	68	165
Total	3 038	626	531	305	2 828

▪ **au 30 juin 2010**

en K€	Montant au 31/12/2009	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 30/06/2010
Litiges Prud'homaux	666	340	87	179	739
Litiges devant autres tribunaux	415		365	2	48
Médailles du travail	1 711	161	219		1 653
Impôts et Taxes	1 286		1 027		260
Risques divers	182	3	161		23
Total	4 260	503	1 858	181	2 724

▪ **au 31 décembre 2010**

en K€	Montant au 31/12/2009	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 31/12/2010
Litiges Prud'homaux	666	662	153	474	701
Litiges devant autres tribunaux	415		365	2	48
Médailles du travail	1 711	324	219		1 816
Risques divers	182	268	161	2	287
Impôts et taxes	1 286		1 099		187
Total	4 260	1 253	1 997	479	3 038

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. Les hypothèses utilisées pour l'estimation actuarielle de ces engagements à long terme (turn over, taux de croissance des salaires, taux d'actualisation...) sont celles présentées dans la note 12.2 du rapport financier annuel 2010 relative aux indemnités de fin de carrière.

Provisions pour impôts et taxes

- **Contribution pour une pêche durable** : Un contrôle fiscal sur les exercices 2008 et 2009 opéré sur cette écotaxe en 2010 a entraîné un redressement provisionné dans les comptes de Toupargel SAS pour 3 341 K€. Cette écotaxe fait l'objet d'un recours par notre syndicat professionnel Syndigel et la FCD auprès de la Commission Européenne. Les redressements font l'objet de procédures auprès de l'administration à l'initiative de Toupargel SAS. Au titre des exercices 2008, 2009, 2010 et du 1^{er} semestre 2011 le montant réglé ou provisionné de cette contribution s'élève à 5 842 K€.

- **Taxes foncières, taxes professionnelles** : Les redressements fiscaux opérés au cours d'exercices antérieurs sur les modes de calcul des bases foncières (mode industriel versus mode commercial) des cinq plateformes logistiques du Groupe ont été réglés ou provisionnés. Ces redressements font l'objet de procédures contentieuses à l'initiative du Groupe.

- **Taxe sur les achats de viande** : 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 viande et de la taxe additionnelle versées de 2001 à 2003. Un arrêt de la Cour Administrative d'Appel de Lyon, en date du 30 juin 2011, a condamné l'Etat à reverser la taxe de l'année 2001 d'une des sociétés composant le Groupe soit la somme de 1 134 K€ (outre les intérêts moratoires). Cette somme a été inscrite dans les comptes au 30 juin 2011. D'autres actions sur le fond de demande de restitution de cette taxe toujours en cours, mais avec une très faible probabilité d'aboutir, concernent un montant de 2 237 K€ non enregistré 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.

- Litiges : Récapitulation des demandes et provisions au 30 juin 2011 (hors fiscalité)

en K€	Nombre de dossiers	Demandes parties adverses				Provision	Demandes Groupe Toupargel (non provisionnées)
		1ère instance	Appel	Cassation	Total		
Litiges Prud'homaux	66	1 274	626		1 900	786	
Litiges devant autres tribunaux	4				0	48	
Taxe équarissage							
Total	70	1 274	626		1 900	834	0

NOTE 15 - Endettement financier net

- Au 30 juin 2011

	Montant au 31/12/2010	Augmen-tations	Rembour-sements	Montant au 30/06/2011	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit	14 000	2 000		16 000	10 000	6 000	
Dettes liées au retr. loc. fin.	5 770		1 347	4 423	1 264	3 160	
Total des emprunts	19 770	2 000	1 347	20 423	11 264	9 160	0
Valeurs mobilières de placement	6 398			0			
Disponibilités	1 110			2 936			
Disponibilités et équivalents de trésorerie	7 507			2 936			
Endettement net	12 263			17 487			

- Au 30 juin 2010

	Montant au 31/12/2009	Augmen- tations	Rembour- sements	Montant au 30/06/2010	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit (1)	18 000		3 000	15 000	10 000	5 000	
Dettes liées au retr. loc. fin.	10 083		2 429	7 654	3 213	4 207	233
Total des emprunts	28 083		5 429	22 654	13 213	9 207	233
Valeurs mobilières de placement	9 056			0			
Disponibilités	1 275			-5 319			
Disponibilités et équivalents de trésorerie	10 331			-5 319			
Endettement net	17 752			27 973			

Sur le total d'emprunts de 20 423 K€, 19 426 K€ sont indexés sur des taux variables (Euribor).

Au 30 juin 2011, le Groupe dispose de trois sources de financement à moyen terme, mobilisables pour un montant global de 36 000 K€, et utilisées à hauteur de 16 000 K€ :

- Une ouverture de crédit a été mise en place le 1^{er} 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 juin 2011, 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 juin 2011, 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 < 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 2011.

- 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 juin 2011, cette ligne de crédit est mobilisée pour 6 000 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
$R > 1.50$	1.30 % l'an
$1.30 < R \leq 1.50$	1.10 % l'an
$1.10 < R \leq 1.30$	0.90 % l'an
$0.9 < R \leq 1.10$	0.80 % l'an
$R \leq 0.9$	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 $\frac{\text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes votés au cours de l'exercice clos}}{\text{Service de la dette}}$ doit être > à 1.0

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

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

Toupargel Groupe SA a la possibilité de renoncer de façon anticipée à tout ou partie du crédit. Les covenants ont été respectés au 31 décembre 2010.

A la date du 30 juin 2011, les engagements de covenants associés aux différentes lignes de crédit en cours sont respectés.

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

En K€	30/06/2011	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Lignes de crédits mobilisables	36 000	32 000	22 000	12 000	10 000

Le montant mobilisé au 30 juin 2011 s'élève à 16 000 K€.

Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 30 juin 2011

en K€	31/12/2010	Augmentations	Remboursements	30/06/2011
Crédits-bails immobiliers	4 109		560	3 549
Crédits-bails mobiliers	1 661		787	874
Total	5 770		1 347	4 423

Sur les 4 423 K€ restant dus au 30 juin 2011, 3 426 K€ sont indexés sur des taux variables.

Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 30 juin 2010

en K€	31/12/2009	Augmentations	Remboursements	30/06/2010
Crédits-bails immobiliers	5 395		658	4 737
Crédits-bails mobiliers	4 687		1 771	2 916
Total	10 083		2 429	7 654

La baisse des dettes financières de crédit-bail est liée à l'auto-financement de la flotte de véhicules à compter de 2009.

NOTE 16 – Détail des dettes courantes

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Fournisseurs	21 646	21 755	22 582
<i>Personnel</i>	<i>10 696</i>	<i>10 570</i>	<i>11 656</i>
<i>Sécurité sociale et organismes sociaux</i>	<i>13 644</i>	<i>12 775</i>	<i>13 658</i>
<i>Etat et collectivités</i>	<i>1 171</i>	<i>1 000</i>	<i>1 041</i>
<i>Eco-taxe poissons</i>	<i>3 552</i>	<i>3 709</i>	<i>3 552</i>
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>1 421</i>	<i>460</i>	<i>1 037</i>
<i>Autres dettes</i>			<i>0</i>
<i>Dettes courantes</i>	<i>981</i>	<i>950</i>	<i>846</i>
Autres dettes	31 464	29 462	31 791
Dettes financières à court terme	11 264	18 532	12 358
Total	64 374	69 748	66 730

Notes sur le compte de résultat consolidé

NOTE 17 – Décomposition du chiffre des ventes par activité

	30/06/2011		30/06/2010		31/12/2010	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Vente à distance	157 900	93.7%	164 461	94.1%	330 470	94.0%
Divers	338	0.2%	334	0.2%	664	0.2%
Sous-total	158 238	93.9%	164 794	94.3%	331 134	
Activité «Frais - Epicerie»						
Vente à distance	10 261	6.1%	10 009	5.7%	20 391	5.8%
Total	168 499	100.0%	174 804	100.0%	351 525	100.0%

NOTE 18 – Charges de personnel

- Détail

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Salaires	41 985	42 065	82 684
Stock-options	15	41	62
Charges sociales	15 268	14 648	28 859
Participation et intéressement	1 219	1 153	2 831
Autres charges de personnel	764	800	1 177
Transfert de charges d'exploitation	-792	-704	-1 994
Total	58 459	58 003	113 619

- Effectif

Effectif moyen de la période en équivalent temps plein	30/06/2011				30/06/2010	31/12/2010
	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total Groupe	Total Groupe	Total Groupe
Cadres	8	185	2	195	189	190
Agents de maîtrise	1	287	7	295	303	299
VRP		31		31	37	34
Employés-Ouvriers		2 723	113	2 836	2 956	2 959
Total	9	3 226	122	3 357	3 485	3 483
dont personnel mis à disposition		26	4	30	39	43

NOTE 19 - Charges externes

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Electricité et gaz	1 096	1 083	2 062
Carburant et lubrifiants	4 053	3 604	7 202
Autres matières et fournitures non stockées	431	489	971
Emballages	1 047	1 179	2 154
Sous-traitance	1 680	1 626	3 748
Locations	1 321	1 280	2 623
Entretien et réparations	3 177	2 964	6 207
Assurances	327	319	627
Etudes, documentations	186	151	328
Honoraires	601	698	1 384
Intérimaires	597	746	1 526
Catalogues, routage	3 806	3 910	8 475
Communication	224	775	1 375
Parrainage, mécénat, dons	281	196	515
Incentives	81	39	109
Transport, déplacements	2 852	2 799	5 538
Télécommunications	1 009	1 226	2 380
Affranchissements	121	127	247
Services bancaires	488	558	1 083
Divers	203	132	255
Total	23 582	23 902	48 810

NOTE 20 - Impôts et taxes

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
IFA	74	74	74
Taxe professionnelle/Cotisation foncière	335	718	943
Impôts fonciers	386	490	905
Impôts et taxes liés au personnel	1 024	1 353	2 488
Impôts et taxes liés aux véhicules	70	86	182
RSI	273	298	597
Contribution pour une pêche durable (1) (2)	807	2 225	3 552
Autres impôts et taxes	8	51	21
Total	2 977	5 295	8 762

(1) dont redressement 2008 et 2009 : 1 468 K€

(2) dont redressement 2008 et 2009 réajusté : 1 857 K€

NOTE 21 – Provisions

en K€	30/06/2011			30/06/2010	31/12/2010
	Dotations	Reprises	Net		
Dépréciation	385	443	58	28	94
- Clients	385	443	58	28	94
Provisions	626	837	211	1 537	1 222
- Litiges Prud'hommaux	523	436	(87)	(73)	(34)
- Litiges devant autres tribunaux	3	3	1	367	367
- Médailles du travail	96	193	97	58	(105)
- Risques divers	5	126	121	159	(104)
- Provision pour impôts		78	78	1 027	1 099
Retraite	295		(295)	(273)	(499)
Total	1 307	1 280	(26)	1 292	817

NOTE 22 – Autres charges – autres produits

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Jetons de présence	(35)	(27)	(62)
Pertes sur créances	(182)	(172)	(296)
Amendes fiscales	(3)	(23)	(24)
Litige			
Charges diverses	(24)	(430)	(444)
Autres charges	(243)	(651)	(826)
Pénalités perçues sur achats	7	28	36
Rentrées sur créances amorties	4	1	6
Quote part subvention amortie	20	20	39
Produits divers (1)	1 136	4	6
Autres produits	1 167	53	87
Total	924	(598)	(739)

(1) dont dégrèvement obtenu sur la taxe sur les achats de viande : 1 134 K€

NOTE 23 - Coût financier net

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Produits nets valeurs mobilières de placement	5	2	5
Escomptes obtenus	75	106	229
Autres produits financiers (1)	541	3	4
Produits financiers	621	110	238
Intérêts dettes financières	(149)	(189)	(410)
Coût financier brut	(149)	(189)	(410)
Coût financier net	472	(79)	(171)

(1) dont intérêts moratoires sur le dégrèvement obtenu sur la taxe sur les achats de viande : 536 K€

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

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Impôts exigibles	2 879	2 812	6 315
Impôts différés	-378	174	313
CVAE	1 173	1 117	2 263
Total impôt sur le résultat	3 675	4 104	8 891

NOTE 25 - Résultat net

- *Part dans le résultat consolidé des sociétés intégrées*

en K€	Résultat consolidé		Résultat social	
	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2011	30/06/2010
Toupargel Groupe SA	204	564	5 299	15 626
Toupargel	4 854	5 467	5 380	5 647
Place du Marché	(276)	(391)	(275)	(430)
Total	4 782	5 639	10 403	20 843

- *Retraitements de consolidation*

en K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total
Résultat social au 30 Juin 2011	5 299	5 380	(275)	10 403
Retraitements				0
• Impôts différés	48	358	(18)	388
• Annulation provisions réglementées		(254)	(21)	(275)
• Contrats de location financ. immobiliers		153	48	201
• Contrats de location financ. mobiliers		(540)	(3)	(543)
• Provision pour retraite	(8)	(231)	(6)	(245)
• Annulation dividendes	(5 000)			
• Réserve rémunérations payées en actions	(3)	(11)	(1)	(15)
• Annulation dépréciation actions propres	(131)		0	(131)
• Autres instruments financiers	(0)			(0)
Total des retraitements	(5 095)	(525)	(1)	(621)
Résultat consolidé au 30 Juin 2011	204	4 854	(276)	4 782

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 2010.

Données financières de la société-mère

Compte de résultat social

en K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Production vendue	1 590	1 995	4 003
Reprises sur amortissements, transferts de charges		0	
Produits d'exploitation	1 590	1 995	4 003
Autres achats et charges externes	(343)	(339)	(667)
Impôts, taxes et versements assimilés	(56)	(33)	(62)
Salaires et traitements	(442)	(431)	(847)
Charges sociales	(185)	(177)	(351)
Autres charges	(35)	(27)	(67)
Dotation aux provisions	(1)	(1)	(3)
Charges d'exploitation	(1 063)	(1 009)	(1 998)
RESULTAT D'EXPLOITATION	527	986	2 005
Opérations en commun			
Produits financiers de participation	5 000	15 000	15 000
Autres produits financiers	42	36	80
Reprise sur provisions et transferts de charges	131	71	
Produits financiers	5 173	15 108	15 080
Dotations aux provisions financières			(513)
Intérêts et charges assimilées	(252)	(151)	(362)
Charges financières	(252)	(151)	(875)
RESULTAT FINANCIER	4 921	14 957	14 205
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	5 449	15 943	16 210
RESULTAT EXCEPTIONNEL		(0)	
Impôt sur les bénéfices	(150)	(317)	(417)
RESULTAT NET SOCIAL	5 299	15 626	15 793
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0.51</i>	<i>1.55</i>	<i>1.59</i>
<i>Résultat par action dilué (en euros)</i>	<i>0.51</i>	<i>1.55</i>	<i>1.59</i>
<i>Dividende par action (en euros)</i>			<i>1.00</i>

**SOCIETE D'AUDIT FINANCIER
ET DE CONTROLE INTERNE**
11 rue Auguste Lacroix
69003 LYON

DELOITTE & ASSOCIES
Immeuble Park Avenue
81 boulevard de Stalingrad
69100 VILLEURBANNE

TOUPARGEL GROUPE

Société Anonyme

13 Chemin des Prés Secs
69380 CIVRIEUX D'AZERGUES

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société TOUPARGEL GROUPE, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lyon et Villeurbanne, le 28 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

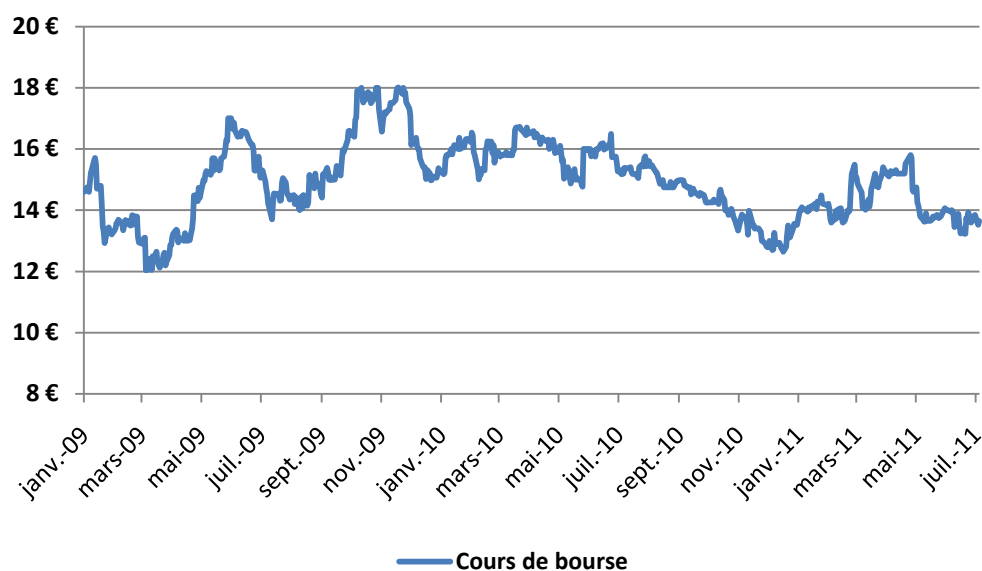
**SOCIETE D'AUDIT FINANCIER
ET DE CONTROLE INTERNE**

DELOITTE & ASSOCIES

Jacques CONVERT

Alain DESCOINS

L'évolution du cours de bourse (de janvier 2009 à juin 2011)



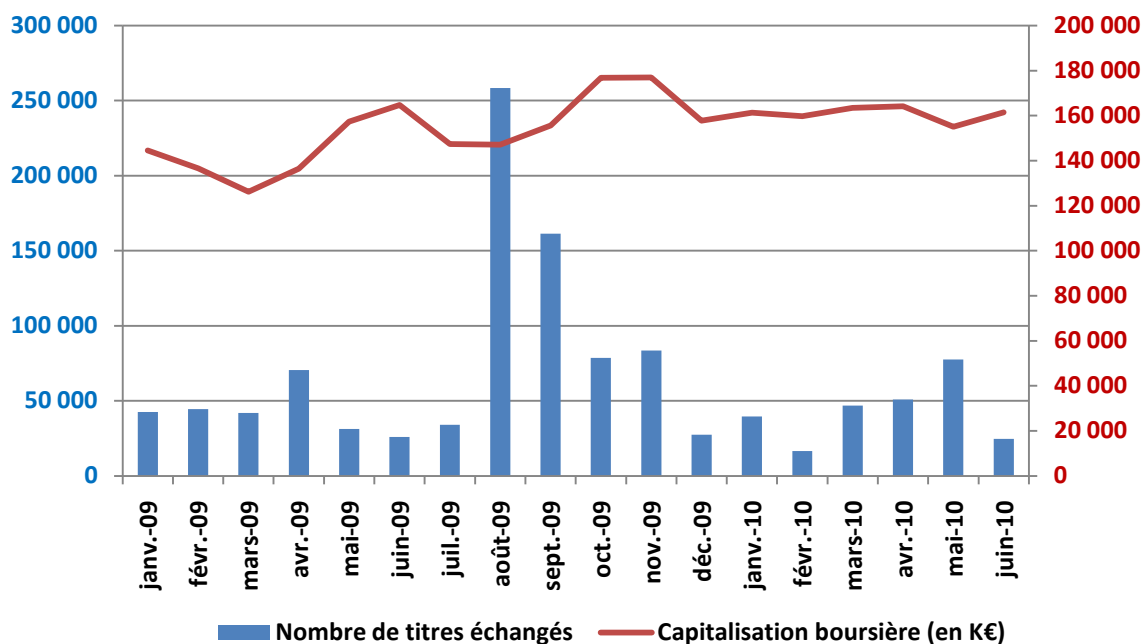
(Source Nyse Euronext)

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
Année 2009	18.10	12.04	900 706	13 568
Année 2010	17.17	12.12	623 532	9 125
Janvier 2011	14.49	13.78	83 499	1 176
Février 2011	15.54	13.45	87 570	1 257
Mars 2011	15.74	14.0	79 422	1 170
Avril 2011	15.95	14.26	75 555	1 145
Mai 2011	14.89	13.46	36 594	513
Juin 2011	14.10	13.11	22 570	309

(Source : Nyse 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 juin 2011, la capitalisation boursière de Toupargel Groupe s'élevait à 142.3 M€.



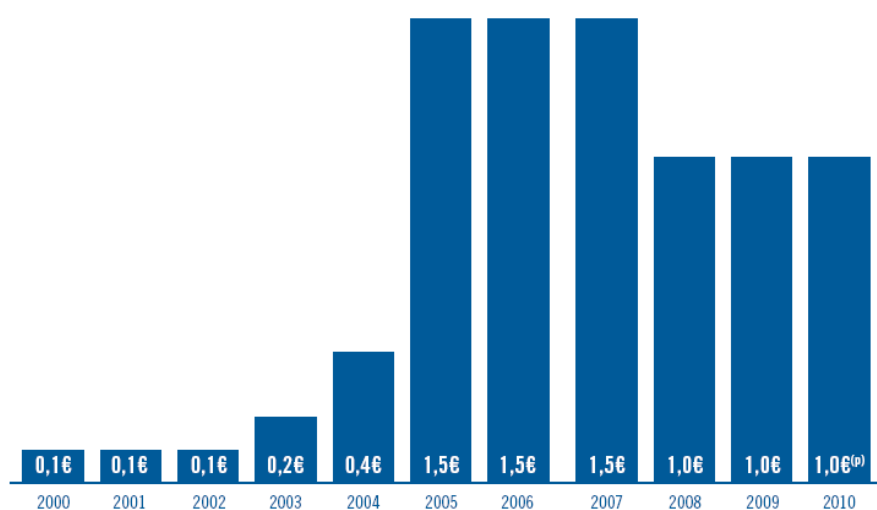
La politique de dividendes

Le Conseil d'Administration propose 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 2010, l'Assemblée Générale du 27 avril 2011 a voté la distribution d'un dividende de 1.0 € par action versé en espèces (5 604 K€) et en titres (émission de 280 025 actions nouvelles au prix de 15.27 €) avec mise en paiement le 30 juin 2011.

À périmètre constant (hors croissance externe et y compris maintien des résultats), la société entend maintenir pour les exercices à venir un taux de distribution élevé.

Evolution du dividende par action (en euros)



Le rendement de l'action

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Dividende par action	1.5 €	1.5 €	1.5 €	1.0 €	1.0 €	1.0 €
Cours de l'action au 31 décembre	34.9 €	41.53 €	26.50 €	14.00 €	15.30 €	13.52 €
Rendement de l'action	4.3 %	3.6 %	5.7 %	7.1 %	6.5 %	7.4 %

La fiscalité du dividende

Au 1^{er} janvier 2011, le dividende d'actions versé à des personnes physiques fiscalement domiciliées en France, est soumis :

- aux prélèvements sociaux au taux de 12.3 %. Le montant des dividendes versés est désormais net de ces prélèvements,
- à l'impôt sur le revenu, soit au barème progressif de l'impôt, soit au prélèvement forfaitaire libératoire au taux de 19 %, au choix de l'actionnaire.

Cependant, le dividende n'est pas imposable s'il est inférieur ou égal à 3 050 € par an pour un couple soumis à une imposition commune, et 1 525 € par an pour une personne non mariée, après abattement de 40 % sur le montant réel encaissé.

Quel qu'en soit le montant, le dividende est exonéré de l'impôt sur le revenu (mais non des prélèvements sociaux) dans le cadre d'un PEA remplissant les conditions requises par la législation.

L'établissement assurant le service financier

Toupargel Groupe SA a mandaté Caceis Corporate Trust pour assurer son service financier. Pour la gestion des titres inscrits au nominatif administré, il convient à l'actionnaire de s'adresser directement à son intermédiaire financier. Pour la gestion des titres inscrits au nominatif pur, il convient à l'actionnaire de s'adresser à :

CACEIS Corporate Trust – Service émetteur

14 rue Rouget de Lisle
92862 Issy Les Moulineaux Cedex 9
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) ⁽¹⁾ 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 Toupargel Groupe. 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 au crédit du compte de liquidité.

(1) l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI) a pour mission de contribuer à promouvoir et à développer les activités de marchés financiers en France.

L'agenda 2011 (*)

28 juillet 2011	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1 ^{er} semestre 2011 (après bourse) Conférence téléphonique sur le chiffre d'affaires et les résultats semestriels 2011
27 octobre 2011	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 3 ^{ème} trimestre 2011 (après bourse)
18 et 19 nov. 2011	Salon Actionaria à Paris (Palais des Congrès)
12 janvier 2012	Publication du chiffre d'affaires du 4 ^{ème} trimestre 2011 (après bourse)

**sous réserve de modifications*

Les analystes financiers ayant publié sur la valeur en 2010-2011

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

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
 - Laure Thalamy** – Responsable Communication, relations presse et partenaires
 - Cyril Tezenas du Montcel** – Analyste financier, relations analystes, gérants et actionnaires
- Contacts
 - Email : infofinanciere@toupargel.fr
 - Courrier : Toupargel – Communication financière – 13 chemin des Prés Secs, 69380 Civrieux d'Azergues
 - Internet : www.toupargelgroupe.fr
 - Téléphone : 04 72 54 10 00 – Fax : 04 27 02 61 92

Attestation de la personne responsable

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

Fait à Civrieux d'Azergues, le 28 juillet 2011

Roland Tchénio
Président Directeur Général



www.toupargelgroupe.fr
13 chemin des Prés Secs
69380 CIVRIEUX D'AZERGUES
Tél 04 72 54 10 00 – Fax 04 27 02 61 91
infofinanciere@toupargel.fr
SA au capital de 1 038 330,70 € - 325 307 098 RCS Lyon - Code NAF 64 30 Z