



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période du 1^{er} janvier
au 30 juin 2012
(6 mois)



LE SPÉCIALISTE DE LA VENTE À DISTANCE ET DE 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.

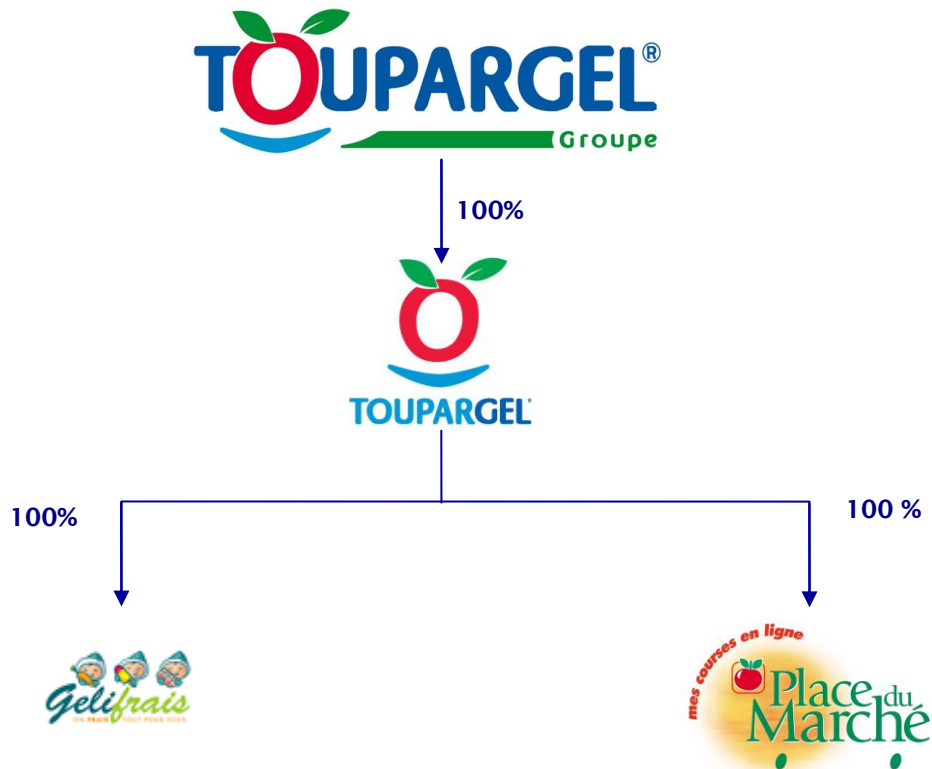
SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

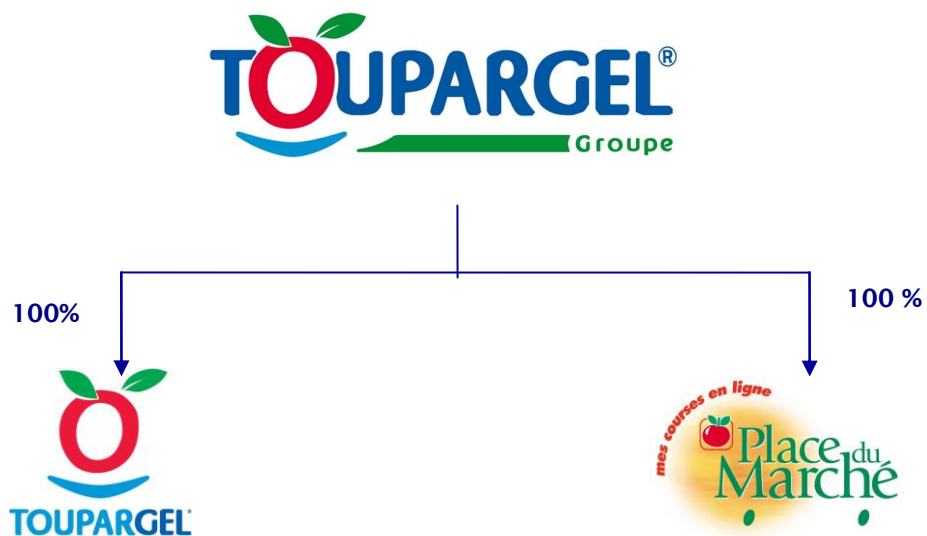
LE RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE

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

Périmètre de consolidation au 30 juin 2012



Périmètre de consolidation au 30 juin 2011



Opération de croissance externe

Toupargel SAS a acquis le 1^{er} avril 2012 la société Gélifrais (SARL, siège social situé à Chaspuzac Haute-Loire) dont l'activité est la vente de produits surgelés aux particuliers. Le chiffre d'affaires réalisé par cette société sur l'exercice du 1^{er} avril 2011 au 31 mars 2012 s'est élevé à 1,4 M€ pour un résultat équilibré. L'écart d'acquisition comptabilisé se monte à 311 K€. Cette société a donné son fonds en location-gérance à Toupargel SAS dès le 1^{er} avril 2012 et devrait faire l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine d'ici la fin de l'exercice 2012.

Arrêté des comptes individuels et consolidés

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2012 de Toupargel Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration tenu le 25 juillet 2012. Roland Tchénio, Président des SAS Toupargel et Place du Marché et gérant de Gélifrais SARL a arrêté le 25 juillet 2012 les comptes de ces sociétés. Les comptes consolidés ont été communiqués par Internet (sites : www.toupargelgroupe.fr, www.lesechosmedias.fr), le 26 juillet 2012, après la clôture de Nyse Euronext Paris.

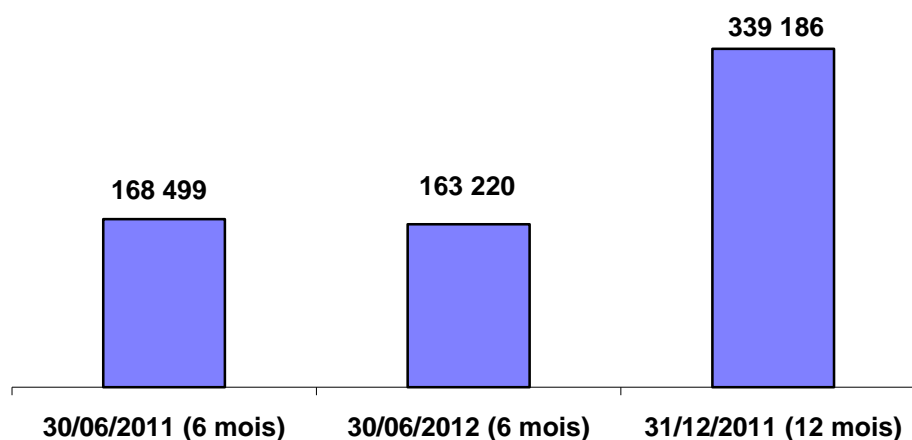
Présentation des comptes semestriels consolidés résumés

Les comptes semestriels consolidés résumés de Toupargel Groupe et ses filiales, pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2011 tels qu'ils figurent dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 6 avril 2012 sous le numéro D.12-0306.

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 2012. 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 2011.

Les ventes de marchandises (en K€)



Le chiffre des ventes consolidé hors taxes pour le 1^{er} semestre 2012 baisse de 3.1 % à 163 220 K€ contre 168 499 K€ au 1^{er} semestre 2011.

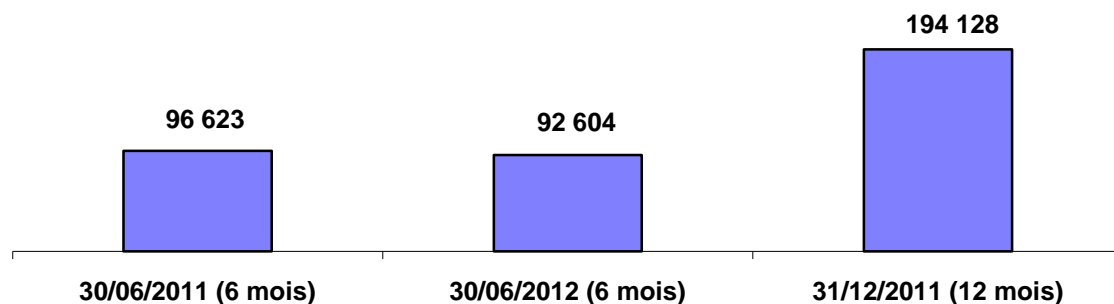
Le chiffre des ventes entre les différents modes de commercialisation et activités se répartit ainsi :

	30/06/2012		30/06/2011		31/12/2011	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Vente à distance	152 212	93.3%	157 900	93.7%	318 077	93.8%
Divers			338	0.2%	380	0.1%
Sous-total	152 212	93.3%	158 238	93.9%	318 458	
Activité «Frais - Epicerie»						
Vente à distance	11 008	6.7%	10 261	6.1%	20 728	6.1%
Total	163 220	100.0%	168 499	100.0%	339 186	100.0%

Le chiffre d'affaires de l'activité "Surgelés" recule de 3.8 % à 152 212 K€ (fidélisation des nouveaux clients plus difficile et fréquence de commandes en retrait). Le site e-commerce toupargel.fr, lancé en mars 2010, représente 2.1 % du chiffre d'affaires de l'activité « Surgelés ».

L'activité "Frais et Epicerie" progresse de 7.3 % à 11 008 K€. L'ouverture de 9 nouvelles agences a entraîné une forte hausse du nombre de clients créés. Le site e-commerce placedumarche.fr représente 4.2 % du chiffre d'affaires de l'activité « Frais et Epicerie ».

La marge commerciale (en K€)

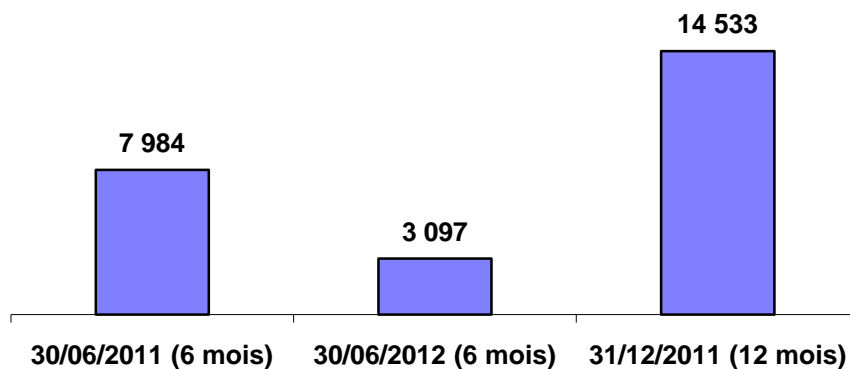


La marge commerciale est en retrait de 4 019 K€ par rapport au 30 juin 2011. En valeur relative, elle baisse de 57.3 % au 30 juin 2011 à 56.7 % au 30 juin 2012 du fait principalement d'une hausse des réductions accordées aux clients.

La marge de l'activité «Surgelés» évolue de 58.1 % à 57.5 %, celle de l'activité «Frais et Epicerie » passe de 46.2 % à 45.9 %.

Le résultat opérationnel (en K€)

Il s'élève à 3 097 K€ (1.9 % du chiffre des ventes) contre 7 984 K€ (4.7 % du chiffre des ventes) au 30 juin 2011.



Le résultat opérationnel de l'activité «Surgelés» passe de 8 344 K€ (5.3 % du chiffre des ventes) à 3 840 K€ (2.5 % du chiffre des ventes), celui de l'activité «Frais et Epicerie» de -359 K€ (-3.5 % du chiffre des ventes) à -743 K€ (-6.7 % du chiffre des ventes).

Les charges de personnel passent de 58 459 K€ (34.7 % du chiffre des ventes) à 57 729 K€ (35.4 % des ventes). Elles s'expliquent par la baisse de la participation (1 219 K€ au 30 juin 2011, néant au 30 juin 2012). Les salaires progressent de 1.7 % à 42 699 K€, les charges sociales sont stables à 15 228 K€. L'effectif moyen de la période (ETP) progresse de 3 357 au 30 juin 2011 à 3 450 au 30 juin 2012 du fait d'une augmentation de l'effectif commercial, principalement en prospection.

Les charges externes progressent de 23 582 K€ à 24 544 K€ au 30 juin 2012. Les principales variations concernent notamment les prestations externes de prospection (+0.5 M€), la campagne télévisuelle (+0.5 M€), l'intérim (+0.2 M€), le poste catalogues/routage (-0,5 M€).

Les impôts et taxes passent de 2 977 K€ au 30 juin 2011 à 2 298 K€ au 30 juin 2012. La contribution pour une pêche durable qui a été supprimée à compter du 1^{er} janvier 2012 s'était montée à 807 K€ au 30 juin 2011.

Les amortissements sont stables à 5 019 K€ (5 024 K€ au 30 juin 2011). Le poste provisions s'élève à 158 K€ contre 26 K€ au 30 juin 2011.

Les autres produits ressortent à 34 K€ contre 1 167 K€ au 30 juin 2011. En 2011, suite à un arrêt favorable de la Cour Administrative d'Appel de Lyon, Toupargel a obtenu le remboursement de la taxe sur les achats de viande au titre de l'année 2001 auprès de l'Administration Fiscale. Le produit, non récurrent, de 1 134 K€ avait été comptabilisé au 30 juin 2011 ainsi que les intérêts moratoires correspondants en produits financiers.

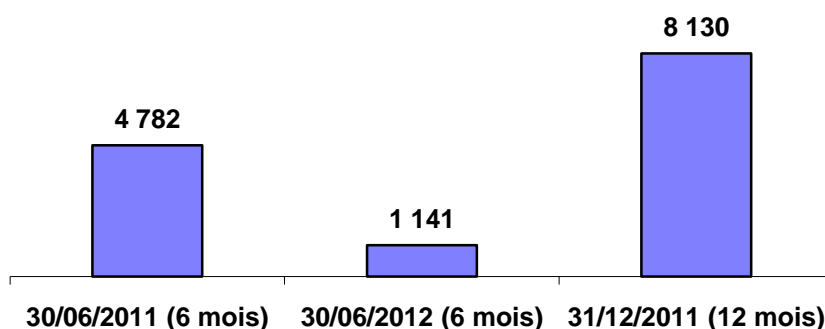
Le résultat des sorties d'actifs immobilisés s'élève à 174 K€ contre 210 K€ au 30 juin 2011 (cession de véhicules principalement).

Le coût financier

Il affiche une charge de 40 K€ contre un produit de 472 K€ au 30 juin 2011. 536 K€ avaient 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.

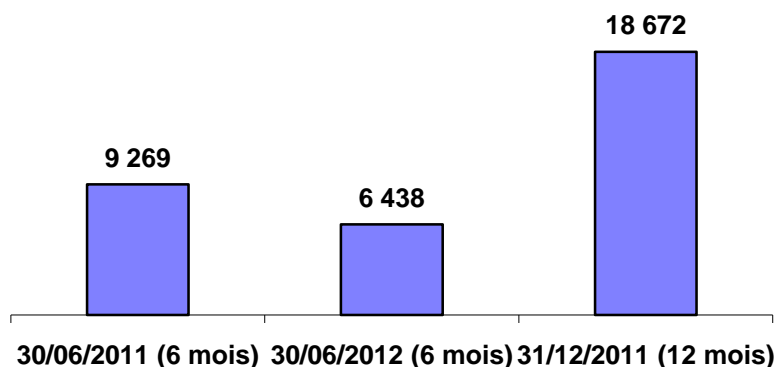
Le résultat net revenant au Groupe (en K€)

Il passe de 4 782 K€ à 1 141 K€. La marge nette (résultat net / chiffre des ventes) passe de 2.8 % à 0.7 %.



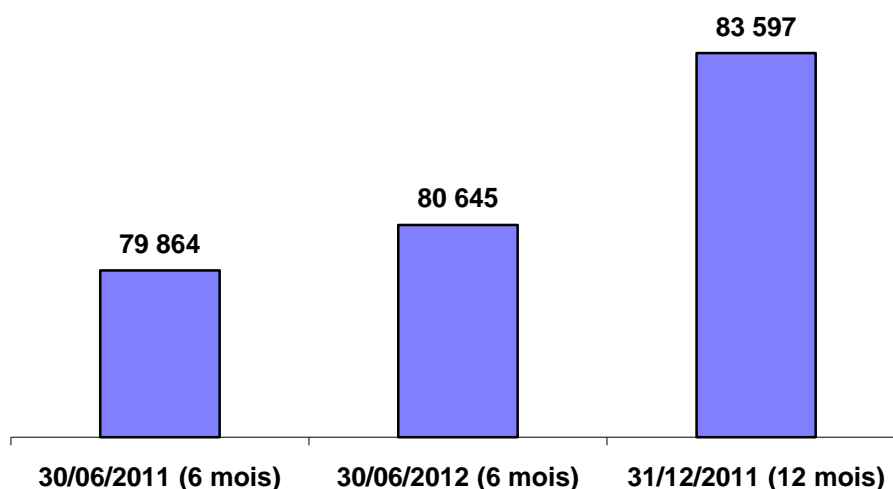
La capacité d'autofinancement (en K€)

Elle s'élève à 6 438 K€ contre 9 269 K€ au 30 juin 2011.



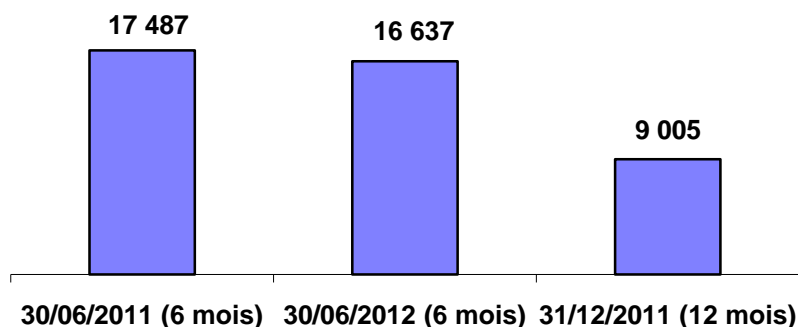
Les capitaux propres (en K€)

Ils se montent à 80 645 K€ contre 79 864 K€ au 30 juin 2011 (et 83 597 K€ au 31 décembre 2011), après versement en espèces d'un dividende de 4 069 K€ au titre de 2011 (dividende 2010 : 5 624 K€ versés en espèces et émission de 280 025 actions nouvelles au prix de 15.27 €).



L'endettement financier net (en K€)

L'endettement net passe de 9 005 K€ au 31 décembre 2011 à 16 637 K€ au 30 juin 2012 (contre 17 487 K€ au 30 juin 2011). La part liée aux contrats de location-financement s'élève à 2 657 K€ (3 412 K€ au 31 décembre 2011). Le ratio endettement net sur fonds propres passe de 10.8 % au 31 décembre 2011 à 20.6 % au 30 juin 2012 (contre 21.9 % au 30 juin 2011).



Les investissements

En K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Goodwill	311		300
Immobilisations incorporelles	499	45	231
Immobilisations corporelles	3543	2 610	8 140
Total	4 353	2 655	8 671

Le goodwill correspond à l'acquisition de la société Gélifrais au 1^{er} avril 2012.

Les investissements au 30 juin 2012 s'élèvent à 4 042 K€ et comprennent notamment l'acquisition de véhicules pour 2 133 K€, diverses constructions et aménagements pour 767 K€, l'acquisition de matériels informatiques et logiciels pour 987 K€.

Les produits de cessions d'actif immobilisés se montent à 580 K€ (résultat : 174 K€) contre 489 K€ au 30 juin 2011 essentiellement constituées de la vente 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, avait 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 reçue en 2011.

Il reste une procédure en cours auprès du Conseil d'Etat au titre des années 2002 et 2003 pour un montant de demande de restitution de 2 324 K€ (non provisionnés 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. Cette contribution a été supprimée à compter du 1^{er} janvier 2012. Le montant provisionné ou réglé depuis son institution jusqu'au 31 décembre 2011 s'élève à 6 696 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 2011.

Evénements postérieurs à la clôture

A la suite de la cession de la totalité des titres Place du Marché par Toupargel Groupe SA à sa filiale Toupargel SAS le 15 mai 2012, celle-ci a procédé à une Transmission Universelle de Patrimoine de Place du Marché en sa faveur le 1^{er} juillet 2012. Cette opération juridique n'a aucune incidence sur les comptes consolidés du Groupe. Elle répond à un objectif de simplification des transactions administratives entre les filiales.

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 2012.

II Principaux risques et incertitudes à venir

L'appréciation des risques faisant référence à l'information précédemment publiée dans le rapport financier annuel 2011 (cf page 73) est inchangée.

Evolution prévisible en 2012

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

- le "concept magasin" : l'attribution d'une zone de chalandise exclusive à une équipe commerciale dédiée (télévente et livraison) a été étalée de 2010 à fin 2011. Cette réorganisation terminée, 2012 verra la stabilisation des relations équipe de vente-clientèle.

- 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). 2012 verra la montée en puissance des ventes via internet (2 % en 2011).

- l'offre multi-produits : élargir aux clients de l'activité "Surgelés" l'offre "Frais et Épicerie" de Place du Marché. Au 1^{er} semestre 2012, 9 nouvelles agences ont été "ouvertes" sur la moitié Est de la France (soit 35 agences existantes au 30 juin 2012). Il est prévu d'en ouvrir 4 supplémentaires au 2^e semestre 2012.

Parallèlement, des actions de réduction des coûts d'exploitation ont été lancées.

Compte tenu des résultats du 1^{er} semestre, Toupargel Groupe prévoit un chiffre d'affaires annuel 2012 en retrait de 3 % et une marge opérationnelle comprise entre 2.5 % et 3 %.

III Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 30 des notes annexes aux comptes consolidés 2011 se sont poursuivies au cours des six premiers mois de l'exercice 2012 (note 26 du présent rapport).

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES DE LA SOCIETE TOUPARGEL GROUPE

Du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

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 2012

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	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Goodwill	6	98 512	97 901	98 201
Immobilisations incorporelles nettes	6	720	449	460
Immobilisations corporelles nettes	6	41 512	43 393	43 096
Autres actifs financiers	6	304	293	276
<i>Total de l'actif non courant</i>		<i>141 048</i>	<i>142 035</i>	<i>142 032</i>
Stocks	8	14 599	14 066	12 556
Clients	9	2 782	2 802	2 924
Actifs destinés à être cédés	9	87	173	173
Autres actifs courants	9	4 958	5 745	4 439
Disponibilités et équivalents de trésorerie	11	20	2 936	4 407
<i>Total de l'actif courant</i>		<i>22 445</i>	<i>25 721</i>	<i>24 500</i>
Total de l'ACTIF		163 493	167 756	166 532
Capital		1 038	1 038	1 038
Réserves consolidées (1)		78 466	74 043	74 429
Résultat consolidé		1 141	4 782	8 130
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	12	<i>80 645</i>	<i>79 864</i>	<i>83 597</i>
Intérêt des minoritaires				
<i>Total des fonds propres</i>		<i>80 645</i>	<i>79 864</i>	<i>83 597</i>
Provision pour avantages du personnel	13	5 580	5 642	5 315
Autres passifs non courants	14	3 997	4 263	4 272
Impôts différés passif (1)	7	5 223	4 453	4 860
Dettes financières long terme	15	6 036	9 160	2 056
<i>Total des dettes non courantes</i>		<i>20 836</i>	<i>23 519</i>	<i>16 504</i>
Fournisseurs	16	21 504	21 646	23 638
Autres passifs courants	16	29 886	31 464	31 437
Dettes financières court terme	15	10 622	11 264	11 356
<i>Total des dettes courantes</i>		<i>62 012</i>	<i>64 374</i>	<i>66 431</i>
Total du PASSIF		163 493	167 756	166 532

Compte de résultat consolidé

en K€	Note	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)
Ventes de marchandises (1)	17	163 220	168 499	339 186
Ventes de prestations de services		77	92	236
Autres produits des activités ordinaires		154	204	572
Produits des activités ordinaires		163 451	168 795	339 994
Coût d'achat des marchandises vendues (2)		(70 616)	(71 876)	(145 058)
Marge commerciale (1)-(2)		92 604	96 623	194 128
Charges de personnel	18	(57 729)	(58 459)	(114 900)
Charges externes	19	(24 544)	(23 582)	(49 807)
Impôts et taxes	20	(2 298)	(2 977)	(5 787)
Amortissements		(5 019)	(5 024)	(10 655)
Provisions	21	(158)	(26)	(390)
Autres charges	22	(198)	(243)	(452)
Autres produits	22	34	1 167	1 213
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		174	210	375
Résultat opérationnel		3 097	7 984	14 533
Produits financiers		66	621	653
Coût financier brut		(107)	(149)	(370)
Coût financier net	23	(40)	472	283
Résultat avant impôt		3 056	8 457	14 816
Charge d'impôt sur le résultat		(1 916)	(3 675)	(6 686)
Résultat net	24	1 141	4 782	8 130
Part des minoritaires				
Résultat net revenant au Groupe		1 141	4 782	8 130
Résultat par action (en euros)		0.11	0.46	0.81
Résultat par action dilué (en euros)		0.11	0.46	0.81

Etat consolidé du résultat global

en K€	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)
Résultat de l'exercice (1)	1 141	4 782	8 130
- Gains / Pertes actuariels (IAS 19)			602
- Contrat de liquidité	(20)	1	18
- Impot sur les autres éléments du Résultat Global		(0)	(213)
Autres éléments du résultat global (2)	(20)	0	406
Résultat Global Total (1)+(2)	1 121	4 782	8 536

Tableau des flux de trésorerie consolidé

en K€	30/06/2012 (6 mois)	30/06/2011 (6 mois)	31/12/2011 (12 mois)
Activité			
Résultat net part du groupe	1 141	4 782	8 130
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation	5 297	4 487	10 542
<i>Amortissements et provisions</i>	5 114	5 058	11 080
<i>Variation des impôts différés</i>	370	(378)	(172)
<i>Rémunérations payées en actions</i>	6	15	27
<i>Retraitement IFRS sans incidence monétaire</i>	(20)	1	(18)
<i>Plus-values de cessions</i>	(174)	(210)	(375)
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	6 438	9 269	18 672
<i>Impôt sur le résultat comptabilisé</i>	386	2 879	4 512
<i>Impôt sur le résultat payé</i>	(1 344)	(3 281)	(5 215)
<i>(Augmentation) Diminution des stocks</i>	(2 098)	(2 491)	(981)
<i>(Augmentation) Diminution des comptes clients y compris comptes rattachés et autres créances</i>	(2 476)	(2 843)	(957)
<i>Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs</i>	(2 076)	(936)	1 056
<i>Autres dettes</i>	1 508	75	(353)
Variation du besoin en fonds de roulement	(6 100)	(6 596)	(1 938)
Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles	339	2 673	16 734
Investissements			
Acquisitions d'immobilisations (2)	(4 029)	(2 635)	(8 634)
<i>Immobilisations incorporelles</i>	(492)	(45)	(231)
<i>Goodwill</i>	-	-	(300)
<i>Immobilisations corporelles</i>	(3 513)	(2 610)	(8 140)
<i>Variation immobilisation financières</i>	(24)	20	37
Incidence variation de périmètre	(329)		
Cession d'immobilisations	580	489	1 025
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(3 778)	(2 146)	(7 609)
Financement			
Dividendes versés (1)	(4 069)	(5 624)	(5 624)
Encaissements provenant d'emprunts (2)	4 000	2 000	
Encaissements de subventions			
Variation actions propres	(16)	(20)	(29)
Remboursements d'emprunts nets de subvention	(862)	(1 454)	(6 572)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(948)	(5 097)	(12 225)
Variation de trésorerie	(4 387)	(4 571)	(3 100)
Trésorerie d'ouverture	4 407	7 507	7 507
Trésorerie de clôture	20	2 936	4 407

(1) Le montant du dividende versé en espèces au titre de l'exercice 2011 s'élève à 4 069 K€. Au titre de 2010 il s'est élevé à 5 624 K€ auquel s'ajoutait un dividende en actions d'un montant de 4 275 K€ soit 280 025 actions nouvelles émises au prix de 15.27 €.

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

Note : En 2011 et 2012, les investissements en véhicules sont autofinancés.

Etat de variation des capitaux propres consolidés

	Part du Groupe					Capitaux Propres 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 31/12/2010 corrigés	1 010	7 351	-5 163	78 152	-639	80 710
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
Capitaux Propres 30/06/2011	1 038	11 641	-5 183	73 007	-639	79 864
Capitaux Propres 31/12/2011	1 038	11 653	-5 204	76 354	-245	83 597
Opération sur capital						0
Paiements fondés sur des actions		6				6
Opérations sur titres auto-détenus			-29			-29
Dividendes				-4 069		-4 069
Résultat net de l'exercice				1 141		1 141
Capitaux Propres 30/06/2012	1 038	11 660	-5 233	73 426	-245	80 646

(1) Le montant du dividende versé en espèces au titre de l'exercice 2011 s'élève à 4 069 K€. Au titre de 2010 il 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 : Il n'y a aucun intérêt minoritaire.

Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2012

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 163 493 K€ et au compte de résultat consolidé qui se solde par un bénéfice net de 1 141 K€.

Le Conseil d'Administration a arrêté les présents états financiers trimestriels consolidés au 30 juin 2012 (6 mois), dans sa séance du 25 juillet 2012.

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

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

Toupargel SAS a acquis le 1^{er} avril 2012 la société Gélifrais (SARL, siège social situé à Chaspuzac Haute-Loire) dont l'activité est la vente de produits surgelés aux particuliers. Le chiffre d'affaires réalisé par cette société sur l'exercice du 1^{er} avril 2011 au 31 mars 2012 s'est élevé à 1,4 M€ pour un résultat équilibré. L'écart d'acquisition comptabilisé se monte à 311 K€. Cette société a donné son fonds en location-gérance à Toupargel SAS dès le 1^{er} avril 2012.

A la suite de la cession de la totalité des titres Place du Marché par Toupargel Groupe SA à sa filiale Toupargel SAS le 15 mai 2012, celle-ci a procédé à une Transmission Universelle de Patrimoine de Place du Marché en sa faveur le 1^{er} juillet 2012. Cette opération juridique n'a aucune incidence sur les comptes consolidés du Groupe. Elle répond à un objectif de simplification des transactions administratives entre les filiales.

Aucun autre événement significatif risquant de modifier les éléments financiers présentés n'est intervenu entre la date de clôture des comptes au 30 juin 2012 et la date du Conseil d'Administration ayant arrêté ces comptes (25 juillet 2012).

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 juin 2012 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 2012. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias).

Les options prises par Toupargel Groupe, conformément à la norme IFRS 1, dans le cadre de la préparation de son bilan d'ouverture IFRS au 1^{er} janvier 2004 (date de transition aux IFRS) sont les suivantes :

- ✓ Non-retraitement des regroupements d'entreprises antérieurs à la date de transition,
- ✓ Non-réévaluation des actifs immobiliers à leur juste valeur à la date de transition,
- ✓ Mise à zéro, à la date de transition, des écarts actuariels relatifs aux indemnités de fin de carrière,
- ✓ Application de la norme IFRS 2 pour les seuls plans d'achat d'actions octroyés après le 7 novembre 2002.

Les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire en 2012 n'ont pas eu d'effet sur les comptes du Groupe Toupargel.

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

Le Groupe ne s'attend pas à ce que les normes, interprétations et amendements, publiés par l'IASB, mais non encore approuvés au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers des prochains exercices.

✓ **Méthodes d'évaluation**

Les comptes annuels des sociétés consolidées sont arrêtés conformément aux principes comptables et méthodes d'évaluation retenus pour le Groupe. Ils sont retraités afin d'être mis en harmonie avec les principes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés.

✓ **Saisonnalité**

Les ventes subissent une saisonnalité marquée par les éléments suivants : la position des fêtes de Pâques sur le 1er trimestre ou le 2e trimestre influe sur la répartition des ventes de début d'année. Les conditions météorologiques estivales ont un impact sur les ventes du 3e 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. Au cours des 3 dernières années, le chiffre d'affaires du 1er semestre a représenté près de 50 % du chiffre d'affaires annuel.

✓ **Utilisation d'estimations et hypothèses**

La charge d'impôt du trimestre 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 2012 telle qu'estimée au 31 décembre 2011. 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 juin 2012 comprend les sociétés suivantes :

- ✓ Toupargel Groupe SA, holding du Groupe consolidé,
- ✓ Toupargel SAS, activité « Surgelés »
- ✓ Place du Marché SAS, activité « Frais et Epicerie »
- ✓ Gélifrais SARL, fonds en location-gérance auprès de Toupargel SAS, activité « Surgelés »

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2011 ne comprenait pas la société Gélifrais.

Les comptes sociaux qui ont été retenus pour la consolidation au 30 juin 2012 concernent pour Toupargel Groupe SA, Toupargel SAS et Place du Marché SAS une période de six mois.

Pour la société Gélifrais, ils concernent une période de trois mois.

	Toupargel	Place du Marché	Gélifrais
Montant du capital	25 000 K€	100 K€	15 K€
Nombre de titres du capital	1 250 000 actions	100 000 actions	1 500 parts
Capitaux propres au 30.06.2012	58 728 K€	202 K€	-298 K€
Montant net de la participation	83 438 K€	-	10 K€
Nombre de titres détenus	1 250 000 actions	100 000 actions	1 500 actions
Pourcentage détenu	100 %	100 %	100 %
Méthode de consolidation	Intégration globale	Intégration globale	Intégration globale
Siège social	13 chemin des Prés Secs 69380 Civrieux d'Azergues	13 chemin des Prés Secs 69380 Civrieux d'Azergues	Z.A. lieu dit La Combe 43320 Chaspuzac
N° SIREN	957 526 858	325 743 516	494 098 874
Code NAF	47 11 A	47 91 B	6820 B

NOTE 4 - Information sectorielle

en K€	Surgelés			Frais - Epicerie			Consolidé		
	30.06.12	30.06.11	2011	30.06.12	30.06.11	2011	30.06.12	30.06.11	2011
	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)	(6 mois)	(6 mois)	(12 mois)
Chiffre des ventes (hors Groupe)	152 212	158 238	318 458	11 008	10 261	20 728	163 220	168 499	339 186
Produits des activités ordinaires	152 385	158 455	319 139	11 066	10 340	20 854	163 451	168 795	339 994
Marge commerciale	87 549	91 885	184 425	5 055	4 738	9 703	92 604	96 623	194 128
Résultat opérationnel	3 840	8 344	15 214	(743)	(359)	(682)	3 097	7 984	14 533
Résultat des cessions	120	51	192	53	159	182	174	210	375
Goodwill	97 097	96 486	96 786	1 415	1 415	1 415	98 512	97 901	98 201
Immobilisations incorporelles nettes	719	443	458	1	6	1	720	449	460
Immobilisations corporelles nettes	37 054	38 395	38 418	4 458	4 998	4 678	41 512	43 393	43 096
Investissements	4 153	2 610	8 626	9	45	45	4 162	2 655	8 671
Amortissement	4 794	4 761	10 132	225	262	523	5 019	5 024	10 655
Effectif	3 322	3 235	3 317	128	122	123	3 450	3 357	3 440

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 2012, 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 2012, le groupe détient 209 772 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 2012, 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 2011	97 901	3 974	116 601	1 810	312	220 597
Acquisitions	300	231	8 140		102	8 773
Virement compte à compte			-529	-529		
Cessions / sorties		908	8 574		138	9 620
31 décembre 2011	98 201	3 297	116 695	1 281	276	219 749
Acquisitions	311	499	3 544		86	4 440
Virement compte à compte			-466	-466		
Cessions / sorties		0	3 517		58	3 575
30 Juin 2012	98 512	3 795	117 188	815	304	220 614

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent à des logiciels

Les entrées d'immobilisations correspondent essentiellement à :

- l'acquisition de Gélifrais : goodwill de 311 K€
- l'acquisition de véhicules pour 2 133 K€,
- diverses constructions et aménagements pour 767 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques et logiciels pour 987 K€,

Les produits de cessions d'actif immobilisés se montent à 580 K€ (résultat : 174 K€). Elles sont essentiellement constituées du résultat de la vente 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 2011		3 387	70 645	1 689		75 721
Amortissements		350	10 305			10 655
Virement compte à compte			-582	-582		
Reprises		900	7 932			8 832
31 décembre 2011		2 837	73 600	1 108		77 544
Amortissements		238	4 807			5 046
Virement compte à compte			-380	-380		
Reprises			3 111			3 111
30 Juin 2012		3 076	75 676	728		79 479

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent à des logiciels

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles se décomposent en :

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Amortissement logiciels	232	183	350
Autres amortissement immobilisations corporelles	3 699	3 228	7 124
Crédit-bail immobilier	433	446	900
Crédit-bail mobilier	655	1 167	2 281
Total	5 019	5 024	10 655

c- Immobilisations nettes

en K€	30/06/2011	30/06/2011	31/12/2011
Goodwill	98 512	97 901	98 201
Immobilisations incorporelles	720	449	460
Immobilisations corporelles	41 512	43 392	43 096
Autres actifs financiers	304	292	276
Total	141 048	142 035	142 032

Les goodwill font l'objet d'un test d'impairment annuel à la clôture du 31 décembre. Un test d'impairment a à nouveau été réalisé au 30 juin 2012 pour l'activité Surgelés. La méthode utilisée est celle décrite aux paragraphes 2.5 et 5.2 de l'annexe aux comptes consolidés du 31 décembre 2011. Les hypothèses utilisées sont les suivantes :

	30/06/2012	31/12/2011	31/12/2010
Taux sans risque	2.7 %	3.2 %	3.3 %
Beta	1.0	1.0	1.0
Prime de risque	7.2 %	6.3 %	5.0 %
Taux d'actualisation (WACC)	8.4 %	8.1 %	8.3 %
Taux de croissance à l'infini	1.5 %	1.5 %	2.0 %

Le test réalisé n'a pas conduit à constater de perte de valeur. Un écart de 8 % sur le résultat opérationnel à l'échéance du business plan (2017) ne serait pas de nature à entraîner une dépréciation de valeur comptable.

En K€	Activité « Surgelés »
Ecart valeur recouvrable – valeur comptable des actifs de l'UGT*	5 625

* la valeur comptable comprend l'incorporel, le corporel et le BFR.

La sensibilité du calcul de la valeur recouvrable aux variations du taux d'actualisation et du taux de croissance à l'infini des cash flow, pour le calcul d'une éventuelle dépréciation des goodwill de l'activité « Surgelés » est présentée dans le tableau ci-après :

	Variation isolée des paramètres ramenant la valeur recouvrable au montant de la valeur nette comptable	
	Taux d'actualisation	Taux de croissance à l'infini
Activité « Surgelés »	8.8 %	1.10 %

d- Détail des autres actifs financiers non courant

en K€	30/06/2012			30/06/2011	31/12/2011
	Montant brut	Amortis ^{ts} . ou provis.	Montant net	Montant net	Montant net
Prêts et autres immobilisations financières	14		14	16	16
Dépôts et cautionnements	291		291	277	259
Total	304		304	293	276

NOTE 7 - Détail des impôts différés

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
· Provision pour retraite	1 921	1 943	1 830
· Organic	198	193	208
· Provision congés payés		58	66
· Participation des salariés	269	998	709
Impôts différés actif	2 388	3 191	2 813
· Retraitements de crédit-bails mobiliers et locations financières	1 449	1 987	1 681
· Retraitements de crédit-bails immobiliers	2 330	2 220	2 276
· Retraitements amortissements dérogatoires	1 927	1 986	1 946
· Provision hausse de prix	183	97	183
· Instruments financiers	180	814	227
· Reclassement autres impôts	1 264	275	1 091
· Impôts différés (+value régime fusion et terrain crédit-bils)	279	266	268
Impôts différés passif	7 612	7 644	7 673
Total net	(5 223)	(4 453)	(4 860)

NOTE 8 – Stocks

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Stocks	15 307	14 668	13 081
Dépréciation	(708)	(602)	(525)
Stocks nets	14 599	14 066	12 556

NOTE 9 – Créances courantes et actifs destinés à être cédés

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
• Clients	2 782	2 802	2 924
• Actifs destinés à être cédés (1)	87	173	173
• Autres créances courantes	4 958	5 745	4 439
<i>Fournisseurs débiteurs</i>	506	474	830
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	274	115	184
<i>Etat et comptes rattachés</i>	3 182	3 352	2 292
<i>Créances diverses</i>	115	415	392
<i>Charges constatées d'avance</i>	881	1 389	741
Total net	7 826	8 719	7 536

(1) : Les actifs destinés à être cédés concernent les actifs immobiliers de Void et Raddon pour Place du Marché et Saint Astier 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€	31/12/2011	Dotations	Reprises	30/06/2012
Sur actif circulant				
Clients	301	302	280	323
Autres créances courantes	31	3	12	23
Total	332	306	292	346

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€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Autres valeurs de placement			2 752
Trésorerie	20	2 936	1 655
Total	20	2 936	4 407

- Inventaire

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
BNP Cash Invest P			2 752
Sicav de trésorerie			2 752

NOTE 12 - Capitaux propres consolidés

- Composition du capital social

Le capital est composé de 10 383 307 actions de 0.10 euro de nominal.

- Passage des réserves sociales aux réserves consolidées

En K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Géelifrais	Total
Réserves sociales au 30/06/2012	52 115	27 648	(26)	(313)	79 424
Retraitements des comptes individuels					
· Annulation prov. à caractère de réserves		5 999	128		6 127
· Impôts différés	(1 195)	(2 517)	(1 050)		(4 762)
· Crédits d'impôts	70		(70)		
· Crédit-bails immobiliers		3 958	2 810		6 768
· Crédit-bails mobiliers		4 092	116		4 209
· Provision pour retraite	(197)	(5 296)	(86)		(5 579)
Retraitements de consolidation					
· Annulation des dividendes	(4 000)	4 000			
· Amortis. des écarts d'évaluation relatifs aux constructions		(49)			(49)
· Amortis. des goodwill non affectés		(2 649)			(2 649)
· Annulation dépréciation des sociétés intégrées	9 827		(6 000)		3 827
Retraitements IFRS					
· Annul. amortissements goodwill		268			268
· Annulation des actions propres	(5 173)				(5 173)
Retraitements permanents d'intégration globale					
· Réserves antérieures acquisition		(13 964)	(712)	316	(14 360)
· 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	104	9 771	(10 008)	316	184
Réserves consolidées au 30/06/2012	52 219	37 419	(10 034)	4	79 608
Capital social de Toupargel Groupe SA	1 038				1 038
Capitaux propres au 30/06/2012	53 257	37 419	(10 034)	4	80 646

- 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 tributaires 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	26 avril 2016	26 avril 2016	26 avril 2016
Prix de souscription	25,75 €	25,75 €	25,75 €
Options perdues par les bénéficiaires initiaux	47 500	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	152 500	15 000	17 500

La charge inscrite dans les comptes au 30 juin 2012, en frais de personnel, s'élève à 7 K€.

- *Rachat d'actions propres*

Au 31 décembre 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 et 5 628 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 51 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

Au 30 juin 2012, 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 9 772 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 67 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

- *Affectation du résultat 2011*

Le Conseil d'Administration du 21 février 2012 a proposé à l'Assemblée Générale du 26 avril 2012 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011 de distribuer en espèces un dividende de 0.40 euro par action au titre de l'exercice 2011 (étant précisé que les actions auto-détenues n'ouvrent pas droit à dividende). Le montant distribué en espèces s'est élevé à 4 029 K€.

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

▪ *au 30 juin 2012*

en K€	Montant au 31/12/2011	Augmentations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/06/2012
Retraite	5 315	265			5 580

▪ *au 30 juin 2011*

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

- *Détail des augmentations*

▪ *au 30 juin 2012*

en K€	Augmentations
Retraite	265
<i>Coûts des services rendus</i>	193
<i>Coût financier</i>	122
<i>Cotisations payées</i>	(50)
Total	265

▪ *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

- *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 2012 sont estimés sur la base de l'évaluation projetée des engagements faite au 31 décembre 2011.

NOTE 14 - Autres passifs non courants

- Récapitulatif

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Provisions	2 775	2 828	2 944
Subventions	1 221	1 435	1 328
Total	3 997	4 263	4 272

- Détail des provisions

▪ au 30 juin 2012

en K€	Montant au 31/12/2011	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 30/06/2012
Litiges Prud'homaux	791	130	62	79	780
Médailles du travail	1 868	104	170		1 802
Impôts et Taxes	110				110
Risques divers	175	48	124	16	83
Total	2 944	282	356	95	2 775

▪ 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'hommaux	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 31 décembre 2011

en K€	Montant au 31/12/2010	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 31/12/2011
Litiges Prud'hommaux	700	662	215	356	791
Litiges devant autres tribunaux	48			48	
Médailles du travail	1 816	248	196		1 868
Risques divers	286	39	61	89	175
Impôts et taxes	188		78		110
Total	3 038	949	550	494	2 944

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 2011 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 à 2011 le montant réglé ou provisionné de cette contribution s'élève à 6 696 K€.
- Taxes foncières, taxes professionnelles :
Les redressements fiscaux opérés 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 d'équarrissage :
Toupargel SAS a bénéficié en 2011 d'un arrêt de la Cour Administrative 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. La somme reçue en 2011 s'est élevée à 1 134 K€ outre intérêts moratoires de 465 K€. Concernant cette taxe, il reste une procédure en cours auprès du Conseil d'Etat au titre des années 2002 et 2003 pour un montant de demande de restitution de 2 324 K€ (non provisionnés 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 2012 (hors fiscalité)

en K€	Nombre de dossiers	Demandes parties adverses				Provision	Demandes Groupe Toupargel (non provisionnées)
		1ère instance	Appel	Cassation	Total		
Litiges Prud'homaux	58	1 190	900		2 090	780	
Litiges devant autres tribunaux	2						135
Total	60	1 190	900		2 090	780	135

NOTE 15 - Endettement financier net

- Au 30 juin 2012

	Montant au 31/12/2011	Augmen- tations	Rembour- sements	Montant au 30/06/2012	A-1 an	De 1 à 5 ans	A+5 ans
Lignes de crédit	10 000	4 000		14 000	10 000	4 000	
Dettes liées au retr. loc. fin.	3 412		755	2 657	621	2 036	
Total des emprunts	13 412	4 000	755	16 657	10 621	6 036	
Valeurs mobilières de placement	2 752						
Disponibilités	1 655			20			
Disponibilités et équivalents de trésorerie	4 407			20			
Endettement net	9 005			16 637			

- 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			

Sur le total d'emprunts de 16 657 K€, 16 441 K€ sont indexés sur des taux variables (Euribor).

Au 30 juin 2012, le Groupe dispose de trois sources de financement à moyen terme, mobilisables pour un montant global de 26 000 K€, et utilisées à hauteur de 14 000 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 0,50 %. L'ouverture de crédit est soumise à une commission de non-utilisation de 0.20 %. Elle n'est pas soumise au respect de ratios financiers. Au 30 juin 2012, 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 2012, 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€.

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 2012, cette ligne de crédit est mobilisée à hauteur de 4 000 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	$\frac{\text{Capacité d'autofinancement} - \text{dividendes votés au cours de l'exercice clos}}{\text{Service de la dette}}$	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 30 juin 2012.

A la date du 30 juin 2012, 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€	30/06/2012	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Lignes de crédits mobilisables	26 000	22 000	12 000	10 000

Le montant mobilisé au 30 juin 2012 s'élève à 14 000 K€.

Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 30 juin 2012

en K€	31/12/2011	Augmentations	Rembours- sements	30/06/2012
Crédits-bails immobiliers	3 019		503	2 516
Crédits-bails mobiliers	393		252	141
Total	3 412		755	2 657

La baisse du poste dettes liés aux crédit-bails mobiliers concerne les véhicules. Elle résulte d'un changement de méthode de financement initié en 2009. Les véhicules sont désormais auto-financés.

Sur les 2 657 K€ restant dus au 30 juin 2012, 2 441 K€ sont indexés sur des taux variables.

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

en K€	31/12/2010	Augmentations	Rembour- sements	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

NOTE 16 – Détail des dettes courantes

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Fournisseurs	21 504	21 646	23 638
<i>Personnel</i>	<i>9 631</i>	<i>10 696</i>	<i>11 071</i>
<i>Sécurité sociale et organismes sociaux</i>	<i>13 675</i>	<i>13 644</i>	<i>14 181</i>
<i>Etat et collectivités</i>	<i>1 215</i>	<i>1 171</i>	<i>842</i>
<i>Taxes</i>	<i>3 525</i>	<i>3 552</i>	<i>3 912</i>
<i>Dettes sur immobilisations</i>	<i>506</i>	<i>1 421</i>	<i>637</i>
<i>Autres dettes</i>	<i>158</i>		<i>0</i>
<i>Dettes courantes</i>	<i>1 176</i>	<i>981</i>	<i>794</i>
Autres dettes	29 886	31 464	31 437
Dettes financières à court terme	10 622	11 264	11 356
Total	62 012	64 374	66 431

Notes sur le compte de résultat consolidé

NOTE 17 – Décomposition du chiffre des ventes par activité

	30/06/2012		30/06/2011		31/12/2011	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Activité «Surgelés»						
Vente à distance	152 212	93.3%	157 900	93.7%	318 077	93.8%
Divers			338	0.2%	380	0.1%
Sous-total	152 212	93.3%	158 238	93.9%	318 458	
Activité «Frais - Epicerie»						
Vente à distance	11 008	6.7%	10 261	6.1%	20 728	6.1%
Total	163 220	100.0%	168 499	100.0%	339 186	100.0%

NOTE 18 – Charges de personnel

- Détail

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Salaires	42 699	41 985	83 102
Stock-options	7	15	27
Charges sociales	15 228	15 268	30 252
Participation et intéressement		1 219	1 964
Autres charges de personnel	828	764	1 310
Transfert de charges d'exploitation	-1 034	-792	-1 757
Total	57 729	58 459	114 900

- Effectif

Effectif moyen de la période en équivalent temps plein	30/06/2012				30/06/2011	31/12/2011
	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Total Groupe	Total Groupe	Total Groupe
Cadres	8	195	3	206	195	200
Agents de maîtrise	1	293	7	301	295	292
VRP		26		26	31	31
Employés-Ouvriers		2 799	118	2 917	2 836	2 916
Total	9	3 313	128	3 450	3 357	3 440
dont personnel mis à disposition		36	5	41	30	40

NOTE 19 - Charges externes

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Electricité et gaz	1 152	1 096	2 188
Carburant et lubrifiants	4 160	4 053	8 027
Autres matières et fournitures non stockées	517	431	777
Emballages	998	1 047	2 040
Sous-traitance	2 112	1 680	4 210
Locations	1 443	1 321	2 624
Entretien et réparations	2 978	3 177	6 235
Assurances	307	327	673
Etudes, documentations	228	186	365
Honoraires	881	601	1 303
Intérimaires	808	597	1 420
Catalogues, routage	3 333	3 806	8 663
Communication	744	224	1 408
Parrainage, mécénat, dons	154	281	537
Incentives	151	81	248
Transport, déplacements	2 976	2 852	5 665
Télécommunications	919	1 009	1 902
Affranchissements	137	121	249
Services bancaires	414	488	951
Divers	133	203	321
Total	24 544	23 582	49 807

NOTE 20 - Impôts et taxes

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
IFA	53	74	74
Cotisation Foncière des Entreprises	312	335	409
Impôts fonciers	330	386	700
Impôts et taxes liés au personnel	1 274	1 024	2 203
Impôts et taxes liés aux véhicules	69	70	180
RSI	264	273	556
Contribution pour une pêche durable		807	1 618
Autres impôts et taxes	-4	8	48
Total	2 298	2 977	5 787

NOTE 21 – Provisions

en K€	30/06/2012			30/06/2011	31/12/2011
	Dotations	Reprises	Net		
Dépréciation	306	293	(13)	58	135
- Clients	306	293	(13)	58	135
Provisions	281	451	170	211	95
- Litiges Prud'hommaux	130	141	12	(87)	(91)
- Litiges devant autres tribunaux			0	1	48
- Médailles du travail	104	170	66	97	(52)
- Risques divers	48	140	92	121	111
- Provision pour impôts				78	78
Retraite	315		(315)	(295)	(620)
Total	901	743	(158)	(26)	(390)

NOTE 22 – Autres charges – autres produits

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Jetons de présence	(23)	(35)	(70)
Pertes sur créances	(115)	(182)	(363)
Amendes fiscales	(34)	(3)	(3)
Litige			
Charges diverses	(26)	(24)	(16)
Autres charges	(198)	(243)	(452)
Pénalités perçues sur achats	10	7	29
Rentrées sur créances amorties	3	4	7
Quote part subvention amortie	20	20	39
Produits divers (1)	2	1 136	1 138
Autres produits	34	1 167	1 213
Total	(163)	924	761

(1) dont remboursement obtenu sur la taxe sur les achats de viandes 2001 : 1 134 K€

NOTE 23 - Coût financier net

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Produits nets valeurs mobilières de placement	1	5	6
Escomptes obtenus	62	75	175
Autres produits financiers (1)	3	541	472
Produits financiers	66	621	653
Intérêts dettes financières	(107)	(149)	(370)
Coût financier brut	(107)	(149)	(370)
Coût financier net	(40)	472	283

(1) dont intérêts moratoires sur le remboursement en 2011 de la taxe sur les achats de viandes 2001 : 465 K€

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

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Impôts exigibles	328	2 879	4 512
Impôts différés	370	-378	-172
CVAE	1 217	1 173	2 345
Total impôt sur le résultat	1 916	3 675	6 686

NOTE 25 - Résultat net

- *Part dans le résultat consolidé des sociétés intégrées*

en K€	Résultat consolidé		Résultat social	
	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2012	30/06/2011
Toupargel Groupe SA	126	204	3 789	5 299
Toupargel	1 835	4 854	2 787	5 380
Place du Marché	(823)	(276)	(759)	(275)
Gélifrais	4		11	
Total	1 141	4 782	5 828	10 403

- *Retraitements de consolidation*

en K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Place du Marché	Gélifrais	Total
Résultat social au 30 Juin 2012	3 789	2 787	(759)	11	5 828
Retraitements					0
• Impôts différés	(171)	(111)	(71)		(353)
• Annulation provisions réglementées		(46)	(11)		(57)
• Contrats de location financ. immobiliers		111	46		157
• Contrats de location financ. mobiliers		(653)	(21)		(674)
• Provision pour retraite	(9)	(248)	(7)		(264)
• Annulation dividendes	(4 000)				(4 000)
• Réserve rémunérations payées en actions	(1)	(5)	(1)		(6)
• Annulation dépréciation actions propres	505				505
• Autres instruments financiers	13				13
• Réserves antérieures à l'acquisition ou à la première consolidation				(7)	(7)
Total des retraitements	(3 663)	(952)	(64)	(7)	(4 687)
Résultat consolidé au 30 Juin 2012	126	1 835	(823)	4	1 141

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 2011.

Données financières de la société-mère

Compte de résultat social

en K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Production vendue	1 227	1 590	2 869
Reprises sur amortissements, transferts de charges			
Produits d'exploitation	1 227	1 590	2 869
Autres achats et charges externes	(187)	(343)	(512)
Impôts, taxes et versements assimilés	(24)	(56)	(46)
Salaires et traitements	(445)	(442)	(846)
Charges sociales	(185)	(185)	(356)
Autres charges	(24)	(35)	(70)
Dotations aux provisions	(1)	(1)	(3)
Charges d'exploitation	(866)	(1 063)	(1 833)
RESULTAT D'EXPLOITATION	361	527	1 036
Opérations en commun			
Produits financiers de participation	4 000	5 000	5 000
Autres produits financiers	9	42	71
Reprise sur provisions et transferts de charges	6 155	131	
Produits financiers	10 164	5 173	5 071
Dotations aux provisions financières	(504)		(673)
Intérêts et charges assimilées	(196)	(252)	(603)
Charges financières	(700)	(252)	(1 276)
RESULTAT FINANCIER	9 464	4 921	3 795
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	9 825	5 449	4 831
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(6 155)		
Impôt sur les bénéfices	119	(150)	67
RESULTAT NET SOCIAL	3 789	5 299	4 897
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0.36</i>	<i>0.51</i>	<i>0.49</i>
<i>Résultat par action dilué (en euros)</i>	<i>0.36</i>	<i>0.51</i>	<i>0.49</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 2012

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 III 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 2012, 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 de votre 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 26 juillet 2012

Les Commissaires aux Comptes

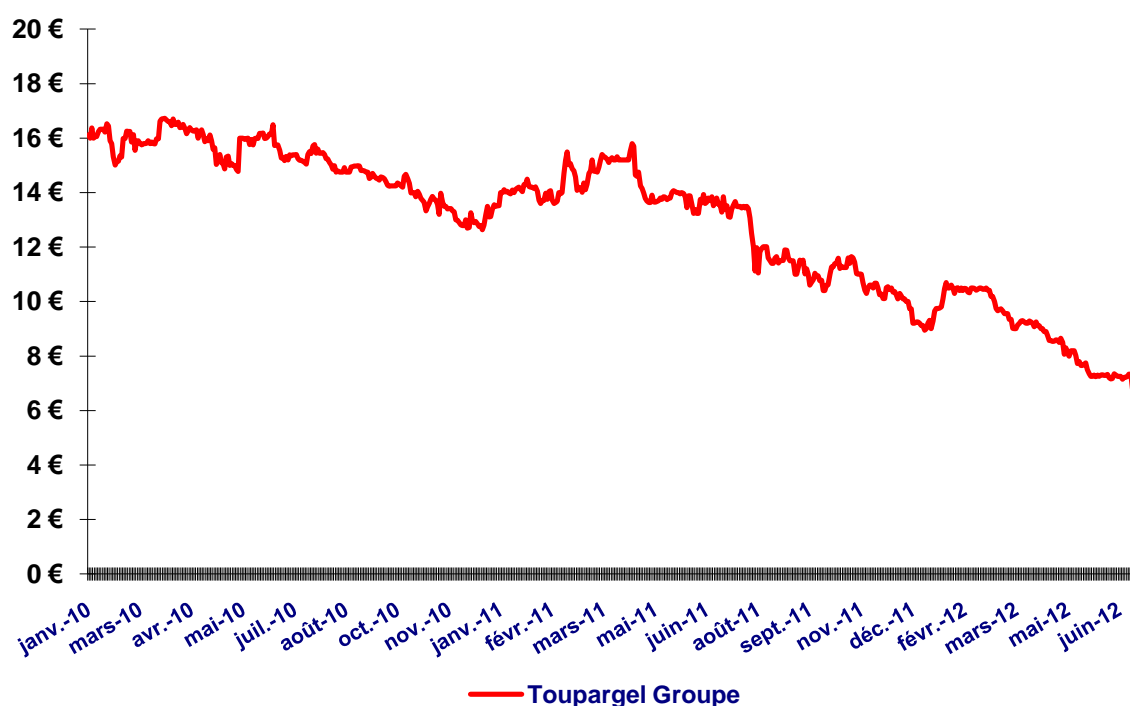
**SOCIETE D'AUDIT FINANCIER
ET DE CONTROLE INTERNE**

DELOITTE & ASSOCIES

Jacques CONVERT

Olivier ROSIER

L'évolution du cours de bourse (de janvier 2010 à juin 2012)



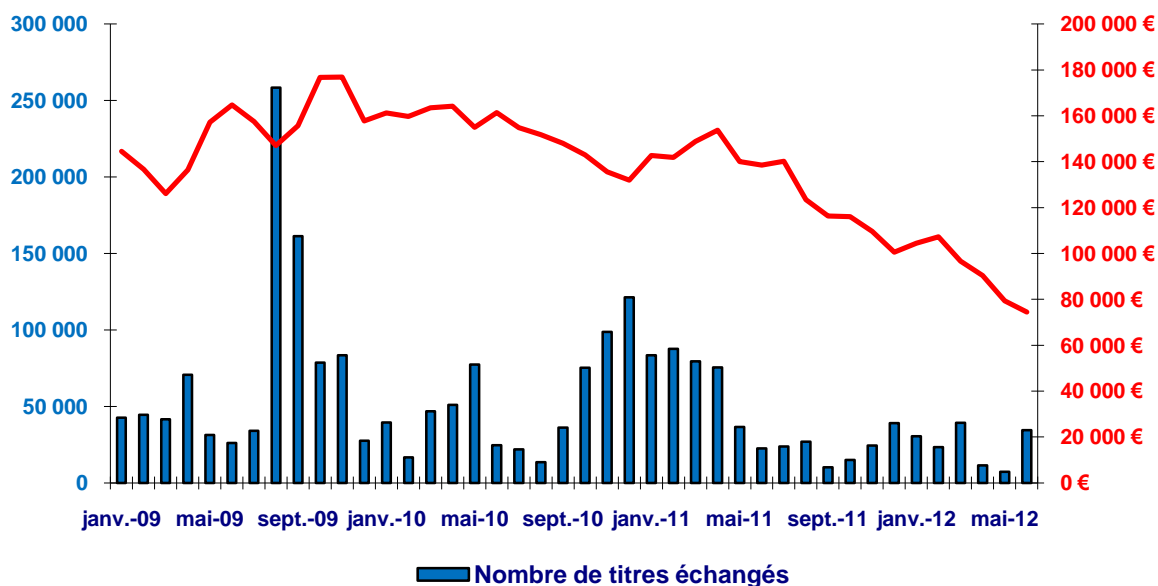
(Source Nyse Euronext)

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
Année 2011	15.95	8.72	524 592	7 113
Janvier 2012	10.90	8.80	30 462	310
Février 2012	10.50	9.55	23 451	240
Mars 2012	9.85	8.55	39 309	369
Avril 2012	9.35	8.06	11 494	99
Mai 2012	8.27	7.0	7 215	55
Juin 2012	7.37	6.76	34 448	249
1 ^{er} semestre 2012	10.90	6.76	146 379	1 322

(Source : Nyse Euronext)

L'évolution de la capitalisation boursière (en K€) et des volumes échangés (de janvier 2009 à juin 2012)

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 2012, la capitalisation boursière de Toupargel Groupe s'élevait à 70.9 M€.

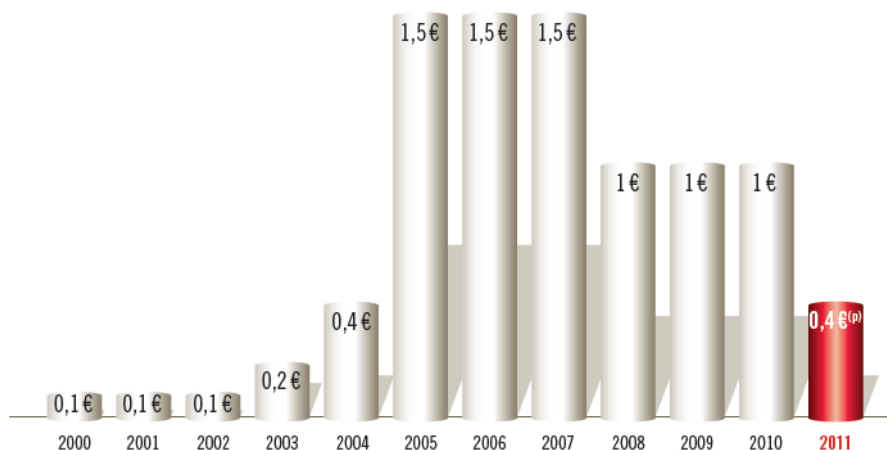


La politique de dividendes

Le Conseil d'Administration propose le dividende et sa date de versement. La politique de distribution de dividendes 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 50 % du résultat net consolidé. Au titre de l'exercice 2011, il a été proposé à l'Assemblée Générale du 26 avril 2012 de voter la distribution d'un dividende de 0.4 € par action versé en espèces avec mise en paiement le 29 juin 2012.

Evolution du dividende par action (en euros)



Le montant du dividende versé au titre de 2010 s'est élevé à 5 624 K€ auquel s'ajoutait un dividende en actions d'un montant de 4 275 K€ soit 280 025 actions nouvelles émises au prix de 15.27 €.

Le rendement de l'action

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Dividende par action	1.5 €	1.5 €	1.5 €	1.0 €	1.0 €	1.0 €	0.4 €
Cours de l'action au 31 décembre	34.9 €	41.53 €	26.50 €	14.00 €	15.30 €	13.52 €	9.00 €
Rendement de l'action	4.3 %	3.6 %	5.7 %	7.1 %	6.5 %	7.4 %	4.4 %

La fiscalité du dividende

Au 1^{er} juillet 2012, le dividende d'actions versé à des personnes physiques fiscalement domiciliées en France, est soumis :

- aux prélèvements sociaux au taux de 15.5 %. Le montant des dividendes versés est 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 21 %, 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 ⁽¹⁾ (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 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. En date des 28 janvier 2008 et 17 janvier 2012, la somme supplémentaire de 30 000 euros a été apportée au crédit du compte de liquidité portant le total des versements à 160 000 euros. En date du 25 mai 2012, la somme supplémentaire de 20 000 euros a été apportée au crédit du compte de liquidité portant le total des versements à 180 000 euros. Le solde du compte de liquidité au 30 juin 2012 s'élève à 21 677 euros en espèces et 66 743 euros en titres auto-détenus (inscrits en moins des capitaux propres).

(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 2012 (*)

26 juillet 2012	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1 ^{er} semestre 2012
25 octobre 2012	Conférence téléphonique sur le chiffre d'affaires et les résultats semestriels 2012 Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 3 ^{ème} trimestre 2012 (après bourse)

**sous réserve de modifications*

Les analystes financiers ayant publié sur la valeur en 2011-2012

- | | | |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| • 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 25 juillet 2012

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