



LE SPÉCIALISTE  
DE LA VENTE À DISTANCE  
ET DE LA LIVRAISON À DOMICILE  
DE PRODUITS SURGELÉS

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015  
(6 mois)



## SOMMAIRE

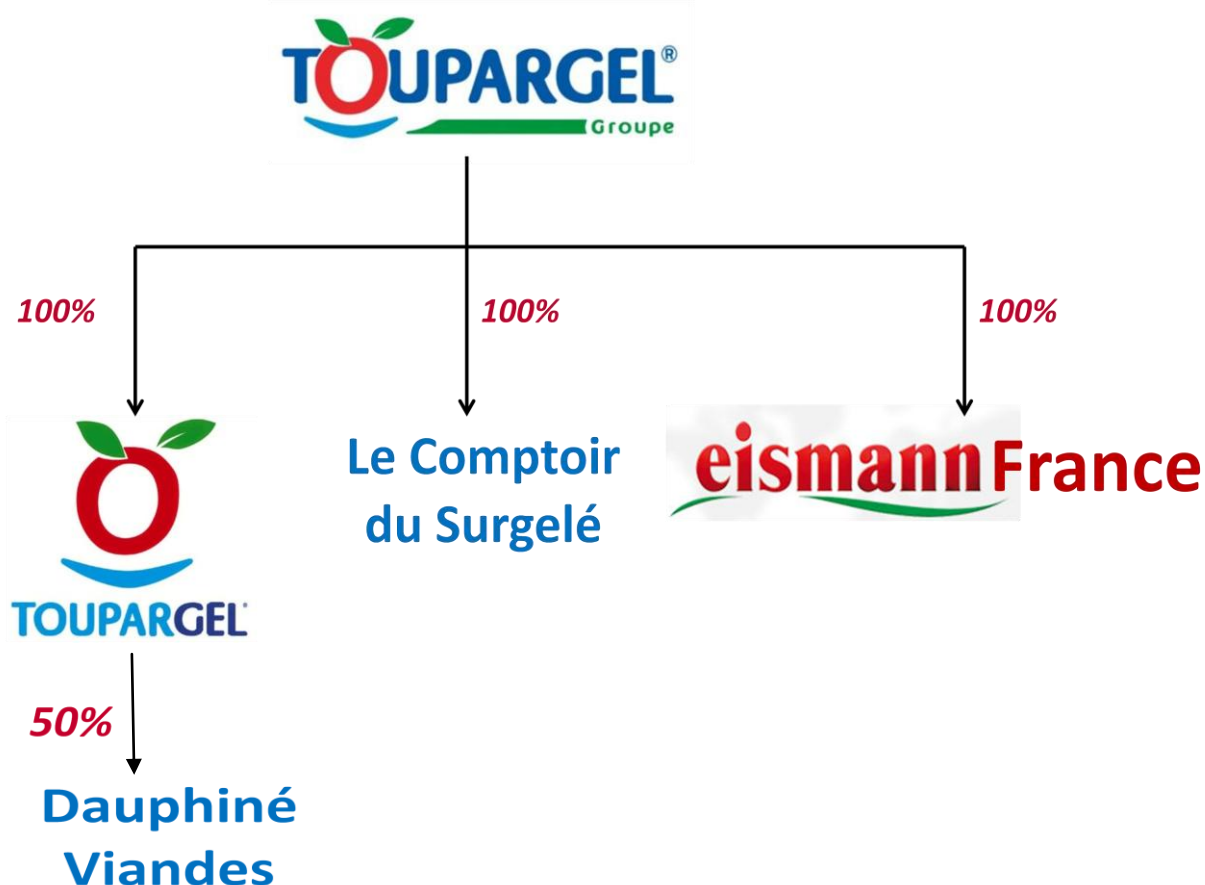
*Le présent rapport financier semestriel est établi en application du paragraphe III de l'article L 451-1-2 du code monétaire et financier et des articles 222-4 à 222-6 du règlement général de l'AMF.*

<b>Le rapport semestriel d'activité du Groupe</b>	<b>page 4</b>
<b>Les comptes semestriels consolidés résumés</b>	<b>page 12</b>
<b>Le rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle consolidée</b>	<b>page 38</b>
<b>Le cahier de l'actionnaire</b>	<b>page 40</b>
<b>Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>page 45</b>

## 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 2015

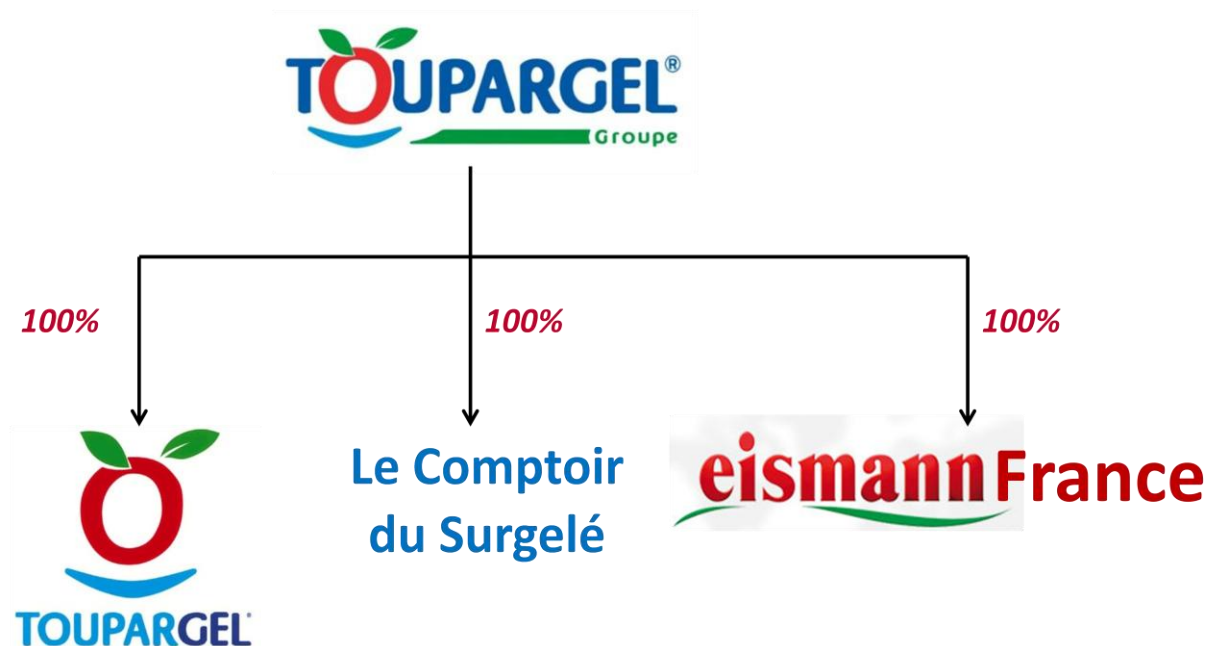


Toupargel Groupe SA a acquis, début 2014, 100 % des titres de la société Le Comptoir du Surgelé (siège à Saint Rémy en Rollat, Allier) dont l'activité est la vente de produits surgelés aux particuliers. Le Comptoir du Surgelé a donné son fonds en location-gérance à Toupargel SASU à compter du 1er avril 2014.

Le 31 mars 2014, Toupargel Groupe SA a pris le contrôle de 100 % du capital d'Eismann France SAS dont l'activité est la vente de produits surgelés aux particuliers.

Le 5 septembre 2014, la filiale Toupargel SASU a constitué en partenariat (50/50) avec la société Romans Viandes une société dont la dénomination est Dauphiné Viandes en vue d'assurer l'approvisionnement en viandes pièces des sociétés du Groupe Toupargel.

## Périmètre de consolidation au 30 juin 2014



## Arrêté des comptes individuels et consolidés

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2015 de Toupargel Groupe ont été arrêtés par le Conseil d'Administration tenu le 8 septembre 2015. Les comptes des filiales ont été arrêtés le 8 septembre 2015 par leur Président et gérant respectif. Les comptes consolidés ont été communiqués par voie de réunion téléphonique et de média (sites : [www.toupargelgroupe.fr](http://www.toupargelgroupe.fr), [www.lesechosmedias.fr](http://www.lesechosmedias.fr)), le 9 septembre 2015, après la clôture d'Euronext Paris.

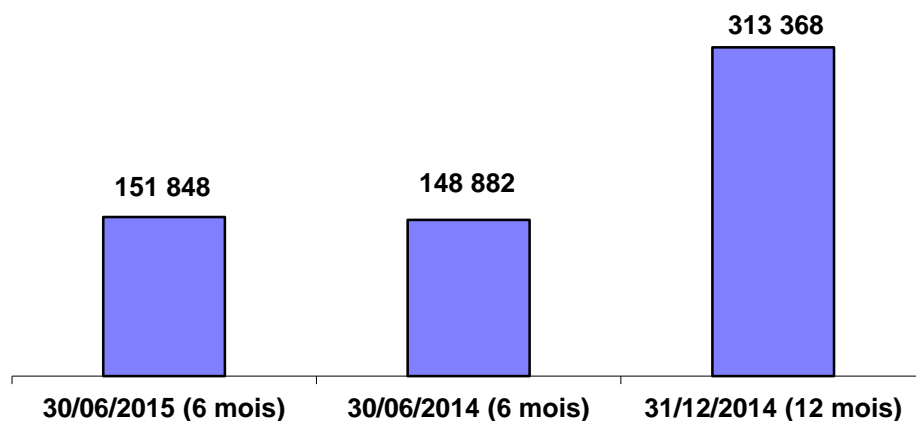
## Présentation des comptes semestriels consolidés résumés

Les comptes semestriels consolidés résumés de Toupargel Groupe et sa filiale, pour la période du 1er janvier au 30 juin 2015, se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2014 tels qu'ils figurent dans le rapport annuel 2014.

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 2015. Ce référentiel de normes comptables est disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/)).

Les comptes semestriels consolidés résumés sont présentés et ont été préparés sur la base des dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

## Les ventes de marchandises (en K€)



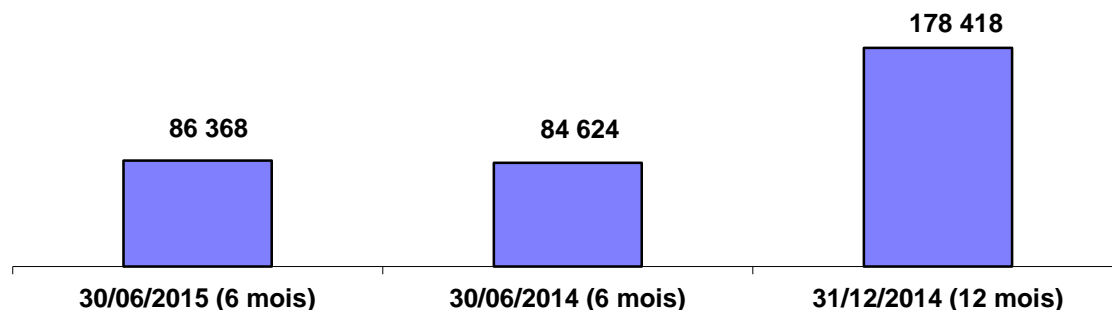
Le chiffre des ventes consolidé (hors taxes) au 30 juin 2015 progresse de 2.0 % à 151 848 K€ par rapport au 30 juin 2014. Il intègre Eismann, société consolidée à partir du 1<sup>er</sup> avril 2014, soit 17 909 K€ au 30 juin 2015 (6 mois) et 11 570 K€ au 30 juin 2014 (3 mois). Hors Eismann, le chiffre des ventes est en retrait de 2.5 % à 133 938 K€.

Le chiffre des ventes par canaux de vente se répartit ainsi :

	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Vente par téléphone	143 798	94,7%	133 959	90,0%	281 653	89,9%
Vente en laisser sur place	4 400	2,9%	11 708	7,9%	24 566	7,8%
Vente par internet	3 650	2,4%	3 215	2,2%	7 149	2,3%
<b>Total</b>	<b>151 848</b>	<b>100,0%</b>	<b>148 882</b>	<b>100,0%</b>	<b>313 368</b>	<b>100,0%</b>

La vente en laisser sur place, dénommée également vente par camions-magasins, est réalisée par Le Comptoir du Surgelé au 1<sup>er</sup> trimestre 2014 avant son passage à la télédélivraison à compter du 1<sup>er</sup> avril 2014 et par Eismann, du 1<sup>er</sup> avril 2014 au 31 décembre 2014 et pour une partie de son activité sur le 1<sup>er</sup> semestre 2015.

## La marge commerciale (en K€)

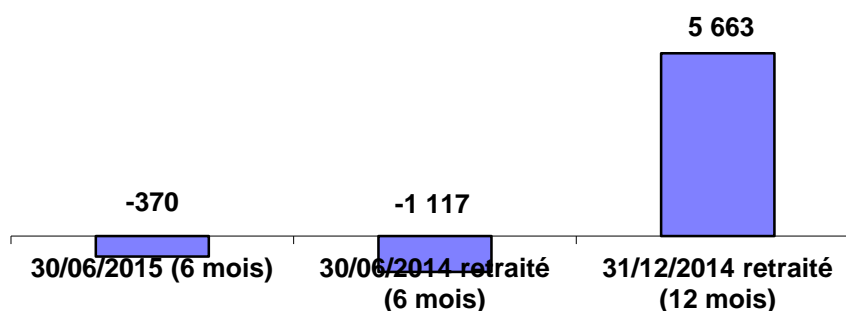


La marge commerciale est en augmentation de 1 744 K€ par rapport au 30 juin 2014. En valeur relative, elle passe de 56.8 % au 30 juin 2014 à 56.9 % au 30 juin 2015.

## Le résultat opérationnel courant (en K€)

Il fait ressortir une perte opérationnelle de 370 K€ (-0.3 % du chiffre des ventes) contre une perte de 1 117 K€ (-0.8 % du chiffre des ventes) au 30 juin 2014. Hors impact de l'interprétation IFRIC 21, le résultat opérationnel courant ressort à 270 K€ au 30 juin 2015 contre -422 K€ au 30 juin 2014.

Le résultat opérationnel courant au 30 juin 2015 est structurellement bas. L'essentiel du résultat de l'exercice est réalisé au cours du 2<sup>e</sup> semestre, en fin d'année notamment, la forte saisonnalité des ventes entraînant une meilleure absorption des coûts fixes.



Les charges de personnel passent de 56 065 K€ à 55 501 K€. En valeur relative au chiffre des ventes, elles reculent de 37.7 % à 36.6 % au 30 juin 2015. L'effectif passe de 3 865 ETP au 30 juin 2014 à 3 710 ETP au 30 juin 2015, dont 416 ETP issus de l'acquisition Eismann.

Les charges externes augmentent de 1 441 K€ passant de 24 094 K€ à 25 536 K€ au 30 juin 2015. Les principales hausses, notamment liées aux croissances externes, concernent le poste "Transport-déplacements" (+738 K€) et le poste "Intérimaires" (+540 K€).

Les impôts et taxes passent de 3 090 K€ au 30 juin 2014 à 3 083 K€ au 30 juin 2015. Ils tiennent compte de l'impact de l'interprétation IFRIC 21 (cf Note 2).

Les dotations aux amortissements ressortent à 5 133 K€ (contre 4 352 K€ au 30 juin 2014). Le poste dotations aux provisions s'élève à 1 K€ contre 494 K€ au 30 juin 2014.

Les autres produits ressortent à 2 362 K€ contre 2 318 K€ au 30 juin 2014. Un montant de 2 139 K€ a été comptabilisé au 30 juin 2015 (contre 2 131 K€ au 30 juin 2014) au titre du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE).

Le résultat des sorties d'actifs immobilisés s'élève à 220 K€ contre 48 K€ au 30 juin 2014. Il concerne la cession de véhicules et de bâtiments.

## Les autres produits et charges opérationnels

Au 31 décembre 2014, ils intègrent les charges non récurrentes suivantes à hauteur de 17 984 K€ :

- Une dépréciation du goodwill de 16 000 K€ liée à l'évolution des conditions générales du marché de la livraison à domicile de produits surgelés,
- Des coûts de réorganisation logistique et commerciale relatifs aux croissances externes pour un montant de 1 801 K€ (dont PSE : 1 294 K€),
- Des frais d'acquisitions des croissances externes pour 183 K€.

Au 30 juin 2015, des frais liés à la restructuration logistique ont été engagés à hauteur de 271 K€, entraînant une reprise de provisions compensée par des charges de personnel équivalentes.

### Le résultat opérationnel

Il fait ressortir une perte opérationnelle de 370 K€ (-0.3 % du chiffre des ventes) contre une perte de 1 117 K€ (-0.8 % du chiffre des ventes) au 30 juin 2014.

Hors impact de l'interprétation IFRIC 21, le résultat opérationnel ressort à 270 K€ au 30 juin 2015 contre -422 K€ au 30 juin 2014.

### Le coût financier

Il affiche une charge de 103 K€ contre 65 K€ au 30 juin 2014. La forte baisse des taux d'intérêts a été compensée par le recours à des lignes de crédit au coût plus élevé nécessaires au financement des croissances externes.

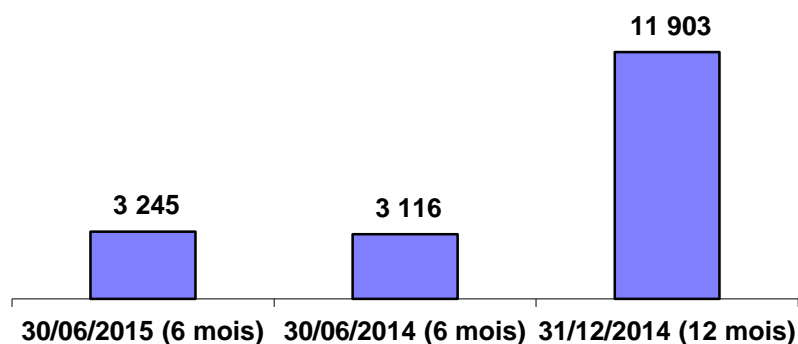
### Le résultat net revenant au Groupe

Il passe d'une perte nette de 621 K€ à une perte nette de 227 K€ au 30 juin 2015. La marge nette (résultat net / chiffre des ventes) passe de -0.4 % à -0.1 % du chiffre des ventes.

Hors impact de l'interprétation IFRIC 21, le résultat net ressort à 178 K€ au 30 juin 2015 contre -164 K€ au 30 juin 2014.

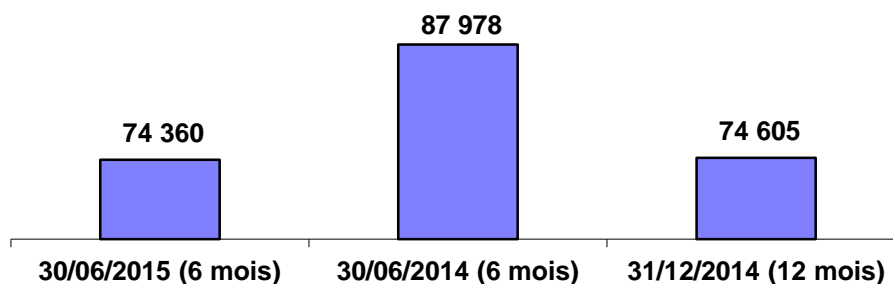
### La capacité d'autofinancement (en K€)

Elle s'élève à 3 245 K€ contre 3 116 K€ au 30 juin 2014.



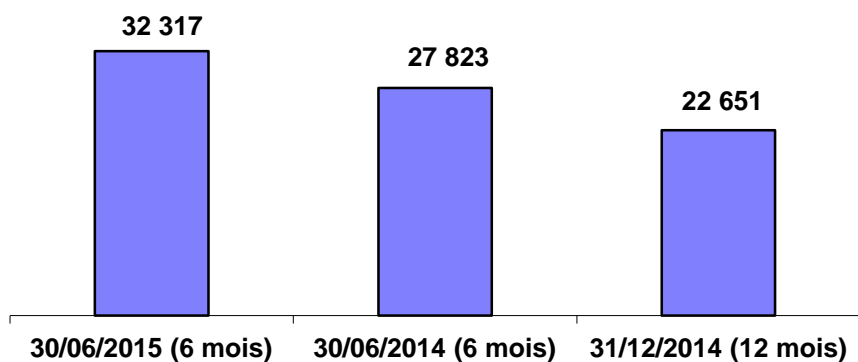
### Les capitaux propres (en K€)

Ils se montent à 74 360 K€ contre 87 978 K€ au 30 juin 2014 (74 605 K€ au 31 décembre 2014). Cette baisse s'explique exclusivement par la dépréciation de goodwill et des charges non récurrentes comptabilisées au 31 décembre 2014. Au titre de 2013 et 2014, aucun dividende n'a été distribué.



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

L'endettement net passe de 22 651 K€ au 31 décembre 2014 à 32 317 K€ au 30 juin 2015 (contre 27 823 K€ au 30 juin 2014). La part liée aux contrats de location-financement s'élève à 261 K€ (518 K€ au 31 décembre 2014). Le ratio endettement net sur fonds propres passe de 30 % au 31 décembre 2014 à 43 % au 30 juin 2015 (contre 32 % au 30 juin 2014).



### Le goodwill

Le goodwill correspond d'une part à l'acquisition des sociétés Le Comptoir du Surgelé EURL au 1er janvier 2014 et Eismann SAS au 1er avril 2014 et d'autre part aux fonds de commerce antérieurs qui ont été dépréciés à la suite d'un test d'impairment (16 000 K€ au 31 décembre 2014). Le goodwill passe de 93 403 K€ au 31 décembre 2014 à 93 165 K€ au 30 juin 2015 du fait d'ajustements à hauteur de 238 K€ sur Eismann SAS.

### Les investissements

Les investissements normatifs du Groupe concernent principalement le renouvellement des véhicules tous les 5/6 ans, la mise aux normes des agences commerciales et l'acquisition de matériels. Ils sont exclusivement effectués en France.



<i>En K€</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>610</b>	<b>2 460</b>	<b>3 144</b>
dont licence de marque Eismann		2 000	2 000
dont logiciels	510	451	586
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 890</b>	<b>2 514</b>	<b>11 354</b>
dont véhicules	1 079	1 938	10 265
dont constructions et aménagements	224	431	754
dont matériel informatique	399	144	335
dont matériel industriel	188		
<b>Total</b>	<b>2 500</b>	<b>4 974</b>	<b>14 498</b>

Les principaux investissements d'équipement logistique du Groupe ont été effectués au cours des années passées, notamment les plateformes de Chalon sur Saône (Place du Marché) en 2002, d'Argentan (Toupargel) en 2004 et Montauban (Toupargel) en 2005. A court et moyen terme, le Groupe ne prévoit pas d'investissements majeurs en matériels ou immobiliers.

Les immobilisations incorporelles en cours s'élèvent à 189 K€ et sont constituées principalement de dépenses relatives à un nouveau logiciel CRM. Les immobilisations corporelles en cours s'élèvent à 50 K€ et sont constituées pour l'essentiel par l'aménagement d'agences.

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

*Contrôles fiscaux* : En 2014, Toupargel Groupe SA a fait l'objet d'un contrôle fiscal. L'impact du redressement n'est pas significatif. Un contrôle fiscal a débuté en juillet 2015 sur la filiale Toupargel SASU.

*Litiges* : 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 2014 et dont le détail figure en note 13 de la même annexe.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont le Groupe a connaissance, qui est en suspens ou dont il est menacé, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 6 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe

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

Outre le contrôle fiscal évoqué ci-dessus, 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 2014.

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

L'appréciation des risques faisant référence à l'information précédemment publiée dans le rapport financier annuel 2014 (cf page 78) est inchangée.

### **Evolution prévisible**

Compte tenu de l'activité du 1er semestre, Toupargel Groupe prévoit un chiffre d'affaires 2015 en faible retrait à périmètre constant, confirmant une amélioration par rapport à 2014. Le Groupe poursuit la mise en œuvre de son plan "Engagés Client" et la remise à niveau d'Eismann. Les prévisions de cash flow et le retour à un montant d'investissements plus normatif (6M€), après une année exceptionnelle d'investissements (14.5 M€) liés pour partie au renouvellement du parc véhicules d'Eismann, devraient entraîner une réduction significative de l'endettement.

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

Les transactions avec les parties liées décrites dans la note 31 des notes annexes aux comptes consolidés 2014 se sont poursuivies au cours des six premiers mois de l'exercice 2015 (note 27 du présent rapport).

# COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES

*Du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015*

**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 2015**

## **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	Incidence de variation de périmètre
Note 5	Information sectorielle
Note 6	Gestion des risques de marché

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

Note 7	Immobilisations
Note 8	Détail des impôts différés
Note 9	Stocks
Note 10	Créances courantes et actifs destinés à être cédés
Note 11	Dépréciation de l'actif courant
Note 12	Disponibilités et équivalents de trésorerie
Note 13	Capitaux propres consolidés
Note 14	Provision pour avantages postérieurs à l'emploi
Note 15	Autres passifs non courants
Note 16	Endettement financier net
Note 17	Détail des dettes courantes

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

Note 18	Décomposition du chiffre des ventes par activité
Note 19	Charges de personnel
Note 20	Charges externes
Note 21	Impôts et taxes
Note 22	Provisions
Note 23	Autres charges / autres produits
Note 24	Autres produits et charges opérationnels
Note 25	Coût financier net
Note 26	Analyse de la charge d'impôt sur le résultat
Note 27	Résultat net
Note 28	Parties liées

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

**Rapport des commissaires aux comptes**

## Etat consolidé de la situation financière

en K€	Note	30/06/2015	30/06/2014 retraité	31/12/2014 retraité
Goodwill	7	93 165	110 015	93 403
Immobilisations incorporelles nettes	7	3 587	3 806	3 766
Immobilisations corporelles nettes	7	38 973	37 933	41 723
Participations entreprises associées		44		44
Autres actifs financiers	7	479	544	502
Autres créances (CICE)		9 172	2 132	4 316
<i>Total de l'actif non courant</i>		<i>145 421</i>	<i>154 430</i>	<i>143 754</i>
Stocks	9	14 832	15 390	14 838
Clients	10	1 876	1 207	1 257
Actifs destinés à être cédés	10	14	14	230
Autres actifs courants	10	2 849	7 567	5 930
Disponibilités et équivalents de trésorerie	12			
<i>Total de l'actif courant</i>		<i>19 571</i>	<i>24 178</i>	<i>22 255</i>
<b>Total de l'ACTIF</b>		<b>164 992</b>	<b>178 609</b>	<b>166 009</b>
Capital		1 038	1 038	1 038
Réserves consolidées		73 548	87 560	87 110
Résultat consolidé		(227)	(620)	(13 543)
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	13	<i>74 360</i>	<i>87 978</i>	<i>74 605</i>
Intérêt des minoritaires				
<i>Total des fonds propres</i>		<i>74 360</i>	<i>87 978</i>	<i>74 605</i>
Provision pour avantages du personnel	14	8 452	7 799	8 258
Autres passifs non courants	15	4 744	4 103	5 176
Impôts différés passif	8	1 756	3 048	3 006
Dettes financières long terme	16	30 508	22 526	16 083
<i>Total des dettes non courantes</i>		<i>45 460</i>	<i>37 476</i>	<i>32 523</i>
Fournisseurs	17	18 893	20 295	26 402
Autres passifs courants	17	24 471	27 563	25 911
Dettes financières court terme	16	1 809	5 297	6 568
<i>Total des dettes courantes</i>		<i>45 172</i>	<i>53 155</i>	<i>58 881</i>
<b>Total du PASSIF</b>		<b>164 992</b>	<b>178 609</b>	<b>166 009</b>

## Compte de résultat consolidé

en K€	Note	30/06/2015 (6 mois)	30/06/2014 retraité* (6 mois)	31/12/2014 retraité* (12 mois)
Ventes de marchandises (1)	18	151 848	148 882	313 368
Ventes de prestations de services		128	112	440
Autres produits des activités ordinaires				
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>151 976</b>	<b>148 993</b>	<b>313 809</b>
Coût d'achat des marchandises vendues (2)		(65 480)	(64 258)	(134 950)
<b>Marge commerciale (1)-(2)</b>		<b>86 368</b>	<b>84 624</b>	<b>178 418</b>
Charges de personnel	19	(55 501)	(56 065)	(113 331)
Charges externes	20	(25 536)	(24 094)	(50 195)
Impôts et taxes	21	(3 083)	(3 090)	(4 876)
Amortissements		(5 133)	(4 352)	(9 637)
Provisions	22	(1)	(494)	(310)
Autres charges	23	(194)	(121)	(385)
Autres produits	23	2 362	2 318	5 009
Résultat des cessions d'actifs immobilisés		220	48	530
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(370)</b>	<b>(1 117)</b>	<b>5 663</b>
Autres produits et charges opérationnels				(17 984)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(370)</b>	<b>(1 117)</b>	<b>(12 321)</b>
Produits financiers		37	40	98
Coût financier brut		(140)	(105)	(248)
<b>Coût financier net</b>	<b>25</b>	<b>(103)</b>	<b>(65)</b>	<b>(150)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(473)</b>	<b>(1 182)</b>	<b>(12 471)</b>
Charge d'impôt sur le résultat	26	247	561	(1 106)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence				34
<b>Résultat net</b>	<b>27</b>	<b>(227)</b>	<b>(621)</b>	<b>(13 542)</b>
Part des minoritaires				
<b>Résultat net revenant au Groupe</b>		<b>(227)</b>	<b>(621)</b>	<b>(13 542)</b>
Résultat par action (en euros)		(0,02)	(0,06)	(1,33)
Résultat par action dilué (en euros)		(0,02)	(0,06)	(1,33)

\* Dans le cadre de l'évolution des normes IFRS, l'application d'IFRIC 21 conduit à comptabiliser intégralement les taxes exigibles au 1<sup>er</sup> janvier 2015. L'impact de cette interprétation se traduit par une allocation différente de la charge lors des clôtures intermédiaires (cf Note 2).

(en K€)	30/06/2015 hors IFRIC 21 (1)	30/06/2014 publié (1)	30/06/2014 retraité (2)
Résultat opérationnel courant	270	(422)	(1 117)
Résultat opérationnel	270	(422)	(1 117)
Résultat net	178	(164)	(621)

(1) maintien de la reconnaissance au prorata temporis des taxes exigibles

(2) reconnaissance de l'intégralité des taxes dès lors qu'elles sont exigibles

## Etat consolidé du résultat global

en K€	30/06/2015 (6 mois)	30/06/2014 retraité (6 mois)	31/12/2014 retraité (12 mois)
<b>Résultat de l'exercice (1)</b>	(227)	(621)	(13 542)
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>	(1)	(227)	(655)
- Gains / Pertes actuariels (IAS 19)		(354)	(1 019)
- Contrat de liquidité	(2)	3	13
- Effets d'impôt	1	125	351
<b>Résultat Global Total (1)+(2)</b>	<b>(228)</b>	<b>(848)</b>	<b>(14 197)</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

en K€	30/06/2015 (6 mois)	30/06/2014 retraité (6 mois)	31/12/2014 retraité (12 mois)
<b>Activité</b>			
<b>Résultat net part du groupe</b>	(227)	(621)	(13 542)
<b>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</b>	<b>3 472</b>	<b>3 737</b>	<b>25 445</b>
<i>Amortissements et provisions</i>	4 967	4 699	11 208
<i>Variation des impôts différés</i>	(1 276)	(922)	(1 221)
<i>Retraitement IFRS sans incidence monétaire</i>	1	8	(13)
<i>Plus-values de cessions</i>	(220)	(48)	(530)
<i>Dépréciation de goodwill</i>			16 000
<b>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>3 245</b>	<b>3 116</b>	<b>11 903</b>
<i>Impôt sur le résultat comptabilisé</i>			345
<i>(Augmentation) Diminution des stocks</i>	6	(207)	
<i>(Augmentation) Diminution des comptes clients y compris comptes rattachés et autres créances</i>	(2 393)	(2 485)	(3 082)
<i>Augmentation (diminution) des comptes fournisseurs</i>	(7 510)	(4 280)	1 784
<i>Autres dettes</i>	(1 997)	562	(433)
<i>IFRIC 21</i>	460	218	14
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(11 434)</b>	<b>(6 192)</b>	<b>(1 372)</b>
<b>Flux net de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>(8 189)</b>	<b>(3 076)</b>	<b>10 531</b>
<b>Investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations (1)	(2 500)	(4 989)	(14 471)
<i>Immobilisations incorporelles</i>	(609)	(2 460)	(3 144)
<i>Immobilisations corporelles</i>	(1 890)	(2 514)	(11 354)
<i>Variation immobilisation financières</i>	(1)	(14)	27
Incidence variation de périmètre	238	(10 686)	(10 301)
Cession d'immobilisations	785	376	1 321
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 477)</b>	<b>(15 299)</b>	<b>(23 452)</b>
<b>Financement</b>			
Encaissements provenant d'emprunts (1)	10 500	15 721	17 721
Encaissements de subventions		95	
Variation actions propres		8	10
Remboursements d'emprunts nets de subvention	(267)	(532)	(8 996)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>10 233</b>	<b>15 291</b>	<b>8 734</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>567</b>	<b>(3 083)</b>	<b>(4 186)</b>
Trésorerie d'ouverture	(2 034)	2 152	2 152
Trésorerie de clôture	(1 467)	(931)	(2 034)

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

## Etat de variation des capitaux propres consolidés

En K€

	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
<b>Capitaux Propres retraités 31/12/2013</b>	<b>1 038</b>	<b>11 660</b>	<b>-5 223</b>	<b>81 715</b>	<b>-375</b>	<b>88 815</b>
Opération sur capital						0
Paievements fondés sur des actions						0
Opérations sur titres auto-détenus			13			13
Dividende						0
Résultat net de l'exercice				-620		-620
Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres					-233	-233
Autres				2		2
<b>Capitaux Propres retraités 30/06/2014</b>	<b>1 038</b>	<b>11 660</b>	<b>-5 210</b>	<b>81 097</b>	<b>-608</b>	<b>87 978</b>
<b>Capitaux Propres retraités 31/12/2014</b>	<b>1 038</b>	<b>11 660</b>	<b>-5 221</b>	<b>68 170</b>	<b>-1 043</b>	<b>74 604</b>
Opération sur capital						0
Paievements fondés sur des actions						0
Opérations sur titres auto-détenus			1			1
Dividende						0
Résultat net de l'exercice				-227		-227
Gain et Pertes comptabilisés directement en capitaux propres						0
Autres				-19		-19
<b>Capitaux Propres 30/06/2015</b>	<b>1 038</b>	<b>11 660</b>	<b>-5 220</b>	<b>67 924</b>	<b>-1 043</b>	<b>74 360</b>

Note : Il n'y a aucun intérêt minoritaire.

# Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2015

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 au compartiment C d'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 164 992 K€ et au compte de résultat consolidé qui se solde par une perte nette de 227 K€.

Le Conseil d'Administration a arrêté les présents états financiers trimestriels consolidés au 30 juin 2015 (6 mois), dans sa séance du 8 septembre 2015.

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

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

#### Faits marquants

La filiale Eismann SAS a procédé à une réorganisation de sa logistique, et a fermé son entrepôt situé à Maromme. La préparation des commandes de ses clients est assurée par la plateforme de Poitiers de Toupargel SASU depuis mars 2015. Les coûts engendrés par cette fermeture ont fait l'objet d'une provision exceptionnelle dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014 de 1 294 K€, ajustée au 30 juin 2015 à 1 023 K€.

#### Evènements postérieurs à la clôture

Un contrôle fiscal a débuté en juillet 2015 sur la filiale Toupargel SASU.

Aucun autre évènement significatif risquant de modifier les éléments financiers présentés n'est intervenu entre la date de clôture des comptes au 30 juin 2015 et la date du Conseil d'Administration ayant arrêté ces comptes (8 septembre 2015).

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

#### a) Référentiel comptable

Les états financiers consolidés de TOUPARGEL sont établis conformément au référentiel IFRS «*International Financial Reporting Standards*» tel qu'adopté par l'Union Européenne et disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/)).

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS et les normes IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que leurs interprétations IFRIC (*International Financial Reporting Interpretation Committee*).

Les états financiers semestriels consolidés sont établis conformément à la norme IAS 34 "Information financière intermédiaire" qui permet une présentation condensée. Ils doivent donc être lus en référence avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2014.



Les normes retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2015 et des comptes comparatifs 2014 et 2013 sont celles publiées au Journal de l'Union Européenne (JOUE) au 30 juin 2015 et qui sont applicable de manière obligatoire.

Toupargel a appliqué au 1<sup>er</sup> janvier 2015 les amendements portant sur les normes IFRS 3 et IFRS 13 qui n'ont pas d'incidence sur les comptes consolidés, ainsi que l'interprétation IFRIC 21 "Prélèvements opérés par les Autorités publiques" dont les impacts sur les comptes consolidés sont décrits en note 2 c).

Concernant la comptabilisation du CICE (Crédit d'Impôt de Compétitivité et d'Emploi), la société a opté depuis 2013 pour le classement comptable, au compte de résultat, en "Autres Produits" à l'instar du classement comptable du Crédit d'Impôt Recherche (CIR). Au niveau du bilan, la créance de CICE est enregistrée en "Autres Actifs Courants" à hauteur de la charge d'IS et en "Autres Créances non Courantes" pour le solde. L'intégralité de la créance de CICE est enregistrée en "autres créances non courantes" compte tenu de l'échéance attendue de recouvrement.

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.

Par ailleurs, les principes comptables utilisés pour la préparation de ces états financiers intérimaires sont identiques à ceux appliqués pour la préparation des états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

## **b) Règles comptables particulières aux arrêtés intermédiaires**

### **✓ Saisonnalité**

Les ventes subissent une saisonnalité marquée par les éléments suivants : la position des fêtes de Pâques sur le 1<sup>er</sup> trimestre ou le 2<sup>e</sup> trimestre influe sur la répartition des ventes de début d'année. Les conditions météorologiques estivales ont un impact sur les ventes du 3<sup>e</sup> trimestre, notamment sur les ventes de glaces. Le 4<sup>e</sup> trimestre connaît une forte activité en raison des fêtes de fin d'année. Il a représenté en 2014 30 % du chiffre d'affaires annuel. L'évolution du calendrier annuel fait également varier le nombre trimestriel de jours travaillés.

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

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

Conformément à IAS 34, compte tenu de l'absence d'évolutions significatives des données de marché (taux, valeur des actifs) ni d'évènement significatif (modifications et liquidations de régimes), la variation des engagements sociaux est fondée sur la projection actuarielle annuelle au 31 décembre 2015 telle qu'estimée au 31 décembre 2014.

### c) Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Toupargel a appliqué au 1<sup>er</sup> janvier 2015 l'interprétation IFRIC 21 "Prélèvements opérés par les Autorités publiques" ; l'application de cette interprétation étant rétrospective, les comptes publiés au 31 décembre 2014 et au 30 juin 2014 ont été modifiés en conséquence. Les incidences en sont présentées dans les tableaux ci-dessous.

IFRIC 21 précise la date à laquelle les taxes prélevées par les autorités publiques doivent être provisionnées.

Les modifications apportées aux comptes antérieurement publiés concernent uniquement la Contribution Sociale de Solidarité sur les Sociétés (C3S) et la taxe foncière.

La C3S antérieurement reconnue au rythme de la constitution du chiffre d'affaires de l'année N est dorénavant reconnue au 1er janvier de l'année N+1. Les capitaux propres au 1er janvier 2015 sont en conséquence minorés de 347 K€ nets de l'incidence d'impôt sur les bénéfices et le résultat au 30 juin 2015 est en conséquence minoré de 155 K€ nets de l'incidence d'impôt sur les bénéfices.

La taxe foncière antérieurement reconnue linéairement sur l'année N est dorénavant reconnue au 1er janvier de l'année N. Le résultat au 30 juin 2015 est en conséquence minoré de 251 K€ nets de l'incidence d'impôt sur les bénéfices.

Le retraitement IFRIC 21 n'a pas d'impact sur les flux de trésorerie.

#### Incidence sur le compte de résultat consolidé de la période

en K€	30/06/2014 publié	Impact IFRIC 21	30/06/2014 retraité	31/12/2014 publié	Impact IFRIC 21	31/12/2014 retraité
<b>Ventes de marchandises</b>	<b>148 882</b>		<b>148 882</b>	<b>313 368</b>		<b>313 368</b>
<b>Marge commerciale</b>	<b>84 624</b>		<b>84 624</b>	<b>178 418</b>		<b>178 418</b>
Impôts et taxes	(2 395)	(695)	(3 090)	(4 837)	(39)	(4 876)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(422)</b>	<b>(695)</b>	<b>(1 117)</b>	<b>5 702</b>	<b>(39)</b>	<b>5 663</b>
Autres produits et charges opérationnels				(17 984)		(17 984)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(422)</b>	<b>(695)</b>	<b>(1 117)</b>	<b>(12 282)</b>	<b>(39)</b>	<b>(12 321)</b>
<b>Coût financier net</b>	<b>(65)</b>		<b>(65)</b>	<b>(150)</b>		<b>(150)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(487)</b>	<b>(695)</b>	<b>(1 182)</b>	<b>(12 432)</b>	<b>(39)</b>	<b>(12 471)</b>
Charge d'impôt sur le résultat	322	239	561	(1 118)	12	(1 106)
<b>Résultat net revenant au Groupe</b>	<b>(164)</b>	<b>(456)</b>	<b>(621)</b>	<b>(13 516)</b>	<b>(27)</b>	<b>(13 542)</b>

#### Incidence sur les autres éléments du résultat global de la période

en K€	30/06/2014 publié	Impact IFRIC 21	30/06/2014 retraité	31/12/2014 publié	Impact IFRIC 21	31/12/2014 retraité
<b>Résultat de l'exercice (1)</b>	<b>(164)</b>	<b>(456)</b>	<b>(620)</b>	<b>(13 516)</b>	<b>(27)</b>	<b>(13 542)</b>
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>	<b>(227)</b>		<b>(227)</b>	<b>(655)</b>		<b>(655)</b>
- Gains / Pertes actuariels (IAS 19)	(354)		(354)	(1 019)		(1 019)
- Contrat de liquidité	3		3	13		13
- Effets d'impôt	125		125	351		351
<b>Résultat Global Total (1)+(2)</b>	<b>(391)</b>	<b>(456)</b>	<b>(847)</b>	<b>(14 171)</b>	<b>(27)</b>	<b>(14 198)</b>

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

en K€	30/06/2014 publié	Impact IFRIC 21	30/06/2014 retraité	31/12/2014 publié	Impact IFRIC 21	31/12/2014 retraité
Réserves consolidées	87 186	374	87 560	86 736	374	87 110
Résultat consolidé	(164)	(456)	(620)	(13 516)	(27)	(13 543)
<i>Capitaux propres part du Groupe</i>	88 060	(82)	87 978	74 258	347	74 605
Intérêt des minoritaires						
<i>Total des fonds propres</i>	88 060	(82)	87 978	74 258	347	74 605
Provision pour avantages du personnel	7 799		7 799	8 258		8 258
Autres passifs non courants	4 103		4 103	5 158	18	5 176
Impôts différés passif	3 094	(46)	3 048	2 842	164	3 006
Dettes financières long terme	6 526		6 526	16 083		16 083
<i>Total des dettes non courantes</i>	21 522	(46)	21 476	32 342	181	32 523
Fournisseurs	20 295		20 295	26 402		26 402
Autres passifs courants	27 435	128	27 563	26 439	(528)	25 911
Dettes financières court terme	21 297		21 297	6 568		6 568
<i>Total des dettes courantes</i>	69 027	128	69 155	59 409	(528)	58 881
<b>Total du PASSIF</b>	<b>178 609</b>		<b>178 609</b>	<b>166 009</b>		<b>166 009</b>

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

Toupargel Groupe SA a acquis, début 2014, 100 % des titres de la société Le Comptoir du Surgelé (siège à Saint Rémy en Rollat, Allier) dont l'activité est la vente de produits surgelés aux particuliers exercée pour l'essentiel en vente par "camion-magasin". Le Comptoir du Surgelé a donné son fonds en location-gérance à Toupargel SASU à compter du 1er avril 2014.

Le 31 mars 2014, Toupargel Groupe SA a pris le contrôle de 100 % du capital d'Eismann France SAS dont l'activité est la vente de produits surgelés aux particuliers exercée principalement en vente par "camion-magasin".

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2014 comprenait les sociétés Toupargel Groupe SA, Toupargel SASU, Eismann SAS et Le Comptoir du Surgelé SARL.

Les comptes sociaux qui ont été retenus pour la consolidation au 30 juin 2014 concernent pour Toupargel Groupe SA, Toupargel SASU et Le Comptoir du Surgelé SARL une période de six mois, et une période de trois mois pour Eismann SAS.

Le 5 septembre 2014, la filiale Toupargel SASU a constitué en partenariat (50/50) avec la société Romans Viandes une société dont la dénomination est Dauphiné Viandes en vue d'assurer l'approvisionnement en viandes piécées des sociétés du Groupe Toupargel.

La date de clôture est le 31 décembre.

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2015 comprend les sociétés suivantes :

- ✓ Toupargel Groupe SA, holding du Groupe consolidé,
- ✓ Toupargel SASU,
- ✓ Eismann SAS,
- ✓ Le Comptoir du Surgelé SARL
- ✓ Dauphiné Viandes (mise en équivalence)

Les comptes sociaux qui ont été retenus pour la consolidation au 30 juin 2015 concernent pour Toupargel Groupe SA, Toupargel SASU, Eismann SAS et Le Comptoir du Surgelé SARL une période de six mois. Il n'a pas été pris en compte de résultat semestriel pour la société Dauphiné Viandes au titre du 1er semestre 2015, celui-ci étant considéré comme non significatif.

#### **NOTE 4 – Incidence de variation de périmètre**

##### **Contributions des sociétés acquises aux comptes semestriels**

Au 30 juin, la contribution d'Eismann (3 mois en 2014 et 6 mois en 2015) aux résultats semestriels du Groupe est la suivante :

en K€	30/06/2015		
	Toupargel*	Eismann	Total Groupe
<b>Chiffre des ventes</b>	133 938	17 909	151 848
<b>Marge commerciale</b>	74 956	11 412	86 368
<b>Résultat opérationnel</b>	15	-385	-370

en K€	30/06/2014		
	Toupargel*	Eismann	Total Groupe
<b>Chiffre des ventes</b>	137 312	11 570	148 882
<b>Marge commerciale</b>	77 177	7 447	84 624
<b>Résultat opérationnel</b>	-1 339	222	-1 117

\* Toupargel Groupe SA, Toupargel SASU, Le Comptoir du Surgelé SARL

#### **NOTE 5 - Information sectorielle**

Le groupe évolue sur un secteur d'activité unique qui est la vente à distance et la distribution à domicile de produits alimentaires. La totalité de son chiffre d'affaires est réalisée sur le marché français. Les entités acquises en 2014 font partie intégrante de ce secteur d'activité.

La note 18 présente la répartition du chiffre d'affaires entre les différents modes de commercialisation.

Le Groupe exerçant de manière exclusive son activité en France, la présentation des revenus par secteur géographique n'est pas applicable.

#### **NOTE 6 - 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 2015, le Groupe ne possède pas d'excédents de trésorerie sous forme de placements.

### **- Risque des marchés actions**

Il n'existe pas de trésorerie investie en actions. La trésorerie disponible est investie à court terme sous forme de placements non spéculatifs (SICAV de trésorerie monétaires) mobilisables dans des délais très courts.

L'exposition du Groupe aux risques des marchés actions est liée aux actions propres détenues en couverture de plans de stock options et du contrat de liquidité. Conformément à la norme IAS 32, les actions sont comptabilisées lors de l'acquisition, en diminution des fonds propres et les variations de valeur ne sont pas comptabilisées. Lorsque les titres sont acquis ou cédés, les capitaux propres sont ajustés du montant de la juste valeur des actions acquises ou cédées. Au 30 juin 2015, le Groupe détient 207 909 actions propres.

### **- Risque de liquidité**

En s'appuyant sur un outil de gestion de trésorerie, la Direction Financière a pour mission de maintenir une liquidité suffisante à tout moment, en gérant la trésorerie du Groupe et en assurant des financements sécurisés par leur durée et leurs conditions juridiques.

Toupargel Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Toupargel Groupe dispose d'autorisations de découvert et de lignes de crédit bancaire confirmées de court et moyen terme assorties de covenants (voir note 16) auprès de banques de premier plan, qui lui permettent de garantir une flexibilité de ses sources de financement. Au 30 juin 2014 et 30 juin 2015, ces covenants sont respectés.

### **- 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 du Groupe Toupargel est indexée pour majeure partie au taux variable Euribor.

Dans le cadre de son activité financière, le Groupe Toupargel 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 2014 et 2015, aucun instrument financier n'est utilisé.

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

### NOTE 7 - Immobilisations

#### a - Variation des immobilisations brutes

en K€	Goodwill	Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Actifs destinés à la vente	Autres actifs financiers	Total
<b>1er janvier 2014</b>	<b>98 512</b>	<b>5 182</b>	<b>116 844</b>	<b>466</b>	<b>324</b>	<b>221 329</b>
Variations de périmètre		452	9 191		205	<b>9 848</b>
Acquisitions	10 891	3 144	11 354		98	<b>25 487</b>
Virement compte à compte			-414	414		<b>0</b>
Cessions / sorties		141	7 925		124	<b>8 191</b>
<b>31 décembre 2014</b>	<b>109 403</b>	<b>8 637</b>	<b>129 877</b>	<b>52</b>	<b>504</b>	<b>248 474</b>
Variations de périmètre	-238					<b>-238</b>
Acquisitions		609	1 890		1	<b>2 500</b>
Virement compte à compte						<b>0</b>
Cessions / sorties		179	2 454		24	<b>2 657</b>
<b>30 juin 2015</b>	<b>109 165</b>	<b>9 067</b>	<b>129 313</b>	<b>52</b>	<b>481</b>	<b>248 079</b>

Les entrées d'immobilisations corporelles correspondent essentiellement à :

- l'acquisition de véhicules pour 1 079 K€,
- l'acquisition de matériels informatiques pour 399 K€,
- des constructions et aménagements pour 224 K€,
- l'acquisition de matériels industriels pour 188 K€.

Les produits de cessions d'actif immobilisés se montent à 762 K€ (résultat : 220 K€). Elles sont essentiellement constituées du résultat de la cession 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
<b>1er janvier 2014</b>		<b>3 503</b>	<b>79 500</b>	<b>418</b>		<b>83 421</b>
Variation de périmètre		372	6 914		2	<b>7 287</b>
Amortissements		1 133	8 504			<b>9 637</b>
Virement compte à compte			375	-375		<b>0</b>
Reprises		137	7 138			<b>7 275</b>
Provision pour dépréciation	16 000					<b>16 000</b>
<b>31 décembre 2014</b>	<b>16 000</b>	<b>4 871</b>	<b>88 154</b>	<b>43</b>	<b>2</b>	<b>109 070</b>
Variation de périmètre						<b>0</b>
Amortissements		769	4 104			<b>4 873</b>
Virement compte à compte						<b>0</b>
Reprises		159	1 918			<b>2 077</b>
<b>30 juin 2015</b>	<b>16 000</b>	<b>5 481</b>	<b>90 340</b>	<b>43</b>	<b>2</b>	<b>111 866</b>

(1) Les immobilisations incorporelles correspondent à des logiciels

Les amortissements des immobilisations incorporelles et corporelles se décomposent en :

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Amortissement Immobilisations Incorporelles	769	69	1 133
Autres amortissement immobilisations corporelles	3 687	3 865	7 662
Crédit-bail immobilier	417	417	842
Crédit-bail mobilier			
<b>Total</b>	<b>4 873</b>	<b>4 352</b>	<b>9 637</b>

### c- Immobilisations nettes

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Goodwill	93 165	110 015	93 403
Immobilisations incorporelles	3 587	3 806	3 766
Immobilisations corporelles	38 973	37 933	41 723
Autres actifs financiers	479	544	502
<b>Total</b>	<b>136 204</b>	<b>152 299</b>	<b>139 394</b>

### d- Goodwill

Le goodwill s'élève à 93 165 K€. Au 31 décembre 2014, il a fait l'objet d'une dépréciation de 16 000 K€ et au 30 juin 2015 d'ajustements à hauteur de 238 K€ sur Eismann SAS.

Des tests de pertes de valeur sont effectués à chaque clôture sur la base de plans à cinq ans approuvés par le Conseil d'Administration. La méthode est celle des "Discounted Cash-Flows" (DCF).

Les taux d'actualisation et de croissance à l'infini utilisés pour les besoins de l'estimation de la valeur recouvrable sont :

	30/06/2015	2014	2013	2012
Taux sans risque	1.6 %	1.6 %	2.5 %	2.0 %
Beta	1.0	1.0	1.0	1.0
Prime de risque	8.0 %	8.0 %	6.5 %	7.4 %
Taux d'actualisation (WACC)	<b>7.8 %</b>	<b>7.8 %</b>	<b>7.4 %</b>	<b>7.6 %</b>
Taux de croissance à l'infini	<b>0.5 %</b>	<b>0.5 %</b>	<b>0.5 %</b>	<b>0.5 %</b>

Le test réalisé au 30 juin 2015, basé sur le budget 2015 révisé, n'a pas conduit à constater de perte de valeur.

### e- Détail des autres actifs financiers non courant

en K€	30/06/2015			30/06/2014	31/12/2014
	Montant brut	Amortis <sup>ts</sup> . ou provis.	Montant net	Montant net	Montant net
Prêts et autres immobilisations financières	31		31	13	11
Dépôts et cautionnements	448		448	531	491
<b>Total</b>	<b>479</b>		<b>479</b>	<b>544</b>	<b>502</b>

## NOTE 8 - Détail des impôts différés

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
· Provision pour retraite	2 910	2 290	2 456
· Organic	208	244	33
· Autres (médailles du travail)			
<b>Impôts différés actif</b>	<b>3 118</b>	<b>2 534</b>	<b>2 489</b>
· Retraitements de crédit-bails mobiliers et locations financières	947	956	919
· Retraitements de crédit-bails immobiliers	2 418	2 467	2 444
· Retraitements de crédit-bails (logiciel)	121	-94	145
· Retraitements amortissements dérogatoires	2 011	2 155	2 112
· Provision hausse de prix	186	231	186
· Instruments financiers	1 399	1 234	1 395
· Reclassement autres impôts	-259	-136	-603
· Impôts différés (+value régime fusion et terrain crédit-bails)	206	193	198
· Provision PSE	-126		-134
· Déficit fiscal	-2 029		-1 166
· Crédit d'impôt		-1 423	
<b>Impôts différés passif</b>	<b>4 874</b>	<b>5 582</b>	<b>5 496</b>
<b>Total net</b>	<b>(1 756)</b>	<b>(3 048)</b>	<b>(3 006)</b>

## NOTE 9 – Stocks

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Stocks	15 267	15 957	15 250
Dépréciation	(435)	(567)	(412)
<b>Stocks nets</b>	<b>14 832</b>	<b>15 390</b>	<b>14 838</b>

## NOTE 10 – Créances courantes et actifs destinés à être cédés

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
• Clients	1 876	1 207	1 257
• Actifs destinés à être cédés (1)	14	14	230
• Autres créances courantes	2 849	7 567	5 930
<i>Fournisseurs débiteurs</i>	312	427	335
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	238	269	149
<i>Etat et comptes rattachés</i>	977	4 706	4 382
<i>Créances diverses</i>	160	1 071	208
<i>Charges constatées d'avance</i>	1 162	1 094	856
<b>Total net</b>	<b>4 739</b>	<b>8 788</b>	<b>7 417</b>

(1) : Les actifs destinés à être cédés concernent des véhicules. Leur valeur de marché étant estimée supérieure à leur valeur comptable, ces montants figurent au bilan pour leur valeur comptable nette.



## **NOTE 11 - Dépréciation de l'actif courant**

en K€	31/12/2014	Variations de périmètre	Dotations	Reprises	30/06/2015
Sur actif circulant					
Clients	452		339	452	339
Autres créances courantes	11				11
<b>Total</b>	<b>463</b>		<b>339</b>	<b>452</b>	<b>350</b>

## **NOTE 12 - 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.

Au 30 juin 2015, 30 juin 2014 et 31 décembre 2014, le Groupe ne présente aucune disponibilité ou valeur de placement.

## **NOTE 13 - Capitaux propres consolidés**

### **- Composition du capital social**

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

### **- 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	7 500	-	5 000
- 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	26 avril 2016	26 avril 2016	28 avril 2016
Prix de souscription	25,75 €	25,75 €	25,75 €
Options perdues par les bénéficiaires initiaux	120 000	Néant	10 000
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	80 000	15 000	12 500

### **- Rachat d'actions propres**

Au 31 décembre 2014, 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 7 779 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 39.4 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

Au 30 juin 2015, 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 7 909 actions propres au titre du contrat de liquidité, valorisées 39.5 K€. Ces montants sont inscrits en moins des capitaux propres.

**- Affectation du résultat 2014**

Il n'a pas été distribué de dividendes par Toupargel Groupe au titre de 2014 (Assemblée Générale du 29 avril 2015).

**NOTE 14 –Provision pour avantages postérieurs à l'emploi (régimes à prestations définies)**

▪ *au 30 juin 2015*

en K€	Montant au 31/12/2014	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/06/2015
Retraite	8 258		338	144		8 452

▪ *au 30 juin 2014*

en K€	Montant au 31/12/2013	Variation de périmètre	Augmentations	Diminutions	SORIE (IAS 19)	Montant au 30/06/2014
Retraite	6 326	777	341		354	7 799

**- Détail des augmentations**

▪ *au 30 juin 2015*

en K€	Augmentations
<b>Retraite</b>	<b>338</b>
<i>Coûts des services rendus</i>	272
<i>Coût financier</i>	65
<i>Cotisations payées</i>	
<i>Variations de périmètre</i>	
<b>Total</b>	<b>338</b>

▪ *au 30 juin 2014*

en K€	Augmentations
<b>Retraite</b>	<b>341</b>
<i>Coûts des services rendus</i>	223
<i>Coût financier</i>	95
<i>Cotisations payées</i>	(50)
<i>Variations de périmètre</i>	22
<b>Total</b>	<b>341</b>

**- Commentaires**

En l'absence d'événements particuliers concernant l'effectif, de variations significatives des taux et des hypothèses de calcul des engagements, les coûts supportés au titre des six premiers mois de l'exercice 2015 sont estimés sur la base de l'évaluation projetée des engagements faite au 31 décembre 2014.

## NOTE 15 - Autres passifs non courants

### - Récapitulatif

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Provisions	4 100	3 272	4 422
Subventions	644	831	736
Divers			18
<b>Total</b>	<b>4 744</b>	<b>4 103</b>	<b>5 176</b>

### - Détail des provisions

#### ▪ au 30 juin 2015

en K€	Montant au 31/12/2014	Variations de périmètre	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 30/06/2015
Litiges Prud'homaux	434		85	109	46	365
Litiges devant autres tribunaux	214		2			216
Médailles du travail	2 306		112		138	2 280
Risques divers	1 467		44	272		1 239
<b>Total</b>	<b>4 422</b>	<b>0</b>	<b>243</b>	<b>380</b>	<b>184</b>	<b>4 100</b>

#### ▪ au 30 juin 2014

en K€	Montant au 31/12/2013	Variations de périmètre	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 30/06/2014
Litiges Prud'homaux	502	171	161	142	131	560
Litiges devant autres tribunaux	214					214
Médailles du travail	2 027	16	179	127		2 094
Risques divers	18	269	117			404
<b>Total</b>	<b>2 761</b>	<b>456</b>	<b>457</b>	<b>270</b>	<b>131</b>	<b>3 273</b>

#### • au 31 décembre 2014

en K€	Montant au 31/12/2013	Variation de périmètre	Augmentations	Reprises (provision utilisée)	Reprises (provision non utilisée)	Montant au 31/12/2014
Litiges Prud'homaux	502	285	74	149	278	434
Litiges devant autres	214					214
Médailles du travail	2 027	16	392	129		2 306
Risques divers	17	193	1 296		39	1 467
Impôts et taxes		75			75	
<b>Total</b>	<b>2 761</b>	<b>569</b>	<b>1 762</b>	<b>278</b>	<b>392</b>	<b>4 422</b>

### Litiges Prudhommaux

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 2014 relative aux indemnités de fin de carrière.

### Provisions pour impôts et taxes

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 2015 (hors fiscalité)

en K€	Nombre de dossiers	Demandes parties adverses				Provision	Demandes Groupe Toupargel (non provisionnées)
		1ère instance	Appel	Cassation	Total		
Litiges Prud'homaux	53	1 215	1 231	488	2 934	365	52
Litiges devant autres tribunaux	1		216		216	216	
<b>Total</b>	<b>54</b>	<b>1 215</b>	<b>1 447</b>	<b>488</b>	<b>3 150</b>	<b>581</b>	<b>52</b>

### NOTE 16 - Endettement financier net

#### - Au 30 juin 2015

	Montant au 31/12/2014	Augmen-tations	Rembour-sements	Montant au 30/06/2015	A-1 an	De 1 à 5 ans
Lignes de crédit	14 000	10 500		24 500		24 500
Préfinancement du CICE	6 008			6 008		6 008
Dettes liées au retr. loc. fin.	518		257	261	261	
Fonds de participation des salariés (1)	91		10	81	81	
<b>Total des emprunts</b>	<b>20 617</b>	<b>10 500</b>	<b>267</b>	<b>30 850</b>	<b>342</b>	<b>30 508</b>
Valeurs mobilières de placement						
Disponibilités	-2 034	567		-1 467		
<b>Disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>-2 034</b>			<b>-1 467</b>		
<b>Endettement net</b>	<b>22 651</b>	<b>567</b>		<b>32 317</b>		

(1) Un fonds de participation des salariés est géré par Eismann, société intégrée au périmètre le 31 mars 2014.

#### - Au 30 juin 2014

	Montant au 31/12/2013	Augmen-tations	Rembour-sements	Montant au 30/06/2014	A-1 an	De 1 à 5 ans
Lignes de crédit	8 000	12 000		20 000	4 000	16 000
Préfinancement du CICE	2 288	3 720		6 008		6 008
Dettes liées au retr. loc. fin.	1 283		494	788	270	518
Fonds de participation des salariés		95		95	95	
<b>Total des emprunts</b>	<b>11 571</b>	<b>15 815</b>	<b>494</b>	<b>26 892</b>	<b>4 366</b>	<b>22 526</b>
Valeurs mobilières de placement						
Disponibilités	2 152	-3 083		-931		
<b>Disponibilités et équivalents de trésorerie</b>	<b>2 152</b>			<b>-931</b>		
<b>Endettement net</b>	<b>9 419</b>	<b>-3 083</b>		<b>27 823</b>		

Le Groupe dispose de lignes de crédit à court et moyen terme, confirmées, mobilisables pour un montant global de 40 508 K€ et utilisées à hauteur de 30 508 K€ au 30 juin 2015.

Par ailleurs, le Groupe dispose d'un montant global d'autorisations de découvert de 14 000 K€ auprès de trois banques, au 30 juin 2015.

En K€	30/06/2015	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Lignes de crédit confirmées	40 508	36 972	26 472	15 972	
Autorisations de découvert	14 000	14 000	14 000	14 000	14 000
<b>Total financements</b>	<b>54 508</b>	<b>50 972</b>	<b>40 472</b>	<b>29 972</b>	<b>14 000</b>

### Lignes de crédit confirmées

- Une ouverture de crédit a été mise en place par un pool de banques au bénéfice de Toupargel Groupe SA pour un encours de 20 000 K€ à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 et ce jusqu'au 31 décembre 2017, amortissable semestriellement à compter du 31 décembre 2014 par tranche de 3 000 K€. Le 31 décembre 2014, un avenant a modifié ces conditions. A cette date l'encours a été maintenu à 20 000 K€, amortissable annuellement à compter du 31 décembre 2015 par tranche de 6 000 K€, l'échéance a été reportée au 31 décembre 2018.

Le taux des intérêts applicable est l'Euribor de la période de tirage, augmenté d'une marge de 1.35 % l'an. L'ouverture de crédit est soumise d'une part, à une commission de non-utilisation de 25 % l'an de la marge applicable et d'autre part, à une commission d'utilisation de 0.30 % l'an si entre 33 % et 66 % du montant mobilisable est utilisé et 0.50 % si plus de 66 % du montant mobilisable est utilisé.

Toupargel Groupe SA a la possibilité de renoncer de façon anticipée à tout ou partie du crédit pour des montants d'au moins 5 M€ et, au-delà, pour des montants multiples entiers de 1 M€.

Au 30 juin 2015, cette ligne de crédit est utilisée à hauteur de 12 000 K€.

Cette ouverture de crédit est soumise au respect de ratios financiers (covenants) attestés par les Commissaires aux comptes de la société ; ces ratios sont respectés au 31 décembre 2014.

Le ratio  $\frac{\text{Dettes financières nettes consolidées}}{\text{Fonds propres consolidés}}$  doit être < ou = à 1.0

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

- Une ouverture de crédit a été mise en place par une banque au bénéfice de Toupargel Groupe SA pour un montant de 6 000 K€, à compter du 3 mars 2014 et ce jusqu'au 1er mars 2018, amortissable annuellement à compter 1er mars 2015 par tranche de 1 500 K€. Le taux des intérêts applicable est l'Euribor de la période de tirage, augmenté d'une marge de 1.35 %. Toupargel Groupe SA a la possibilité de renoncer de façon anticipée à tout ou partie du crédit. Au 30 juin 2015, cette ligne de crédit est utilisée à hauteur de 2 500 K€. Cette ouverture de crédit est soumise au respect de ratios financiers (covenants) attestés par les Commissaires aux comptes de la société, ces ratios sont respectés au 31 décembre 2014.

Le ratio  $\frac{\text{Dettes financières nettes consolidées}}{\text{Fonds propres consolidés}}$  doit être < ou = à 1.0

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

- Un financement de créances sur le Trésor au titre du Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi 2013 (CICE) a été mis en place le 27 juillet 2013 par BPIFrance au profit de Toupargel Groupe SA à hauteur de 85 % pour un montant de 2 288 K€. Le préfinancement du CICE 2013 a été porté de 85 % à 95 % le 6 mai 2014 soit un financement supplémentaire de 269 K€.

Le préfinancement du CICE 2014 a été mis en place le 23 mai 2014 à hauteur de 85 %, soit 3 451 K€.

Le préfinancement du CICE 2014 a été porté de 85 % à 95 % le 29 juillet 2015 soit un financement supplémentaire de 258 K€.

Le préfinancement du CICE 2015 a été mis en place le 18 août 2015 à hauteur de 85 %, soit 3 706 K€. Le taux des intérêts applicable est déterminé sur la base de l'Euribor 1 Mois moyenné augmenté d'une marge de 0.50 %. Ces financements ne sont pas soumis au respect de ratios financiers (covenants). Au 30 juin 2015, le préfinancement global relatif au CICE, d'un montant de 6 008 K€, est intégralement utilisé.

- Une ouverture de crédit a été mise en place par une banque au bénéfice de Toupargel SASU pour un montant de 10 000 K€, à compter du 27 mars 2015 et ce jusqu'au 27 septembre 2018, amortissable semestriellement à compter du 27 septembre 2015 par tranche de 1 500 K€. 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 0.65 %. Cette ouverture de crédit n'est pas soumise au respect de ratios financiers (covenants). Au 30 juin 2015, cette ligne de crédit est mobilisée à hauteur de 10 000 K€.

#### ***Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 30 juin 2015***

en K€	31/12/2014	Augmentations	Diminutions	30/06/2015
Crédit-bails immobiliers	518		257	261
Crédit-bails mobiliers				
Crédit-bails logiciel				
<b>Total</b>	<b>518</b>	<b>0</b>	<b>257</b>	<b>261</b>

Les crédits-bails immobiliers restant dus au 30 juin 2015, pour un montant de 261 K€, sont indexés sur l'Euribor.

#### ***Dettes liées aux retraitements des contrats de location-financement au 30 juin 2014***

en K€	31/12/2013	Augmentations	Diminutions	30/06/2014
Crédit-bails immobiliers	1 143		354	788
Crédit-bails mobiliers				
Crédit-bails logiciel	140		140	
<b>Total</b>	<b>1 283</b>		<b>494</b>	<b>788</b>

#### **NOTE 17 – Détail des dettes courantes**

en K€	30/06/2015	30/06/2014 retraité	31/12/2014 retraité
<b>Fournisseurs</b>	<b>18 893</b>	<b>20 295</b>	<b>26 402</b>
<i>Personnel</i>	9 630	10 310	9 562
<i>Sécurité sociale et organismes sociaux</i>	11 806	13 924	13 448
<i>Etat et collectivités</i>	1 523	1 346	799
<i>Dettes sur immobilisations</i>	516	922	1 105
<i>Autres dettes</i>	7	9	134
<i>Dettes courantes</i>	989	1 052	863
<b>Autres dettes</b>	<b>24 471</b>	<b>27 563</b>	<b>25 911</b>
<b>Dettes financières à court terme</b>	<b>1 809</b>	<b>21 297</b>	<b>6 568</b>
<b>Total</b>	<b>45 173</b>	<b>69 155</b>	<b>58 881</b>

## Notes sur le compte de résultat consolidé

### NOTE 18 – Décomposition du chiffre des ventes par canaux de vente

	30/06/2015		30/06/2014		31/12/2014	
	K€	Répartition	K€	Répartition	K€	Répartition
Vente par téléphone	143 798	94,7%	133 959	90,0%	281 653	89,9%
Vente en laisser sur place	4 400	2,9%	11 708	7,9%	24 566	7,8%
Vente par internet	3 650	2,4%	3 215	2,2%	7 149	2,3%
<b>Total</b>	<b>151 848</b>	<b>100,0%</b>	<b>148 882</b>	<b>100,0%</b>	<b>313 368</b>	<b>100,0%</b>

### NOTE 19 – Charges de personnel

#### - *Détail*

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Salaires	41 519	40 663	83 482
Charges sociales	13 982	15 258	29 559
Autres charges de personnel		867	1 504
Transfert de charges d'exploitation (1)		-722	-1 214
<b>Total</b>	<b>55 501</b>	<b>56 065</b>	<b>113 331</b>

(1) refacturation au titre de la formation continue

#### - *Effectif*

Effectif fin de période	30/06/2015				30/06/2014	31/12/2014
	Toupargel Groupe SA	Toupargel	Eismann	Total Groupe	Total Groupe	Total Groupe
Cadres	7	187	39	233	250	243
Agents de maîtrise	1	303	20	324	325	318
VRP		44	265	309	342	295
Employés-Ouvriers		2 752	92	2 844	2 948	2 734
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>3 286</b>	<b>416</b>	<b>3 710</b>	<b>3 865</b>	<b>3 590</b>

## NOTE 20 - Charges externes

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Electricité et gaz	1 337	1 236	2 484
Carburant et lubrifiants	3 321	3 672	7 392
Autres matières et fournitures non stockées	439	351	723
Emballages	881	891	1 676
Sous-traitance	2 122	2 042	4 463
Locations	2 632	2 588	5 648
Entretien et réparations	3 032	3 032	6 192
Assurances	358	311	719
Etudes, documentations	132	127	278
Honoraires	1 033	985	1 957
Intérimaires	1 199	659	1 524
Catalogues, routage	3 459	3 443	6 972
Communication	63	192	395
Parrainage, mécénat, dons	226	216	391
Incentives	221	85	193
Transport, déplacements	3 639	2 901	6 351
Télécommunications	772	782	1 581
Affranchissements	130	115	178
Services bancaires	410	403	891
Divers	129	63	187
<b>Total</b>	<b>25 535</b>	<b>24 094</b>	<b>50 195</b>

## NOTE 21 - Impôts et taxes

en K€	30/06/2015	30/06/2014 retraité	31/12/2014 retraité
IFA			
Cotisation foncière	368	866	823
Impôts fonciers	764	381	741
Impôts et taxes liés au personnel	1 350	1 134	2 429
Impôts et taxes liés aux véhicules	80	64	209
C3S	521	549	550
Autres impôts et taxes		96	124
<b>Total</b>	<b>3 083</b>	<b>3 090</b>	<b>4 876</b>



## NOTE 22 – Provisions

en K€	30/06/2015			30/06/2014	31/12/2014
	Dotations	Reprises	Net		
<b>Dépréciation</b>	<b>339</b>	<b>483</b>	<b>144</b>	<b>(97)</b>	<b>43</b>
- Clients	339	453	114	(7)	74
- Stock				(90)	
- Immobilisations		30	30		(31)
<b>Provisions</b>	<b>243</b>	<b>292</b>	<b>49</b>	<b>(56)</b>	<b>127</b>
- Litiges Prud'hommes	85	154	69	113	353
- Litiges devant autres tribunaux	2		(2)		
- Médailles du travail	112	138	43	(52)	(264)
- Risques divers	44		(44)	(117)	(38)
- Provision pour impôts					76
<b>Retraite</b>	<b>338</b>	<b>144</b>	<b>(194)</b>	<b>(341)</b>	<b>(480)</b>
<b>Total</b>	<b>920</b>	<b>919</b>	<b>(1)</b>	<b>(494)</b>	<b>(310)</b>

## NOTE 23 – Autres charges – autres produits

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Jetons de présence	(5)	(5)	(24)
Pertes sur créances	(147)	(84)	(276)
Amendes fiscales	(2)	(1)	(15)
Litige			
Charges diverses	(40)	(31)	(69)
<b>Autres charges</b>	<b>(194)</b>	<b>(121)</b>	<b>(385)</b>
Pénalités perçues sur achats	19	40	64
Rentrées sur créances amorties	3	2	43
Quote part subvention amortie	7	7	14
Subvention exploitation	34	9	32
CICE (1)	2 139	2 131	4 316
Autres produits exploitation	160	125	540
Produits divers		2	
<b>Autres produits</b>	<b>2 362</b>	<b>2 318</b>	<b>5 009</b>
<b>Total</b>	<b>2 168</b>	<b>2 197</b>	<b>4 624</b>

(1) Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi.

## NOTE 24 – Autres produits et charges opérationnels

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
<b>Coûts de réorganisation</b>			<b>1 801</b>
Réorganisation logistique			1 218
Réorganisation commerciale			583
<b>Frais d'acquisition des sociétés</b>			<b>183</b>
<b>Dépréciation du goodwill</b>			<b>16 000</b>
<b>Total autres charges</b>			<b>17 984</b>

**NOTE 25- Coût financier net**

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Produits nets valeurs mobilières de placement	3		3
Escomptes obtenus	34	39	95
Autres produits financiers		1	
<b>Produits financiers</b>	<b>37</b>	<b>40</b>	<b>98</b>
Intérêts dettes financières	(140)	(105)	(248)
<b>Coût financier brut</b>	<b>(140)</b>	<b>(105)</b>	<b>(248)</b>
<b>Coût financier net</b>	<b>(103)</b>	<b>(65)</b>	<b>(150)</b>

**NOTE 26 – Analyse de la charge d’impôt sur le résultat**

en K€	30/06/2015	30/06/2014 retraité	31/12/2014 retraité
Impôts exigibles		113	-281
Impôts différés	1 276	1 399	1 245
CVAE	-1 029	-951	-2 070
<b>Total impôt sur le résultat</b>	<b>247</b>	<b>561</b>	<b>-1 106</b>

## NOTE 27 - Résultat net

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

en K€	Résultat consolidé		Résultat social	
	30/06/2015	30/06/2014 retraité	30/06/2015	30/06/2014
Toupargel Groupe	0	(78)	(9)	5 079
Toupargel	366	(504)	1 176	(226)
Eismann	(691)	166	(1 595)	(297)
Le Comptoir du Surgelé	99	(205)	160	17
<b>Total</b>	<b>(227)</b>	<b>(621)</b>	<b>(268)</b>	<b>4 573</b>

### - Retraitements de consolidation

en K€	Toupargel Groupe SA	Toupargel SAS	Le Comptoir du Surgelé	Eismann SAS	Total
<b>Résultat social au 30 Juin 2015</b>	<b>-9</b>	<b>1 176</b>	<b>160</b>	<b>-1 595</b>	<b>268</b>
<b>Retraitements</b>					
• Impôts différés	6	(133)	(50)	936	759
• Annulation provisions réglementées		(242)		21	(221)
• Contrats de location financ. immobiliers					0
• Contrats de location financ. mobiliers		(29)			(29)
• Contrats de location financ. logiciel					0
• Provision pour retraite	(5)	(109)		(13)	(127)
• Annulation dividendes					0
• Réserve rémunérations payées en actions					0
• Annulation dépréciation actions propres					0
• Autres instruments financiers	8				8
• Médailles du travail			(11)		(11)
• IFRIC 21		(297)		(28)	(325)
• Divers				(11)	(11)
<b>Total des retraitements</b>	<b>9</b>	<b>(810)</b>	<b>(61)</b>	<b>904</b>	<b>41</b>
<b>Résultat consolidé au 30 Juin 2015</b>	<b>0</b>	<b>366</b>	<b>99</b>	<b>(691)</b>	<b>(227)</b>

## NOTE 28 – Parties liées

Le détail des transactions relatives aux parties liées est constant avec celui décrit dans la note 31 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2014.

## Données financières de la société-mère

### Compte de résultat social

en K€	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
Production vendue	842	822	1 682
Reprises sur amortissements, transferts de charges	3	1	4
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>844</b>	<b>823</b>	<b>1 686</b>
Autres achats et charges externes	(228)	(396)	(577)
Impôts, taxes et versements assimilés	(29)	(20)	(166)
Salaires et traitements	(369)	(358)	(699)
Charges sociales	(157)	(151)	(298)
Autres charges	(5)	(5)	(24)
Dotations aux provisions	(1)	(2)	(7)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(789)</b>	<b>(932)</b>	<b>(1 771)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>55</b>	<b>(109)</b>	<b>(85)</b>
<b>Opérations en commun</b>			
Produits financiers de participation		5 000	5 000
Autres produits financiers	37	34	79
Reprise sur provisions et transferts de charges		225	
<b>Produits financiers</b>	<b>37</b>	<b>5 259</b>	<b>5 079</b>
Dotations aux provisions financières	(12)		(5 241)
Intérêts et charges assimilées	(95)	(99)	(232)
<b>Charges financières</b>	<b>(107)</b>	<b>(99)</b>	<b>(5 473)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(70)</b>	<b>5 160</b>	<b>(394)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>(16)</b>	<b>5 051</b>	<b>(479)</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>2</b>	<b>(9)</b>
Impôt sur les bénéfices	7	26	201
<b>RESULTAT NET SOCIAL</b>	<b>(9)</b>	<b>5 079</b>	<b>(287)</b>
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>(0,00)</i>	<i>0,49</i>	<i>(0,03)</i>
<i>Résultat par action dilué (en euros)</i>	<i>(0,00)</i>	<i>0,49</i>	<i>(0,03)</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 2015**

---

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 2015, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2. c) de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application au 1er janvier 2015 de l'interprétation IFRIC 21 "Droits ou taxes".

## **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 9 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

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

**DELOITTE & ASSOCIES**

Alain DESCOINS

Vanessa GIRARDET

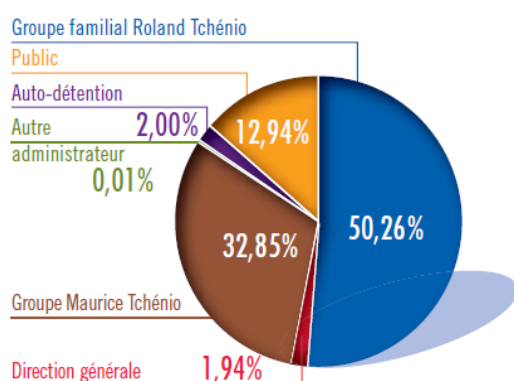
## LE CAHIER DE L'ACTIONNAIRE

### Profil boursier du titre

• Date d'introduction au Second Marché	3 Décembre 1997
• Prix d'introduction	3.81 €
• Code ISIN	FR0000039240
• Code Bloomberg	TOU
• Code Reuters	TPGEL.PA
• Appartenance à un indice	CAC®All-Share, CAC® All-Tradable, CAC®Mid & Small, CAC®Small, Gaia Index
• Euronext Paris	Compartiment C
• Classification sectorielle FTSE (ICB)	5330 (Food & Drugs Retailers),
Sous secteur	5337 (Food Retailers & Wholesalers)
• Eligibilité au PEA	oui
• Eligibilité au PEA-PME	oui
• Eligibilité au Service de Règlement Différé	non
• Membre de Middenext	oui
• Capital au 30/06/2015	1 038 330.70 euros
• Nombre de titres ordinaires	10 383 307
• Nominal	0.10 €
• Cours au 30/06/2015	5.00 €
• Flottant en % du capital au 30/06/2015	12.94 % (y compris salariés)
• Flottant au 30/06/2015	6.7 M€
• Capitalisation boursière au 30/06/2015	51.9 M€



### Qui sont nos actionnaires ?



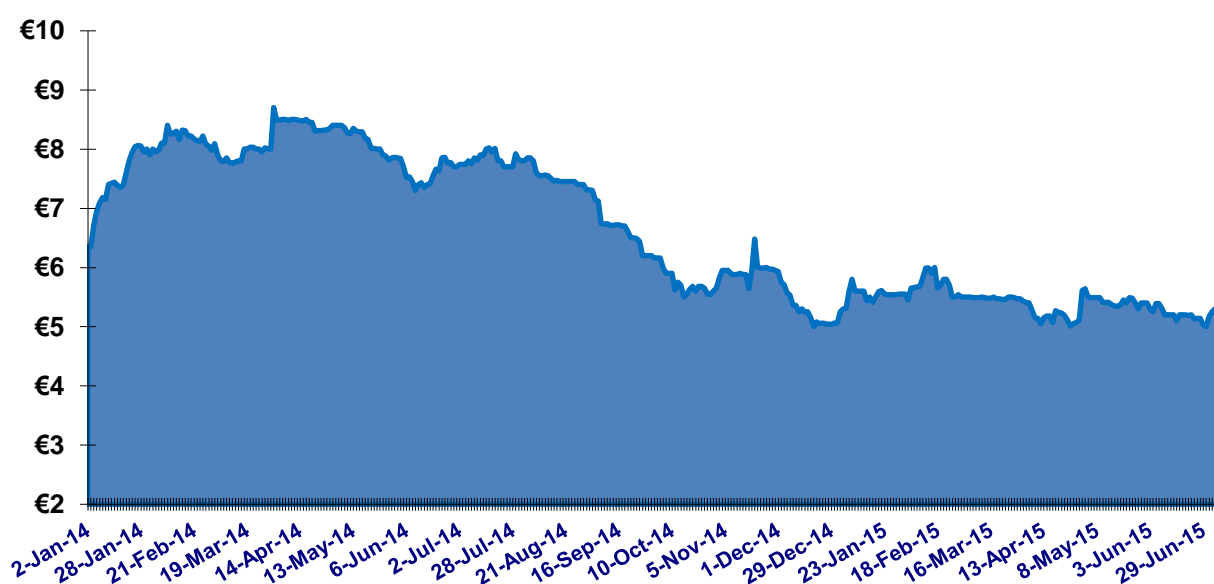
83%

DU CAPITAL

EST DÉTENU PAR  
UN ACTIONNARIAT  
FAMILIAL, GAGE D'UNE  
VISION LONG TERME

Sources : Euroclear (TPI au 27 février 2015) et Caceis (nominatifs au 27 février 2015)

## L'évolution du cours de bourse (de janvier 2014 à juin 2015)



(Source : Euronext)

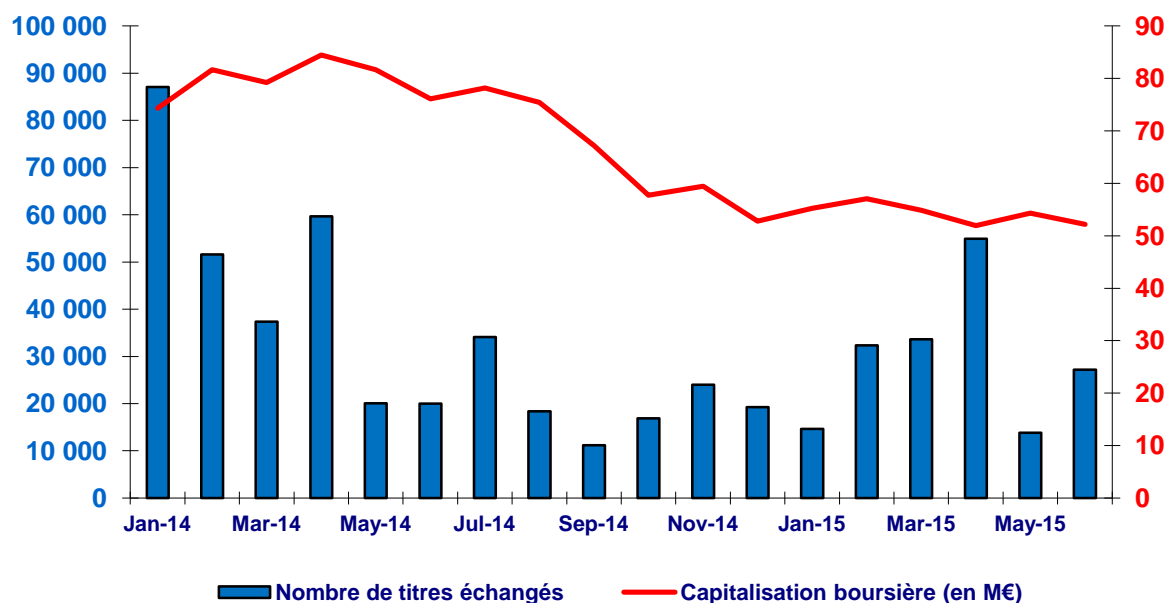
Période	Cours le plus haut (en €)	Cours le plus bas (en €)	Nombre de titres échangés	Capitaux échangés (en K€)
Décembre 1997	3.81	3.36	678 620	2 513
Année 2010	17.17	12.12	623 532	9 125
Année 2011	15.95	8.72	524 592	7 113
Année 2012	10.90	5.15	365 292	2 579
Année 2013	8.47	4.19	843 801	4 362
Année 2014	8.80	4.99	399 501	3 005
Janvier 2015	5.80	5.06	14 642	80
Février 2015	6.20	5.36	32 312	184
Mars 2015	5.54	5.31	33 615	184
Avril 2015	5.70	4.80	54 919	284
Mai 2015	5.72	5.06	13 825	75
Juin 2015	5.40	4.95	27 200	141
1 <sup>er</sup> semestre 2015	6.20	4.80	176 513	948

(Source : Euronext)

## L'évolution de la capitalisation boursière (en K€) et des volumes échangés (de janvier 2014 à juin 2015)

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 2015, la capitalisation boursière de Toupargel Groupe s'élevait à 51.9 M€.





## La politique de distribution 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.

Au titre de 2014, il a été proposé à l'Assemblée Générale du 29 avril 2015 de ne pas distribuer de dividende.

## Le rendement de l'action

	2010	2011	2012	2013	2014
Dividende par action	1.0 €	0.4 €	-	-	-
Cours de l'action au 31 décembre	13.52 €	9.00 €	5.53 €	6.35 €	5.06 €
Rendement de l'action	7.4 %	4.4 %	NA	NA	NA

## La fiscalité du dividende

Au 1<sup>er</sup> janvier 2013, le dividende d'actions versé à des personnes physiques fiscalement domiciliées en France, est soumis, après un abattement de 40 % (et déduction des frais d'acquisition et de conservation des actions) :

- aux prélèvements sociaux, directement retenus à la source par l'établissement payeur, au taux de 15.5 %,
- à l'impôt sur le revenu au barème progressif de l'impôt.

Depuis 2012, 5,1 % de CSG sont déductibles du revenu global imposable.

Une retenue à la source de 21 % est opérée au titre du prélèvement obligatoire non libératoire. Ce montant prélevé à titre d'acompte sera imputable sur le montant de l'impôt dû au titre des revenus perçus en 2013. S'il excède l'impôt dû, l'excédent sera restitué.

Toutefois, les contribuables dont le revenu fiscal de référence de l'avant-dernière année est inférieur à 50 000 € (pour les célibataires) ou 75 000 € (pour les couples soumis à une imposition commune), peuvent être dispensés de cet acompte. Pour ce faire, ils doivent formuler chaque année à leur intermédiaire financier une demande attestant sur l'honneur qu'ils remplissent ces conditions, au plus tard le 30 novembre d'une année pour en bénéficier l'année suivante.

## 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

Un contrat de liquidité conforme au modèle établi par l'Association Française des Marchés Financiers <sup>(1)</sup> (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 2015 s'élève à 25 463 euros en espèces et 39 545 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 2015 (\*)

9 septembre 2015	Publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2015 Conférence téléphonique sur le chiffre d'affaires et les résultats semestriels 2015
29 octobre 2015	Publication du chiffre d'affaires du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2015 (après bourse)

*\*sous réserve de modifications*

## Les analystes financiers ayant publié sur la valeur en 2015

- Raphael Hoffstetter      Oddo Midcaps      rhoffstetter@oddo.fr
- Jérôme Chosson      IDMidcaps      jchosson@idmidcaps.com
- 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

Jacques-Edouard Charret – Directeur Général délégué

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

Laure Thalamy – Responsable Communication et RSE, relations presse et partenaires

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

### • Contacts

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

Courrier : Toupargel – Communication financière

13 chemin des Prés Secs, 69380 Civrieux d'Azergues

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

Téléphone : 04 72 54 10 00 – Fax : 04 27 02 61 94

## 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 8 septembre 2015

**Jacques-Edouard Charret**  
**Directeur Général Délégué**



[www.toupargelgroupe.fr](http://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](mailto:infofinanciere@toupargel.fr)  
SA au capital de 1 038 330.70 € - 325 307 098 RCS Lyon - Code NAF : 6430Z