



Rapport semestriel d'activité Semestre clos le 30 juin 2008

Résultat consolidé au 30 juin 2008

Chiffre d'affaires : + 8 %

EBITDA : - 25 %

Résultat net : - 42 %

Résultats consolidés du premier semestre 2008 et faits marquants :

En € millions	2008	2007	Variation 2008 / 2007
C.A.	197,4	183,0	+7,9%
Marge Brute <i>(en % de CA)</i>	154,3 78,2%	143,0 78,1%	+7,9%
EBITDA (*) <i>(en % de CA)</i>	16,0 8,1%	21,3 11,6%	-25,0%
Résultat opérationnel <i>(en % de CA)</i>	10,6 5,4%	15,6 8,5%	-32,0%
Résultat financier <i>(en % de CA)</i>	-1,8 0,9%	-2,0 1,1%	-8,0%
Impôts <i>(en % de CA)</i>	-3,5 1,8%	-4,5 2,5%	-22,9%
Résultat net <i>(en % de CA)</i>	5,3 2,7%	9,1 5,0%	-41,7%

(*) Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et provisions

Une activité marquée par un fort développement sur fond de crise de consommation. Des résultats impactés par la suppression des allègements de charges sociales pour les grandes entreprises du secteur de la restauration et par des coûts liés aux ouvertures.

Groupe Flo a enregistré une croissance de 8 % de son activité au cours du 1^{er} semestre grâce à l'ouverture de 26 nouveaux restaurants (dont 7 en franchise). Cette progression masque une rupture de la consommation qui se traduit par un recul de 2,6 % du chiffre d'affaires à périmètre comparable sur le semestre. Cette tendance s'est accentuée au deuxième trimestre avec une baisse de 3,9 %. Cette crise de consommation met en évidence la sensibilité des consommateurs aux prix, confirmée par la résistance des offres économiques Hippopotamus et Tablapizza, et dans une moindre proportion, par l'accessibilité liée à la largeur de l'offre du modèle des Brasseries. A contrario, Bistro Romain a enregistré le plus fort recul, à la fois du fait de son positionnement prix et des effets de base engendrés par les opérations commerciales de 2007 non reconduites au premier semestre 2008.

Au-delà de l'incidence de la baisse d'activité, le résultat opérationnel à 10,6 M€ est en retrait de 32 % par rapport à l'année précédente, compte tenu de :
la suppression au 1er janvier 2008 des allègements de charges sociales HCR à hauteur de - 5 M€,
l'accroissement des amortissements de développement pour - 2,9 M€,

résultats non récurrents correspondant, d'une part, aux coûts des ouvertures concentrées sur ce semestre à concurrence de - 2,7 M€, et d'autre part aux produits nets de cessions d'actifs correspondant à l'optimisation du réseau s'élevant à + 3,3 M€.

Le résultat financier intègre au 30 juin 2008 un produit non récurrent de 1,8 M€ correspondant à l'obtention de l'abandon des intérêts sur un moratoire datant de l'année 2002.

Le résultat net à 5,3 M€ est en retrait de près de 42 %.

Perspectives

L'activité des mois d'été s'est inscrite dans la tendance observée au deuxième trimestre, ce qui confirme le caractère durable de cette crise de consommation des ménages. Ces conditions de marché difficiles conduisent Groupe Flo à réagir fortement :

en développant des actions commerciales et promotionnelles afin de renforcer encore l'attractivité de ses marques,

en mettant en œuvre un plan de relance de l'activité de Bistro Romain dont les résultats conditionneront l'appréciation de ses actifs en fin d'année,

en optimisant ses structures de coûts en adéquation avec les niveaux d'activité enregistrés, en ralentissant le plan d'investissement du second semestre 2008 et de l'année 2009, dans l'attente d'un retour à des conditions de marché plus favorables. Au second semestre 2008, les ouvertures seront limitées à quatre restaurants en propre et une dizaine en franchise. Le développement 2009 sera ramené à un rythme maximum d'une dizaine d'ouvertures en propre et d'une douzaine en franchise.

En conséquence, ce contexte défavorable ne permet pas à Groupe Flo de compenser, à court terme, les effets négatifs de la perte des allègements de charges sociales HCR.

Principaux risques et incertitudes

Risques liés à l'activité

En dépit d'une tendance favorable sur le long terme, le marché de la restauration commerciale est sensible à plusieurs facteurs exogènes tels que la consommation des ménages ou encore une fréquentation touristique inférieure aux prévisions.

Autres risques

Les principaux risques et incertitudes sont identiques à ceux présentés dans la partie « facteurs de risque » (partie 3.4) du document de référence 2007 du Groupe.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions entre parties liées sont détaillées dans la note 28 des comptes consolidés semestriels.

Evènements postérieurs à la clôture

Néant

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Responsable du rapport financier semestriel :
Dominique Giraudier, président du Directoire

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

Courbevoie, le 28 août 2008

Dominique Giraudier
Président du Directoire

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

FIDAUDIT

Membre du réseau Fiducial
41, rue du Capitaine Guynemer
92925 – COURBEVOIE

CONSTANTIN ASSOCIES

26, rue de Marignan
75008 - PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008

GROUPE FLO S.A.

Tour Manhattan
5/6, place de l'Iris
92095 - LA DEFENSE CEDEX

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux Comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce et 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 GROUPE FLO SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Courbevoie et Paris, le 28 août 2008.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAUDIT
Membre du Réseau FIDUCIAL
Jean-Pierre BOUTARD

CONSTANTIN ASSOCIES
Jean-Paul SEURET