

GROUPE FLO

COMPTES CONSOLIDES

GROUPE FLO

30 JUIN 2008

GROUPE FLO

SOMMAIRE :

1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008.....	3
1.1. COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES.....	3
1.2. BILANS CONSOLIDES.....	4
1.3. TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	5
1.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	6
2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008.....	7
2.1 - PRINCIPES COMPTABLES.....	7
2.2 - NOTES ANNEXES AUX COMPTES SEMESTRIELS 2008.....	14
<i>Note 1 - Faits marquants de l'exercice</i>	14
<i>Note 2 - Variations de périmètre</i>	15
<i>Note 3 - Chiffre d'affaires hors taxes service compris</i>	15
<i>Note 4 - Charges de Personnel et effectifs</i>	16
<i>Note 5 - Amortissements et dépréciations et provisions nets opérationnels courants</i>	16
<i>Note 6 - Autres produits et charges opérationnels non courants</i>	17
<i>Note 7 - Résultat Financier</i>	17
<i>Note 8 - Charge d'impôt</i>	17
<i>Note 9 - Résultat net par action</i>	18
<i>Note 10 - Immobilisations incorporelles</i>	18
<i>Note 11 - Ecart d'acquisition</i>	19
<i>Note 12 - Immobilisations corporelles</i>	19
<i>Note 13 - Immobilisations financières</i>	20
<i>Note 14 - Dépréciation des Actifs</i>	20
<i>Note 15 - Créances</i>	22
<i>Note 16 - Trésorerie Brute et trésorerie nette</i>	23
<i>Note 17 - Dettes financières et états des positions du Groupe face au risque de taux</i>	23
<i>Note 18 - Provisions pour Risques et Charges</i>	24
<i>Note 19 - Fournisseurs et Autres Dettes</i>	25
<i>Note 20 - Impôts différés actifs et passifs</i>	25
<i>Note 21 - Information sectorielle par secteur opérationnel</i>	25
<i>Note 22 - Engagements et Passifs éventuels</i>	27
<i>Note 23 - Engagements au titre des contrats de location</i>	28
<i>Note 24 - Pensions et avantages postérieurs à l'emploi</i>	29
<i>Note 25 - Paiements fondés sur des actions</i>	30
<i>Note 26 - Capital social et plans de souscriptions d'actions</i>	31
<i>Note 27 - Actifs et passifs financiers</i>	31
<i>Note 28 - Information relatives aux parties liées</i>	38
<i>Note 29 - Périmètre de consolidation</i>	38
<i>Note 30 - Sociétés non consolidées</i>	40
<i>Note 31 - Evénements postérieurs à la clôture</i>	41
3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	46
4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	45
5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS.....	46

GROUPE FLO

1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

1.1. Comptes de résultats consolidés.

En millions d'euros	Notes	2008.06	2007.06	2007.12
Chiffre d'Affaires	3	197.4	183.0	380.0
Coûts d'approvisionnement		-43.1	-40.0	-83.4
Charges de personnel	4	-89.7	-77.4	-161.9
Autres frais opérationnels		-48.6	-44.3	-88.7
Amortissements, dépréciations et provisions nets opérationnels courants	5	-8.7	-5.8	-13.5
Résultat opérationnel courant		7.3	15.5	32.5
Autres produits et charges opérationnels non courants	6	3.4	0.1	0.5
Résultat opérationnel		10.7	15.6	33.0
Coût de l'endettement financier net	7	-3.9	-2.5	-5.5
Autres Produits & Charges Financiers	7	2.1	0.5	1.2
Résultat Avant Impôt		8.9	13.6	28.7
Quote-part des SME		0.0	0.0	0.0
Impôts	8	-3.5	-4.5	-9.7
Part des minoritaires		0.0	0.0	0.0
Résultat net part du Groupe		5.4	9.1	19.0
EBITDA (1)		16.0	21.3	46.0
CAF (2)		9.8	14.7	31.8

(1) Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et provisions.

(2) La CAF des années 2005 et 2006 correspond à la nouvelle présentation du TFF (cf §1.3)

Résultat net par action (note 9) :

En euros	2008.06	2007.06	2007.12
Nombre moyen d'actions sur l'exercice	29 463 214	29 206 639	29 206 639
Résultat net en euros / action	0.2	0.3	0.7
Nombre moyen d'actions dilué sur l'exercice (1)	30 292 552	30 494 879	30 510 270
Résultat net dilué en euros / action	0.2	0.3	0.6

(1) Nombre d'actions dilué des options de souscription restant à exercer.

GROUPE FLO

1.2. Bilans consolidés

En millions d'euros	Notes	2008.06	2007.06	2007.12
ACTIF				
Marques & Enseignes	10	109.2	109.2	109.2
Droits aux baux nets	10	32.1	26.2	28.7
Ecart d'acquisition nets	11	127.4	117.9	128.5
Autres immobilisations incorporelles nettes	10	2.0	1.2	3.0
Immobilisations corporelles nettes	12	121.9	80.0	95.3
Immobilisations financières nettes	13	13.8	25.7	18.7
Impôts différés - actif	20	4.1	5.8	3.8
Créances nettes non courantes	15	0.0	0.0	0.0
Total actifs non courants		410.5	366.0	387.2
Stocks nets		3.5	3.2	3.9
Clients nets	15	18.7	17.4	17.8
Autres créances et comptes de régularisation	15	37.5	30.2	33.0
Disponibilités et VMP	16	23.9	18.5	20.9
Total actifs courants		83.6	69.2	75.6
TOTAL DE L'ACTIF		494.1	435.2	462.8
PASSIF				
Capital		58.9	58.4	58.4
Primes liées au capital, écart de réévaluations, RAN et réserves		81.2	67.8	67.3
Obligations Remboursables en Actions		0.0	0.0	0.0
Résultat de l'exercice		5.4	9.1	19.0
Capitaux propres Groupe		145.5	135.4	144.7
Intérêts minoritaires		0.1	0.0	0.0
Total des Capitaux Propres		145.6	135.4	144.7
Dettes financières non courantes	17	94.4	96.8	94.0
Impôts différés - passif	20	38.6	38.1	35.9
Provisions pour risques et charges non courantes	18	1.5	1.5	1.5
Autres dettes non courantes	19	0.0	0.0	0.0
Total passifs non courants		134.5	136.4	131.4
Dettes financières courantes	17	82.6	40.2	50.7
Provisions pour risques et charges courantes	18	5.8	5.0	5.3
Dettes fournisseurs	19	54.3	48.9	54.6
Autres dettes diverses	19	71.3	69.3	76.1
Total passifs courants		214.0	163.4	186.7
TOTAL DU PASSIF		494.1	435.2	462.8

GROUPE FLO

1.3. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

En millions d'Euros	2008.06	2007.06	2007.12
Résultat net total consolidé	5.4	9.2	19.1
Elimination du résultat des mises en équivalence	0.0	0.0	0.0
Elimination des amortissements et provisions	10.2	5.7	12.7
Elimination des profits/pertes de réévaluation	0.0	0.0	-0.1
Elimination des résultats de cession et des pertes & profits de dilution	-5.8	-0.1	0.1
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	0.0	0.0	0.1
CAF après coût de l'endettement financier net et impôt	9.8	14.7	31.9
Elimination de la charge (produit) d'impôt	3.5	4.5	9.6
Elimination du coût de l'endettement financier	3.9	2.5	5.5
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt	17.2	21.7	47.0
Incidence de la variation du BFR	-11.5	-6.6	-2.5
Impôts payés	-3.8	0.2	0.5
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	1.9	15.3	45.0
Incidence des variations de périmètre	-1.6	-7.6	-20.2
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-24.5	-20.9	-42.5
Acquisition d'actifs financiers	0.0	-10.0	0.0
Variation des prêts et avances consentis	-0.6	-0.1	-7.0
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	13.1	0.1	2.2
Cession d'actifs financiers	0.0	0.0	0.0
Autres flux liés aux opérations d'investissement	-0.4	0.0	0.0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-14.1	-38.4	-67.5
Augmentation de capital	0.7	0.0	0.0
Emission d'emprunts	35.1	30.0	35.0
Remboursement d'emprunts	-11.2	-3.5	-4.2
Intérêts financiers nets versés	-3.9	-2.5	-5.5
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-5.6	-8.8	-8.8
Autres flux liés aux opérations de financement	-0.1	0.0	0.0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	15.1	15.2	16.6
Variation de la trésorerie	2.9	-7.9	-6.0
Trésorerie d'ouverture	20.0	26.0	26.0
Trésorerie de clôture	22.9	18.1	20.0

Le montant de l'impôt payé au 31 décembre 2007 a été modifié en contrepartie de la variation du BFR afin d'avoir en lecture directe le montant effectivement payé de l'impôt.

Le montant de l'impôt payé est de 0,5 million d'euros contre -8,4 millions d'euros précédemment. La variation du BFR est de -2,5 millions d'euros contre 6,4 millions d'euros.

GROUPE FLO

1.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En millions d'Euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	ORA	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total part Groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres IFRS clôture 31/12/2006	58.4	60.1	0.0	0.0	14.7	0.5	133.7	0.0	133.7
Augmentation de capital							0.0		0.0
Paievements fondés sur des actions					0.1		0.1		0.1
Opérations sur titres auto-détenus							0.0		0.0
Dividendes					-8.7		-8.7		-8.7
Changement taux imposition sur immobilisations incorporelles							0.0		0.0
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat						0.6	0.6		0.6
Résultat net de l'exercice					19.0		19.0	0.0	19.0
Capitaux propres IFRS clôture 31/12/2007	58.4	60.1	0.0	0.0	25.1	1.1	144.7	0.0	144.7
Augmentation de capital	0.5	0.2					0.7		0.7
Paievements fondés sur des actions					0.0		0.0		0.0
Opérations sur titres auto-détenus			-0.4				-0.4		-0.4
Dividendes					-5.6		-5.6		-5.6
Changement taux imposition sur immobilisations incorporelles							0.0		0.0
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat						0.7	0.7		0.7
Résultat net de l'exercice					5.4		5.4		5.3
Capitaux propres IFRS clôture 30/06/2008	58.9	60.4	-0.4	0.0	24.9	1.8	145.6	-0.1	145.5

GROUPE FLO

2. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2008

2.1 - Principes comptables

Conformément au règlement européen n° 1606/2002 du Parlement européen du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les états financiers consolidés de Groupe Flo sont établis, à compter du 1^{er} janvier 2005 selon les normes IAS/IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

La norme IFRS 8 a été appliquée par anticipation dans les comptes du 31 décembre 2007. Le Groupe présente désormais les trois secteurs opérationnels suivants : le secteur opérationnel « Restauration à thèmes », regroupant les branches d'activités (enseignes) Hippopotamus, Bistro Romain et Tablapizza ; le secteur opérationnel « Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions », regroupant les branches d'activités Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions et le secteur opérationnel « Autres », incluant principalement les holdings et les éliminations inter secteur.

Hormis cette norme, le Groupe a choisi de ne pas anticiper l'application des normes applicables de façon obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008, approuvées par l'Union Européenne et publiées au JOUE au 31 décembre 2007.

Les normes concernées sont les suivantes :

- IAS 1 - Présentation des états financiers
- IAS 23 - Amendements Coûts d'emprunt
- IFRIC 11 - IFRS 2 - Transactions de groupe et transactions portant sur des actions propres
- IFRIC 12 - Accords de concessions de services
- IFRIC 13 - Programmes de fidélisation des clients
- IFRIC 14 - Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction

Le Groupe n'est pas concerné par la norme IFRIC 12. Les autres normes et interprétations sont en cours d'analyse. Cependant, l'adoption de ces normes et interprétations pour les exercices ultérieurs ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

La norme IAS 39 relative aux instruments financiers a été appliquée à compter du 1^{er} janvier 2005.

Le Groupe a choisi de ne pas comptabiliser les écarts actuariels liés aux avantages du personnel directement en capitaux propres selon l'option laissée par IAS 19 - Avantages au personnel. Le Groupe utilise toujours la méthode du corridor.

1. Méthodes de consolidation

Les sociétés contrôlées de manière exclusive directement ou indirectement sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. L'unique société contrôlée de manière conjointe (Convergence Achats) est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence, méthode optionnelle autorisée par IAS 31. Les sociétés du Groupe en cours de cession ou qui ne contribuent pas au chiffre d'affaires de manière significative ou dont l'activité n'est pas significative ne font pas partie du périmètre de consolidation de Groupe Flo. La liste des sociétés consolidées et celle des sociétés non consolidées figurent respectivement en notes 29 et 30.

2. Date de clôture des comptes

Toutes les sociétés consolidées clôturent leurs comptes au 31 décembre de l'année.

GROUPE FLO

3. Conversion des comptes exprimés en devises

Les filiales étrangères consolidées au 30 juin 2008 appartiennent à la zone Euro et établissent leurs comptes en euros.

4. Marques & enseignes et droits aux baux

4.1 Marques et enseignes :

Conformément à IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les marques sont positionnées en « immobilisations incorporelles ».

Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur des marques est testée au minimum à chaque clôture annuelle et systématiquement dès l'apparition d'indices de pertes de valeur. Ces tests de valeur sont réalisés sur la base de la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés. Les flux de trésorerie futurs sont établis par la direction du Groupe sur la base des plans à moyen et long terme de chaque activité

Dans le cadre de ces tests, la société a défini comme Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) l'ensemble des exploitations appartenant à une même branche (i.e. enseigne). Ce niveau est utilisé pour tester la valeur des immobilisations incorporelles (écarts d'acquisition et marques) de la branche.

Lorsque la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie dégagés par l'UGT est inférieure à la valeur nette comptable des actifs testés attachés à cette UGT, alors ces actifs sont dépréciés à hauteur de la différence.

4.2 Droits aux baux :

En conformité avec IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seule la partie « droit au bail » des fonds de commerce acquis, bénéficiant d'un contrôle via une protection juridique, est maintenue en « Immobilisations incorporelles ». Le solde est constaté en écarts d'acquisition.

Les droits aux baux ne font pas l'objet d'amortissement lorsqu'ils sont légalement protégés, ce qui est normalement le cas en France où le preneur d'un bail commercial a le droit à un nombre presque illimité de renouvellements de son bail. Par conséquent, la durée d'utilité du droit au bail est indéterminée et indéfinie.

Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur des droits aux baux est testée au minimum à chaque clôture annuelle et systématiquement dès l'apparition d'indices de pertes de valeur.

Le droit au bail est testé individuellement sur la base de sa valeur recouvrable. Celle-ci correspond à la plus grande des deux valeurs entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de la vente. La valeur d'utilité est déterminée selon la méthode des cash flows actualisés.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable des actifs testés alors ces actifs sont dépréciés à hauteur de la différence.

5. Ecarts d'acquisition

La différence entre le coût d'acquisition des titres et la juste valeur des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition constitue l'écart d'acquisition.

Les biens destinés à l'exploitation sont évalués à la valeur d'utilité. Les biens non destinés à l'exploitation sont estimés à leur valeur de marché ou, en l'absence de marché, à leur valeur nette probable de réalisation.

Par ailleurs, dans le cadre d'un achat de fonds de commerce, la partie du fonds de commerce autre que le droit au bail est constatée en écarts d'acquisition.

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs ». Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de valeur dès l'apparition d'indices de pertes de valeurs et au minimum une fois par an.

Ces tests de valeur sont réalisés sur la base de la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés. Les flux de trésorerie futurs sont établis par la direction du Groupe sur la base des plans à moyen et long terme de chaque activité

GROUPE FLO

Dans le cadre de ces tests, la société a défini comme Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) l'ensemble des exploitations appartenant à une même branche (i.e. enseigne). Ce niveau est utilisé pour tester la valeur des immobilisations incorporelles (écarts d'acquisition et marques) de la branche.

Lorsque la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie dégagés par l'UGT est inférieure à la valeur nette comptable des actifs testés attachés à cette UGT, alors ces actifs sont dépréciés à hauteur de la différence.

6. Immobilisations corporelles

Conformément à IAS 16 « Immobilisations corporelles », les immobilisations figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition ou de production. Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation. Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations. Les immobilisations corporelles sont amorties de façon linéaire sur leur durée de vie estimée dont les principales sont :

* Gros œuvre des constructions :	40 ans
* Ouvrages et installations :	8 à 20 ans
* Equipements :	3 à 8 ans
* Mobilier et décoration :	3 à 8 ans
* Matériel de transport :	5 ans
* Matériel de bureau et informatique :	3 à 5 ans

Les actifs immobilisés consolidés financés par crédit-bail figurent dans les comptes consolidés comme s'ils avaient été acquis à crédit. La valeur des biens est alors inscrite en immobilisations à l'actif du bilan et amortie selon leur durée de vie. En contrepartie, le financement est constaté en dettes financières. Les charges de loyer sont retraitées afin de constater l'amortissement des biens, le remboursement de la dette ainsi que les charges financières des emprunts.

7. Actifs financiers

A compter du 1^{er} janvier 2005, le Groupe évalue et comptabilise ses actifs financiers conformément à IAS 39.

Les actifs financiers sont classés suivants l'une des quatre catégories suivantes :

- * les actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat ;
- * les prêts et créances ;
- * les actifs détenus jusqu'à l'échéance ;
- * les actifs disponibles à la vente.

La classification détermine le traitement comptable de ces instruments. Elle est déterminée par le Groupe à la date de comptabilisation initiale, en fonction du devenir prévu de chaque actif. La date de comptabilisation des achats et ventes d'actifs financiers est la date de transaction.

7.1. Les actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat

Il s'agit d'actifs financiers de transaction (trading) qui ont été acquis en vue de réaliser des profits grâce à la fluctuation à court terme des marchés ou à la réalisation d'une marge.

Ces actifs sont comptabilisés à la juste valeur avec enregistrement des variations de valeur en résultat. Le Groupe au 30 juin 2008 n'a classé aucun de ses actifs financiers dans cette catégorie.

7.2. Les prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés, dont les paiements sont fixés et déterminés, qui ne sont pas cotés sur un marché actif et qui ne sont pas positionnés en actifs disponibles à la vente ou actifs évalués à la juste valeur par le résultat. Ces actifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur, puis ultérieurement au coût amorti.

Pour les créances à court terme sans taux d'intérêt déclaré (créances clients...), la juste valeur est assimilée au montant de la facture initiale, si l'effet de l'actualisation est non significatif.

Pour les créances à plus long terme, une évaluation de l'impact de l'actualisation sur celles ci est réalisée et comptabilisée si l'impact est significatif. En particulier, les prêts "aides à la construction" sont actualisés selon la durée restant à courir jusqu'à la date de remboursement de la créance.

GROUPE FLO

Ces actifs font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée en résultat si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable estimée. Le Groupe a notamment positionné dans cette catégorie les créances clients, les créances rattachées à des participations, les créances immobilisées, les prêts d'exploitation ainsi que les dépôts et cautionnements.

7.3. Les actifs détenus jusqu'à l'échéance

Les actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance sont des actifs financiers non dérivés ayant des paiements fixes et des échéances déterminées, que l'entreprise a l'intention et la capacité financière de conserver jusqu'à l'échéance, autres que ceux que l'entreprise a positionné en actifs de transaction, actifs disponibles à la vente ou prêts et créances.

Ces actifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur, puis ultérieurement au coût amorti.

Ces actifs font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée en résultat si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable estimée.

Le Groupe au 30 juin 2008 n'a classé aucun de ses actifs financiers dans cette catégorie.

7.4. Les actifs disponibles à la vente

Il s'agit des actifs financiers n'entrant dans aucune des trois autres catégories comptables précédemment définies, à savoir les actifs financiers évalués à la juste valeur avec impact en résultat, les prêts et créances et les actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance.

Ces actifs sont comptabilisés à la juste valeur. Les variations de valeur de ces actifs sont stockées en capitaux propres jusqu'à leur cession. Cependant, lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation durable d'un actif disponible à la vente, la perte est comptabilisée en résultat. Une amélioration ultérieure de la valeur de ces actifs ne pourra être constatée par le résultat.

Pour les titres non cotés, en l'absence de marché actif et lorsqu'il est impossible d'estimer raisonnablement la juste valeur d'un titre, il est admis que la juste valeur de celui-ci est le coût historique. Ces actifs font l'objet de tests de dépréciation qui donnent lieu à la comptabilisation d'une provision via le résultat si cette baisse de valeur paraît durable, via les capitaux propres si elle est temporaire. Les tests de dépréciation sont basés sur plusieurs éléments d'appréciation tels que l'actif net à la clôture de l'exercice des sociétés concernées, leur niveau de rentabilité, leurs perspectives d'avenir et leur valeur d'utilité pour le Groupe.

Le Groupe a notamment positionné dans cette catégorie les titres de participation non consolidés ainsi que les valeurs mobilières de placement et les disponibilités.

8. Stocks

Les marchandises et les matières premières sont évaluées au prix de revient ou à la valeur nette de réalisation si celle-ci s'avère inférieure.

La majeure partie des stocks est évaluée au dernier prix d'achat du fait de la forte rotation des stocks composés essentiellement de matières périssables. Du fait de cette très forte rotation, cette méthode est compatible avec IAS 2 « Stocks » qui préconise la méthode du « premier entré - premier sorti ». Les coûts d'emprunts ne sont pas inclus dans les stocks.

9. Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à leur juste valeur conformément à IAS 39. Les plus ou moins values latentes par rapport au coût historique sont comptabilisées en résultat financier. Les disponibilités comprennent les liquidités en comptes courants bancaires.

10. Provisions pour risques et charges

Ces provisions, conformes à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », sont destinées à couvrir les passifs dont l'échéance ou le montant est incertain. Ces passifs trouvent leurs origines dans les obligations (juridiques ou implicites) de l'entreprise qui résultent d'événements passés et dont l'extinction devrait se traduire pour l'entité par une sortie de ressources. Elles comprennent notamment les indemnités estimées par le Groupe et ses conseils au titre de litiges, contentieux et

GROUPE FLO

actions de réclamation de la part des tiers. Si l'effet temps est significatif, une évaluation de l'impact de l'actualisation sur les provisions est réalisée à chaque clôture et comptabilisée.

11. Situation fiscale et impôts différés

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul, corrigé éventuellement de la fiscalité différée, des impôts sur les bénéfices des différentes sociétés du Groupe. Groupe Flo SA et certaines de ses filiales forment un Groupe ayant opté pour le régime de l'intégration fiscale (voir note 29 : sociétés incluses dans le périmètre d'intégration fiscale).

Conformément à IAS 12 « Impôt sur les résultats », des impôts différés sont constatés sur toutes les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs valeurs fiscales (notamment sur les marques et droits aux baux) ainsi que sur les déficits fiscaux. Les économies d'impôt résultant de déficits fiscaux reportables ne sont enregistrées en impôts différés actifs que dans la mesure où leur récupération est considérée comme probable. Ces impôts sont calculés sur la base des conditions d'imposition connues à la fin de l'exercice et selon la méthode du report variable. L'impact des changements de taux d'imposition est comptabilisé en résultat sauf si l'impôt a été généré par une opération enregistrée directement en capitaux propres. Dans ce cas, l'impact des changements de taux d'imposition est enregistré directement en capitaux propres.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

12. Transactions en devises

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en devises sont définies par la norme IAS 21 « Effet des variations des cours des monnaies étrangères ». Les transactions commerciales en devises étrangères réalisées par les sociétés consolidées sont converties aux cours des devises à la date des transactions. Les pertes et profits, résultant de la conversion des soldes concernés aux cours d'arrêté, sont portés en compte de résultat.

13. Avantages du personnel

13.1 Indemnités départ à la retraite

Conformément à IAS 19 « Avantages du personnel », les engagements du Groupe vis à vis de ses salariés en matière de retraite, sont évalués par un actuair indépendant. Une provision, qui intègre les charges sociales afférentes, est enregistrée dans les comptes consolidés.

Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

* âge de départ à la retraite :	62 ans pour les non cadres et 65 ans pour les cadres
* taux moyen de progression des salaires :	3%
* taux de charges sociales :	38% pour les salariés hors siège et 45% pour les salariés du siège
* taux d'actualisation :	5%
* table de mortalité :	TV2000

Cette évaluation est effectuée tous les ans.

Les gains et pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèses ou des écarts d'expérience (écart entre le projeté et le réel) sur les engagements du régime. Ces écarts sont reconnus en résultat suivant la méthode du corridor : ils sont étalés sur la durée résiduelle de vie active des bénéficiaires, pour la partie dépassant la limite du corridor.

13.2 Médailles du travail

Ni la convention collective ni l'accord d'entreprise ne prévoient l'attribution de prime pour médailles du travail au sein du Groupe.

13.3 Plans d'options de souscriptions d'actions

Des plans d'options de souscriptions d'actions ont été accordés aux dirigeants, cadres supérieurs et à l'encadrement intermédiaire du Groupe. Conformément à IFRS 2 « Paiement en actions », les options ont été évaluées à leur date d'octroi. L'évaluation a été réalisée par un actuair indépendant selon le modèle de Black & Scholes. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel, avec contrepartie directe en capitaux propres, au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les bénéficiaires.

GROUPE FLO

14. Titres d'autocontrôle

Le cas échéant, tous les titres d'autocontrôle détenus par le Groupe sont enregistrés en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession éventuelle des actions d'autocontrôle est imputé directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus-moins values de cession n'affectent pas le résultat net de l'exercice.

15. Passifs financiers

L'évaluation des passifs financiers dépend de leur classification selon IAS 39. A l'exception des instruments dérivés, l'ensemble des passifs financiers, notamment les emprunts et dettes financières, les dettes fournisseurs et les autres dettes est comptabilisé initialement à la juste valeur diminuée des coûts de transaction, puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le taux d'intérêt effectif est déterminé pour chaque transaction et correspond au taux qui permet d'obtenir la valeur nette comptable d'un passif financier en actualisant ses flux futurs estimés payés jusqu'à l'échéance ou jusqu'à la date la plus proche de re-fixation du prix au taux de marché.

Ce calcul inclut les coûts de transactions de l'opération ainsi que toutes les primes/décotes éventuelles. Les coûts de transaction correspondent aux coûts qui sont directement rattachables à l'acquisition ou à l'émission d'un passif financier.

Les passifs financiers couverts par des swaps de taux d'intérêt font l'objet d'une couverture de juste valeur. Ils sont réévalués à la juste valeur de l'emprunt liée à l'évolution des taux d'intérêts. Les variations de juste valeur liées au taux d'intérêt sont comptabilisées en résultat de la période, et compensées par les variations symétriques des swaps dans la mesure de leur efficacité.

Les relations de couverture sont détaillées dans le paragraphe sur les instruments dérivés.

Instruments composés

Certains instruments financiers contiennent à la fois une composante dette financière classique et une composante "capitaux propres".

Depuis le 06/03/2006 et la conversion de son ORA, le Groupe ne détient plus d'instrument composé.

16. Instruments dérivés

Le Groupe utilise divers instruments financiers (swaps,...) afin de réduire son exposition aux risques de taux d'intérêt sur sa dette financière.

L'ensemble des instruments dérivés est comptabilisé au bilan en immobilisations financières et dettes financières courantes ou non courantes en fonction de leur maturité et de leur qualification comptable et évalué à la juste valeur dès la date de transaction.

Les instruments dérivés qui sont désignés comme des instruments de couverture sont classés par catégorie de couverture en fonction de la nature des risques couverts :

- la couverture de flux de trésorerie permet de couvrir le risque de variation de flux de trésorerie attaché à des actifs ou des passifs comptabilisés ou une transaction prévue hautement probable qui affecterait le compte de résultat consolidé ;
- la couverture de juste valeur permet de couvrir le risque de variation de juste valeur d'un actif ou passif comptabilisé ou d'un engagement ferme non encore comptabilisé et qui affecterait le résultat net consolidé ;
- la couverture d'investissement net permet notamment de couvrir le risque de change des activités à l'étranger.

Groupe Flo est uniquement concerné par la couverture de flux de trésorerie.

En effet, le Groupe couvre une dette financière à taux variable par des instruments de couverture à taux fixes. Par là même, Groupe Flo couvre un risque de flux qui est la variabilité de ses produits et charges financiers.

Le mode de comptabilisation de la variation de juste valeur des instruments financiers dérivés dépend de l'existence ou non d'une relation de couverture documentée au sens de la norme IAS 39 et du type de couverture utilisée :

GROUPE FLO

- en l'absence d'une relation de couverture IAS, les variations de justes valeurs sont inscrites en compte de résultat ;
 - en cas de documentation d'une relation de couverture de flux de trésorerie, la variation de juste valeur du dérivé de couverture est enregistrée initialement en capitaux propres pour la part efficace et directement en compte de résultat pour la part inefficace de la variation.
- Les montants enregistrés en capitaux propres sont repris en compte de résultat symétriquement au mode de comptabilisation des éléments couverts.

La comptabilité de couverture est applicable si et seulement si une relation de couverture est clairement identifiée, formalisée et documentée dès sa mise en place et que l'efficacité de la relation de couverture est démontrée de manière prospective et rétrospective.

17. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires des sociétés de restauration est exprimé hors taxes, "service compris" (HT.SC.). Ce service qui est reversé au personnel représente en moyenne 15 à 16 % du chiffre d'affaires hors taxes. Par ailleurs, il inclut les redevances de franchises et de contrats de mandat de gestion. Le chiffre d'affaires comptabilisé répond aux conditions de reconnaissance du revenu définies par IAS 18 « Revenus ».

18. Autres frais opérationnels

Les frais opérationnels comprennent l'ensemble des charges d'exploitation à l'exception des coûts d'approvisionnement et des charges de personnel.

19. Autres produits et charges opérationnels

Ce résultat recouvre l'ensemble des produits et charges résultant d'opérations de cessions ou fermetures de sites opérationnels ainsi que d'opérations de restructurations (fusions, cession de sociétés juridiques...) ayant été réalisées au cours de l'exercice.

20. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel est défini par différence entre l'ensemble des charges et produits ne résultant pas des activités financières, des sociétés mises en équivalence, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt.

21. EBITDA (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization)

L'EBITDA correspond au résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et provisions. Tout intéressement ou participation des salariés est intégré aux charges de personnel.

22. Résultat net par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice. Le nombre moyen d'actions en circulation est calculé sur la base des évolutions du capital social en excluant les titres d'auto contrôle et en tenant compte des instruments dilutifs dont la conversion en actions est certaine.

Le résultat dilué par action est établi en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation ajusté de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires. Celui-ci est calculé selon la méthode du « rachat d'actions » en déterminant, d'une part, le prix de marché des actions devant être rachetées sur la base d'un prix moyen de la période, d'autre part, le prix d'exercice des droits à instruments dilutifs comme étant le prix d'exercice contractuel augmenté de la juste valeur des biens ou services à recevoir au titre de chaque option de souscription d'actions.

23. Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Les actifs nets du Groupe destinés à être cédés ou les actifs corporels détenus en vue de la vente, comme définis par l'IFRS 5, sont comptabilisés en actifs destinés à la vente et dettes des activités abandonnées sans possibilité de compensation entre les actifs et les passifs concernés.

Dès lors qu'ils sont classés dans cette catégorie, les actifs non courants et groupes d'actifs et de passifs sont évalués au plus bas de leur valeur comptable et de leur juste valeur minorée des coûts de vente.

GROUPE FLO

Les actifs concernés cessent d'être amortis. En cas de perte de valeur constatée sur un actif ou un groupe d'actifs et de passifs, une dépréciation est constatée en résultat. Les pertes de valeur comptabilisées à ce titre sont réversibles.

En outre, lorsqu'un groupe d'actifs et de passifs destinés à la vente constitue un ensemble homogène de métiers, il est qualifié d'activité abandonnée. Les activités abandonnées incluent à la fois les activités destinées à être cédées, les activités arrêtées, ainsi que les filiales acquises exclusivement dans une perspective de revente.

L'ensemble des pertes et profits relatifs à ces opérations est présenté séparément au compte de résultat, sur la ligne « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession », qui inclut les résultats nets après impôt de l'activité, le résultat net après impôt lié à son évaluation à la valeur de marché minorée des coûts de vente, et le résultat net après impôt de la cession de l'activité.

24. Incertitudes

La préparation des comptes consolidés conformément aux principes IFRS généralement admis nécessite la prise en compte d'estimations et d'hypothèses faites par la direction du Groupe et affectant les montants d'actif et de passif figurants au bilan, les actifs et passifs éventuellement mentionnés en annexe, ainsi que les charges et produits du compte de résultat. Il est possible que la réalité se révèle différente de ces estimations et hypothèses.

Les principales estimations ou hypothèses pouvant avoir un impact significatif sur les comptes au cours des périodes ultérieures sont les suivantes :

- Dans le cadre des tests de dépréciation de valeur, la valeur recouvrable des actifs (ou de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il est affecté) est estimée sur la base de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus générés par cet actif ou cette UGT. Les plans à moyen et long terme servant de base de calcul à l'estimation des flux de trésorerie futurs attendus ainsi que la valeur du taux d'actualisation sont des éléments d'estimations importants dans le cadre de la détermination des dépréciations éventuelles, des actifs portées au bilan.
- Pour les provisions pour risques et charges, le montant comptabilisé correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture.
- Les immobilisations corporelles et incorporelles ayant une durée d'utilité définie sont amorties selon la méthode linéaire sur base d'une estimation de la durée d'utilité de l'immobilisation en question.
- Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés uniquement dans la mesure où leur récupération est considérée comme probable.

2.2 – Notes annexes aux comptes semestriels 2008

Note 1 - Faits marquants de l'exercice

Ouvertures et fermetures de restaurants

Au cours de l'année 2008, Groupe Flo a procédé à l'ouverture des nouveaux établissements suivants :

- sur la branche Tablapizza : 11 ouvertures dont 3 en franchise,
- sur la branche Hippopotamus : 11 ouvertures dont 3 en franchise,
- sur la branche Brasseries : 3 ouvertures dont 1 en franchise.

Sur la branche Bistro Romain Groupe Flo a procédé à l'ouverture d'un restaurant et à la fermeture de 2 restaurants.

Sur la branche Concession, fermetures de la concession située au Printemps Nation et de 2 restaurants au CNIT à La Défense dans le cadre du plan de rénovation du centre d'affaires

Acquisition de sociétés

Groupe Flo a acquis au cours du 1^{er} semestre 2008, les sociétés suivantes :

- la SARL Fionalea exploitant un restaurant situé à Tours,
- la SARL TMK2 exploitant une brasserie Taverne Maître Kanter situé à Reims,

GROUPE FLO

- SERBRA SA propriétaire du fonds de commerce de la Brasserie du Théâtre située à Versailles.
- Et 4 sociétés détenant 1 restaurant chacune.

Note 2 - Variations de périmètre

Acquisitions de sociétés

Au cours du 1^{er} semestre 2008, Groupe Flo a procédé aux acquisitions suivantes :

- la SARL Fionalea devenue Costa Costa Tours SARL,
- la SARL TMK2 devenue TMK2 Thillois Reims,
- SERBRA SA devenue Brasserie du Théâtre SARL,
- La SA Loisirs Restauration devenue Gif sur Yvette SA ainsi que sa filiale la SCI 446 devenue Gif sur Yvette SCI,
- La SARL Les Lavandes devenue T Marseille La Valentine SAS ainsi que sa filiale la SCI des Peintres Roux devenue Marseille La Valentine SCI,
- La SARL Les Glycines devenue H Lyon Solaize SAS ainsi que sa filiale la SCI des Rives du Rhône devenue H Lyon Solaize SCI,
- La SARL Les Pensées devenue H Lyon Bron SAS ainsi que sa filiale la SCI A43 devenue H Lyon Bron SCI.

Ces acquisitions sont toutes intégrées au périmètre de consolidation du premier semestre 2008.

Pour l'ensemble de ces acquisitions les écarts de première consolidation sont comptabilisés en écart d'acquisition.

Toutes les acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2008 ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Montants affectés à chaque catégorie d'actifs, passifs et de passifs éventuels au titre des entités acquises lors de leur première consolidation :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Actifs non courants	8.7	2.2	7.6
Actifs courants	1.1	1.7	3.5
Passifs non courants	-2.7	-0.5	-3.0
Passifs courants	-2.7	-2.1	-5.0
Actifs nets acquis	4.4	1.3	3.1
Goodwill (badwill)	7.1	9.2	21.0
Prix total payé	11.5	10.6	24.1
dont frais d'acquisition	0.2	0.3	0.7

L'excédent du coût d'acquisition sur la juste valeur des actifs et passifs de ces sociétés a été comptabilisé en écarts d'acquisition. Conformément aux normes IFRS, la société dispose d'un délai de 12 mois à partir de la date d'acquisition pour les affecter.

Note 3 - Chiffre d'affaires hors taxes service compris

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12	Variation 2008/2007
Hippopotamus	97.9	85.6	176.8	+14.4%
Restaurants Flo	46.1	41.5	89.4	+11.1%
Bistro Romain	31.5	37.0	73.1	-14.9%
Concessions	13.2	13.6	29.1	-2.9%
Tablapizza	8.7	5.3	11.6	+64.2%
Autres *	0.0	0.0	0.0	-
Total Groupe	197.4	183.0	380.0	+7.9%

* : sont inclus les intercos inter-branches

GROUPE FLO

Part des revenus issus de la franchise dans le chiffre d'affaires consolidé :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Hippopotamus	1.7	1.5	2.6
Restaurants Flo	0.2	0.3	0.6
Bistro Romain	0.1	0.0	0.0
Concessions	0.1	0.1	0.5
Tablapizza	0.1	0.0	0.1
Total Groupe	2.3	1.9	3.8

Note 4 - Charges de Personnel et effectifs

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12	Variation 2008/2007
Salaires et traitements	-66.1	-59.5	-124.1	11.2%
Charges sociales	-23.5	-17.9	-37.4	31.4%
Participation des salariés	0.0	0.0	-0.3	-
Charges liées aux stock-options	0.0	0.0	-0.1	-
Charges de Personnel	-89.7	-77.4	-161.9	15.9%

Effectifs :

En nombre	2008.06	2007.06	2007.12
Bistro Romain	1 094	1 139	1 177
Hippopotamus	2 957	2 498	2 601
Tablapizza	354	228	234
Restauration à Thème	4 405	3 865	4 012
Concessions	742	738	743
Brasseries			
France	1 155	1 038	1 110
Etranger	103	46	102
Restauration Traditionnelle	2 000	1 822	1 955
Services centraux (Holding)	220	203	211
Total Groupe (sociétés consolidées)	6 625	5 890	6 178

Rémunérations allouées aux membres du Directoire et du Conseil de Surveillance :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Rémunérations brutes totales et avantages versés	0.6	0.6	0.8

Note 5 - Amortissements et dépréciations et provisions nets opérationnels courants

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Dotations aux Amortissements	-8.0	-6.8	-13.9
Dépréciations des actifs circulants	-0.2	0.0	-0.4
Provisions pour risques et charges courantes	-0.7	1.0	0.9
Dépréciations des immobilisations	0.1	0.0	-0.1
Dotations nettes aux provisions	-0.8	1.0	0.4
Amortissements, dépréciations et provisions nets opérationnels courants	-8.7	-5.8	-13.5

GROUPE FLO

Note 6 - Autres produits et charges opérationnels non courants

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Cessions / fermetures de sites opérationnels (1)	7.6	0.1	0.1
Restructuration (2)	-0.4	0.0	0.2
Dépréciations nettes des actifs non courants	-3.9	0.0	0.2
Autres produits et charges opérationnels non courants	3.4	0.1	0.5

(1) Le poste « Cessions / fermetures de sites opérationnels » inclut les produits et charges liés aux cessions ou fermetures de sites opérationnels.

(2) Ce poste inclut les produits, charges et provisions liés à des restructurations de sociétés (fusion, transmission universelle de patrimoine, cession de sociétés juridiques...).

Note 7 - Résultat Financier

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	0.3	0.2	0.3
. Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	0.3	0.2	0.3
Charges d'intérêt sur opérations de financement	-4.7	-2.7	-6.2
Résultat des couvertures de taux et de change sur endettement financier brut (1)	0.5	0.0	0.4
. Coût de l'endettement financier brut	-4.2	-2.7	-5.8
Coût de l'endettement financier net	-3.9	-2.5	-5.5
Profit sur cession de titres non consolidés	0.2	0.0	0.0
Produits d'intérêts et produits de cession des autres actifs financiers (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	0.1	0.1	0.3
Autres produits financiers (2)	1.9	0.8	1.5
. Produits financiers	2.2	0.9	1.8
Charges financières d'actualisation (3)	-0.1	-0.2	-0.4
Variation négative de juste valeur des actifs et passifs financiers évalués en juste valeur	0.0	-0.1	-0.1
Autres charges financières	0.0	-0.1	-0.1
. Charges financières	-0.1	-0.4	-0.6
Autres produits et charges financiers	2.1	0.5	1.2
Résultat financier net	-1.8	-2.0	-4.3

(1) Dont variation de la juste valeur des instruments dérivés.

(2) Dont abandons d'intérêts sur le moratoire (1,9 million d'euros).

(3) Ce poste inclut l'impact de l'actualisation des créances immobilisées (prêts à la construction).

Note 8 - Charge d'impôt

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Impôt exigible au taux de droit commun	-4.9	-4.6	-8.5
Contributions supplémentaires exigibles	0.0	0.0	0.0
Impôt exigible au taux normal	-4.9	-4.6	-8.5
Impôts différés	1.4	0.1	-1.2
Total charge d'impôt	-3.5	-4.5	-9.7

GROUPE FLO

Rationalisation de l'impôt :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Taux de droit commun	33.33%	33.33%	33.33%
Contributions supplémentaires	3.30%	3.30%	3.30%
Taux normal d'impôt en France	34.43%	34.43%	34.43%
Résultat net d'ensemble	5.4	9.1	19.0
Charge d'impôt du groupe	-3.5	-4.5	-9.7
Résultat avant impôt	8.8	13.6	28.7
Amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	1.4	0.0	2.0
Dépréciations des autres immobilisations incorporelles	0.0	0.0	0.0
Résultat des sociétés intégrées fiscalement mais non consolidées	-0.2	-0.2	-0.3
Autres différences permanentes	0.2	0.0	-0.4
Différences permanentes	1.5	-0.2	1.3
Résultats taxés au taux réduit	0.0	0.0	0.0
Résultat taxable	10.3	13.4	30.0
Taux normal d'impôt en France	34.43%	34.43%	34.43%
Impôt théorique au taux normal français	-3.5	-4.6	-10.3
Effets sur l'impôt théorique :			
- des pertes fiscales de l'exercice non utilisées	0.0	0.0	0.0
- de l'utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	0.0	0.0	0.0
- autres	0.0	0.1	0.6
Impôt réel du groupe	-3.5	-4.5	-9.7
Taux effectif d'impôt	39.27%	32.95%	33.75%

Note 9 - Résultat net par action

En euros	2008.06	2007.06	2007.12
Dénominateur :			
Actions ordinaires	29 463 214	29 206 639	29 206 639
ORA	0	0	0
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	29 463 214	29 206 639	29 206 639
Actions dilutives	829 338	1 288 240	1 303 631
Nombre moyen pondéré d'actions dilué	30 292 552	30 494 879	30 510 270
Numérateur :			
Résultat net part du Groupe	5 363 055	9 114 940	19 038 547
Retraitements sur ORA	0	0	0
Résultat net retraité	5 363 055	9 114 940	19 038 547
Résultat de base par action	0.2	0.3	0.7
Résultat dilué par action	0.2	0.3	0.6

Note 10 - Immobilisations incorporelles

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Valeurs brutes des marques et enseignes	117.6	117.6	117.6
Dépréciations sur marques et enseignes	-8.4	-8.4	-8.4
Marques/ Enseignes nettes des dépréciations	109.2	109.2	109.2
Valeurs brutes des droits aux baux	32.3	26.3	29.0
Dépréciations des droits aux baux	-0.2	-0.2	-0.3
Droits aux baux nets des dépréciations	32.1	26.1	28.7
Valeurs brutes des autres immobilisations incorporelles	8.5	7.3	9.3
Amortissements et dépréciations des autres immobilisations incorporelles	-6.5	-6.1	-6.3
Autres immobilisations incorporelles nettes des dépréciations	2.0	1.2	3.0
Total des immobilisations incorporelles brutes	158.4	151.2	155.9
Total des amortissements et provisions	-15.1	-14.7	-15.0
Total immobilisations incorporelles nettes	143.3	136.5	140.9

GROUPE FLO

Variation des immobilisations incorporelles :

En millions d'euros	Brut	Amortissements & Dépréciations	Net
Au 31 décembre 2007	155.9	-15.0	140.9
Acquisitions / Dotations	4.4	-0.2	4.2
Dont droits aux baux et enseignes (1)	4.1	0.0	4.1
Dont autres immobilisations incorporelles	0.3	-0.2	0.1
Cessions/mises au rebut / apport partiel	-1.6	0.1	-1.5
Dont droits aux baux et enseignes	-0.4	0.0	-0.4
Dont autres immobilisations incorporelles	-1.2	0.1	-1.1
Variation du périmètre	-0.3	0.0	-0.3
Au 30 juin 2008	158.4	-15.1	143.3

(1) Les 4,1 millions d'euros correspondent aux acquisitions de nouveaux droits aux baux.

Note 11 - Ecarts d'acquisition

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Valeurs brutes	130.8	117.9	130.5
Dépréciations	-3.4	0.0	-2.0
Ecart d'acquisition net	127.4	117.9	128.5

Variation des écarts d'acquisition :

En millions d'euros	Brut	Amortissements & Dépréciations	Net
Au 31 décembre 2007	130.5	-2.0	128.5
Acquisitions / Dotations (1)	0.4	-1.4	-1.0
Cessions/mises au rebut / apport partiel (2)	-2.4	0.0	-2.4
Reclassements (3)	-4.8	0.0	-4.8
Variation du périmètre (4)	7.1	0.0	7.1
Au 30 juin 2008	130.8	-3.4	127.4

(1) Les acquisitions correspondent à la partie non reconnue en tant qu'actif incorporel identifiable des acquisitions de fonds de commerce.

(2) Les cessions correspondent aux sorties des quotes-parts des écarts d'acquisition relatifs aux sites fermés.

(3) Les reclassements correspondent aux affectations des survaleurs des écarts d'acquisition relatifs aux sociétés acquises en 2007.

(4) Les variations de périmètre correspondent aux écarts d'acquisition relatifs aux sociétés acquises.

Note 12 - Immobilisations corporelles

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Terrains et constructions (1)	167.7	138.5	150.3
Amortissements	-87.6	-80.4	-85.3
Terrains et constructions nets	80.1	58.1	65.0
Installations techniques et matériels	36.6	31.5	34.2
Amortissements	-27.7	-24.5	-26.2
Installations techniques et matériels nets	8.9	7.0	8.0
Autres Immobilisations corporelles	68.7	44.1	55.2
Amortissements	-35.8	-29.2	-32.9
Autres Immobilisations corporelles nettes	32.9	14.9	22.3
Total des immobilisations corporelles brutes	273.0	214.1	239.7
Total des amortissements	-151.1	-134.1	-144.4
Immobilisations corporelles nettes	121.9	80.0	95.3

(1) Dont 17,8 millions d'euros de retraitement des crédits baux immobiliers.

GROUPE FLO

Variation des immobilisations corporelles :

En millions d'euros	Brut	Amortissements & Dépréciations	Net
Au 31 décembre 2007	239.7	-144.4	95.3
Acquisitions / Dotations (1)	27.0	-7.7	19.3
Cessions / mises au rebut / Reprises	-13.0	4.6	-8.4
Variation du périmètre (2)	19.3	-3.6	15.7
Au 30 juin 2008	273.0	-151.1	121.9

(1) Les 27 millions d'euros correspondent essentiellement aux créations de sites.

(2) Valeur des immobilisations des sociétés acquises.

Note 13 - Immobilisations financières

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Titres mis en équivalence	0.0	0.0	0.0
Titres disponibles à la vente (1)	2.9	15.9	9.3
Dépréciations des titres	-0.3	-0.6	-0.6
Autres immobilisations financières (2)	11.7	11.0	10.5
Dépréciations des autres immobilisations financières	-0.6	-0.6	-0.5
Immobilisations financières	13.8	25.7	18.7

(1) Les titres disponibles à la vente comprennent essentiellement :

- les titres des sociétés récemment acquises ou créées dans l'attente de leur consolidation lors de la prochaine clôture ;

- les titres FLO ASIA non consolidés en raison de la non disponibilité des comptes dans des délais compatibles avec l'arrêt des comptes du Groupe.

(2) Les autres immobilisations financières sont composées principalement de dépôts, cautions et de prêts. Ce poste inclut des prêts à la construction actualisés pour un montant de 2,2 millions d'euros au 30 juin 2008. Le taux d'actualisation utilisé au 30 juin 2008 est de 4,63 %. Ce poste inclut par ailleurs la juste valeur des instruments financiers pour 2,2 millions d'euros.

Variation des immobilisations financières :

En millions d'euros	Brut	Amortissements & Dépréciations	Net
Au 31 décembre 2007	19.8	-1.1	18.7
Acquisitions et variations positives de dépôts et cautions / dotations (1)	1.2		1.2
Diminutions et reclassements / Reprises (2)	-6.4	0.2	-6.2
Variation du périmètre	0.1		0.1
Au 30 juin 2008	14.7	-0.9	13.8

(1) Les 1,2 millions d'euros correspondent à la variation de la juste valeur des instruments financiers et des prêts à la construction.

(2) Les -6,4 millions d'euros correspondent aux titres de sociétés non consolidées au 31 décembre 2007 et consolidées en intégration globale en 2008.

Note 14 - Dépréciation des Actifs

1) Immobilisations incorporelles par branche (en valeurs brutes)

Au 30/06/2008 En millions d'euros	Hippo- potamus	Restaurants Flo	Bistro Romain	Concessions	Tablapizza	Autres	Total
Marques & enseignes	31.1	7.9	69.6	8.1	0.5	0.4	117.6
Droits aux baux	13.0	11.7	5.2	0.0	2.5	0.0	32.4
Ecarts d'acquisition	34.7	42.7	42.4	0.0	11.0	0.0	130.8
Autres immobilisations incorporelles	2.1	1.3	4.0	0.3	0.6	0.1	8.4
Total	80.9	63.7	121.1	8.4	14.6	0.5	289.3

GROUPE FLO

Au 30/06/2007 En millions d'euros	Hippo- potamus	Restaurants Flo	Bistro Romain	Concessions	Tablapizza	Autres	Total
Marques & enseignes	31.1	7.9	69.6	8.1	0.5	0.4	117.6
Droits aux baux	9.6	10.4	5.4	0.0		0.0	25.4
Ecarts d'acquisition	30.1	34.3	44.4	0.0	9.1	0.0	117.9
Autres immobilisations incorporelles	2.3	1.2	4.0	0.3	0.2	0.3	8.3
Total	73.1	53.7	123.4	8.4	9.8	0.7	269.1

Au 31/12/2007 En millions d'euros	Hippo- potamus	Restaurants Flo	Bistro Romain	Concessions	Tablapizza	Autres	Total
Marques & enseignes	31.1	7.9	69.6	8.1	0.5	0.4	117.6
Droits aux baux	11.1	10.4	5.6	0.0	1.9	0.0	29.0
Ecarts d'acquisition	31.0	45.0	44.8	0.0	9.7	0.0	130.5
Autres immobilisations incorporelles	2.2	1.3	4.0	0.3	1.4	0.2	9.4
Total	75.4	64.6	124.0	8.4	13.4	0.6	286.5

2) Immobilisations incorporelles par branche (en valeurs nettes)

Au 30/06/2008 En millions d'euros	Hippo- potamus	Restaurants Flo	Bistro Romain	Concessions	Tablapizza	Autres	Total
Marques & enseignes	31.1	7.5	69.5	0.1	0.5	0.4	109.2
Droits aux baux	12.9	11.7	5.0	0.0	2.5	0.0	32.1
Ecarts d'acquisition	33.7	42.7	40.0	0.0	11.0	0.0	127.4
Autres immobilisations incorporelles	0.3	0.6	0.4	0.1	0.5	0.1	2.0
Total	78.0	62.5	114.9	0.2	14.5	0.5	270.7

Au 30/06/2007 En millions d'euros	Hippo- potamus	Restaurants Flo	Bistro Romain	Concessions	Tablapizza	Autres	Total
Marques & enseignes	31.1	7.4	69.6	0.1	0.5	0.4	109.2
Droits aux baux	9.6	10.4	5.2	0.0	0.0	0.0	25.2
Ecarts d'acquisition	30.1	34.3	44.4	0.0	9.1	0.0	117.9
Autres immobilisations incorporelles	0.7	0.6	0.4	0.0	0.2	0.3	2.1
Total	71.5	52.7	119.6	0.2	9.8	0.7	254.4

Au 31/12/2007 En millions d'euros	Hippo- potamus	Restaurants Flo	Bistro Romain	Concessions	Tablapizza	Autres	Total
Marques & enseignes	31.1	7.5	69.6	0.1	0.5	0.4	109.2
Droits aux baux	11.1	10.4	5.4	0.0	1.9	0.0	28.7
Ecarts d'acquisition	31.0	45.0	42.9	0.0	9.7	0.0	128.5
Autres immobilisations incorporelles	0.4	0.7	0.4	0.0	1.3	0.2	3.0
Total	73.6	63.6	118.2	0.1	13.4	0.6	269.5

3) Méthode d'élaboration des tests d'impairment :

Comme précisé dans les paragraphes 4 et 5 du chapitre « 2.1 - Principes comptables », les marques et écarts d'acquisition font l'objet de tests de valeur réalisés sur la base de la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés.

Détermination des flux futurs de trésorerie :

Les flux futurs de trésorerie sont valorisés à partir du compte de résultat prévisionnel du Business Plan.

1. La prévision des flux est réalisée sur 5 années.

GROUPE FLO

Les flux (« EBITDA - CAPEX ») sont actualisés en fonction du WACC du Groupe à la clôture.
La formule d'actualisation est la suivante : « flux de trésorerie net (« EBITDA - CAPEX ») » / $(1+i)^n$
(i = WACC, n = année).

2. Une valeur terminale est calculée à partir du flux de trésorerie actualisé de la dernière année.

Le périmètre de la base du test d'« Impairment » de la branche est constitué des flux de trésorerie des exploitations détenues en propre et en franchise existantes à la date du test.

Sources et principales hypothèses utilisées pour la détermination de la valeur d'utilité :

Sources : Les flux futurs de trésorerie sont issus du Business Plan établi par la Direction du Groupe sur la base de plans à moyen et long terme de chaque activité, à la date du 31 décembre 2007.

Hypothèses : Conformément à la norme IAS 36, pour l'actualisation des flux futurs de trésorerie, la société utilise le taux WACC. Au 31 décembre 2007, ce taux ressortait à 8,80%. Il est calculé sur la base du taux d'intérêt sans risque et de la prime de marché. Il n'intègre pas la structure de l'endettement et d'impôt.

Note 15 - Créances

Créances nettes non courantes :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Autres créances d'exploitation	0.0	0.0	0.0
Total Créances nettes non courantes	0.0	0.0	0.0

Clients nets courants :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Créances clients - comptes rattachés	20.2	18.8	19.3
Provisions pour dépréciations	-1.5	-1.4	-1.5
Total clients nets courants	18.7	17.4	17.8

Créances et comptes de régularisation courants :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Autres créances d'exploitation (1)	29.5	23.2	27.7
Créances diverses (2)	12.2	12.9	11.5
Provisions pour dépréciations	-8.9	-8.6	-8.8
Charges constatées d'avance	4.8	2.7	2.6
Ecart de conversion actif	0.0	0.0	0.0
Total Autres Créances et compte de régularisation	37.5	30.2	33.0

(1) Au 30 juin 2008, les autres créances d'exploitation comprennent essentiellement 12,5 millions d'euros de TVA, 9,9 millions d'euros d'avances et acomptes versés aux fournisseurs ainsi que 6,7 millions d'Aides HCR.

(2) Au 30 juin 2008, les créances diverses comprennent principalement 10 millions d'euros de comptes courants sur des sociétés non consolidées couverts par ailleurs par une provision de 8,9 millions d'euros.

L'échéance des créances courantes est inférieure à un an.

GROUPE FLO

Note 16 - Trésorerie Brute et trésorerie nette

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Valeurs mobilières de placement	12.3	5.3	11.7
Provisions pour dépréciation	0.0	0.0	0.0
Banques et Caisses	11.6	13.2	9.2
Trésorerie brute (a)	23.9	18.5	20.9
Concours bancaires courants (b)	-1.0	-0.5	-0.9
Trésorerie (c) = (a) - (b)	22.9	18.0	20.0
Endettement financier brut (d)	177.0	137.0	144.7
Endettement financier net (d) - (a)	153.1	118.5	123.8

(d) L'endettement financier brut correspond à la dette financière totale (cf. note 17).

Variation de la trésorerie :

En millions d'euros	2007.12	Variation	2008.06
Valeurs mobilières de placement	11.7	0.6	12.3
Provisions pour dépréciation	0.0	0.0	0.0
Banques et Caisses	9.2	2.4	11.6
Trésorerie brute (a)	20.9	3.0	23.9
Concours bancaires courants (b)	-0.9	-0.1	-1.0
Trésorerie (c) = (a) - (b)	20.0	2.9	22.9
Endettement financier brut (d)	144.7	32.3	177.0
Endettement financier net (d) - (a)	123.8	29.3	153.1

Les valeurs mobilières de placement sont essentiellement des OPCVM monétaires.

Note 17 - Dettes financières et états des positions du Groupe face au risque de taux

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Emprunts à taux variables			
. Référence - Euribor	79.8	38.6	48.4
. Crédits-baux	1.7	1.0	1.3
Total	81.5	39.6	49.7
Emprunts taux fixe			
Total	0.0	0.0	0.0
Autres passifs			
. Autres passifs	0.1	0.1	0.1
. Banques créditrices et intérêts courus (cf. note 16)	1.0	0.4	0.9
Total	1.1	0.6	1.0
Total dettes financières à court terme	82.6	40.2	50.7
Emprunts à taux variables			
. Référence - Euribor	79.1	89.5	84.5
. Crédits-baux	15.3	7.3	9.5
Total	94.4	96.8	94.0
Emprunts taux fixe			
Total	0.0	0.0	0.0
Autres passifs			
. Intérêts courus moyen et long terme (cf. note 16)	0.0	0.0	0.0
Total	0.0	0.0	0.0
Total dettes financières à moyen et long terme	94.4	96.8	94.0
Total dettes financières	177.0	137.0	144.7
Dont dettes financières :			
. Entre un et cinq ans	85.4	68.0	76.4
. A plus de 5 ans	9.0	28.8	17.6
. Niveau de couverture	90.1	95.1	95.1
. % de couverture	50.9%	69.4%	65.7%

GROUPE FLO

Les taux moyens de la dette, après prise en compte des instruments de couverture, s'élèvent respectivement à 4,22% au 30 juin 2007, 4,44% au 31 décembre 2007 et 4,51% au 30 juin 2008.

Une partie de la dette a fait l'objet d'une couverture par la mise en place de contrats d'échange de taux visant à couvrir le risque de taux variable par des contreparties établies sur des contrats de taux fixes à hauteur de 90,1 millions d'euros (voir note 22).

Ces contrats d'échanges de taux ont fait l'objet d'un retraitement au sens de la norme IAS 39 à compter du 1^{er} janvier 2005. La méthodologie de traitement est exposée dans le paragraphe «16. Evaluation et comptabilisation des instruments dérivés» du chapitre «2.1 - Principes comptables». Les impacts sur le bilan sont décrits dans la note 27 « Actifs et passifs financiers » (7.3).

Par ailleurs, la dette bancaire prévoit des engagements de l'emprunteur dont le principal est le respect des deux Ratios / Covenants suivants :

- Ratio de « leverage » : "Dette financière nette consolidée / EBITDA »
- Ratio de couverture des frais financiers : « Résultat opérationnel courant consolidé / Frais financiers nets consolidés ».

Note 18 - Provisions pour Risques et Charges

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Risques commerciaux / juridiques / prud'homaux	0.5	0.5	0.5
Indemnités de départ en retraite et restructurations	1.0	1.0	1.0
Autres Risques divers	0.0	0.0	0.0
Total provisions pour risques et charges non courantes	1.5	1.5	1.5
Risques commerciaux / juridiques / prud'homaux	4.4	4.5	4.4
Indemnités de départ en retraite et restructurations	0.0	0.0	0.0
Autres Risques divers	1.4	0.5	0.9
Total provisions pour risques et charges courantes	5.8	5.0	5.3
Total provisions pour risques et charges	7.3	6.5	6.8

Analyse des variations des provisions pour risques et charges au 30 juin 2008 :

En millions d'euros	Provisions au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises en résultat		Provisions à la fin de l'exercice
			Montants utilisés de l'exercice	Montants non utilisés de l'exercice	
Risques commerciaux / juridiques / prud'homaux	0.5				0.5
Indemnités de départ en retraite	1.0				1.0
Autres Risques divers	0.0				0.0
Total provisions pour risques et charges non courantes	1.5	0.0	0.0	0.0	1.5
Risques commerciaux / juridiques / prud'homaux (1)	4.4	0.7	-0.4	-0.3	4.4
Indemnités de départ en retraite	0.0				0.0
Autres Risques divers (2)	0.9	0.7		-0.2	1.4
Total provisions pour risques et charges courantes	5.3	1.4	-0.4	-0.5	5.8
Total provisions pour risques et charges	6.8	1.4	-0.4	-0.5	7.3

(1) Les risques commerciaux, juridiques et prud'homaux ont varié de la manière suivante :

* 0,7 million d'euros d'augmentation correspondant pour 0,3 million d'euros aux risques prud'homaux et pour 0,4 million d'euros aux risques commerciaux sur les renouvellements de baux ;

* 0,7 million d'euros de diminution correspondant pour 0,5 million d'euros aux risques prud'homaux et pour 0,2 million d'euros aux risques commerciaux.

(2) Les autres risques divers ont varié essentiellement suite à l'apparition de nouveaux risques divers et fiscaux.

GROUPE FLO

Note 19 - Fournisseurs et Autres Dettes

Autres dettes non courantes :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Autres dettes non courantes	0.0	0.0	0.0
Total autres dettes non courantes	0.0	0.0	0.0

Dettes fournisseurs et autres dettes diverses courantes :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Fournisseurs	54.3	48.9	54.6
Total Fournisseurs	54.3	48.9	54.6
Dettes fiscales et sociales (1)	64.6	63.1	68.3
Autres dettes	6.3	5.6	7.4
Produits constatés d'avance	0.4	0.6	0.4
Total autres dettes diverses	71.3	69.3	76.1
Total autres dettes courantes	125.6	118.3	130.7

(1) Les 64,6 millions d'euros sont composés de 21 millions d'euros de dettes fiscales et de 38,7 millions de dettes sociales.

Note 20 - Impôts différés actifs et passifs

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Impôts différés actifs	4.1	5.8	3.8
Impôts différés passifs	-38.6	-38.1	-35.9
Impôts différés nets	-34.6	-32.3	-32.1

Origines des impôts différés :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Immobilisations incorporelles	-37.9	-35.9	-35.5
Autres actifs	0.9	0.7	0.8
Provisions	3.9	4.8	3.8
Autres passifs	-2.2	-2.3	-2.0
Reportis fiscaux déficitaires	0.8	0.4	0.8
Impôts différés nets	-34.6	-32.3	-32.1

Les impôts différés comptabilisés sur les immobilisations incorporelles concernent les marques à hauteur de - 35 millions d'euros, les survaleurs affectées des terrains et constructions pour 2,6 millions d'euros et les droits aux baux pour - 0,3 million d'euros.

La totalité des reportis fiscaux déficitaires existants sont activés (0,8 million d'euros d'impôts différés).

Note 21 - Information sectorielle par secteur opérationnel

En 2007, le Groupe a anticipé l'application de la norme IFRS 8 et présente les trois secteurs opérationnels suivant :

- le secteur opérationnel « Restauration à thèmes », regroupant les branches d'activités (enseignes) Hippopotamus, Bistro Romain et Tablapizza ;
- le secteur opérationnel « Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions », regroupant les branches d'activités Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions ;
- le secteur opérationnel « Autres », incluant principalement les holdings et les éliminations inter secteur.

Les agrégats analysés reprennent les chiffres propres de chaque secteur opérationnel, comme s'il s'agissait d'une entité indépendante. Les données, pour chaque secteur opérationnel, sont donc « aux bornes » de chaque secteur opérationnel.

GROUPE FLO

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Produits sectoriels :			
Restauration à thèmes	138.1	127.9	261.5
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions	59.3	55.1	118.5
Autres *	0.0	0.0	0.0
Total	197.4	183.0	380.0
Charges sectorielles :			
Restauration à thèmes	-122.1	-106.8	-219.5
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions	-51.3	-46.1	-98.3
Autres *	-8.0	-8.8	-16.2
Total	-181.4	-161.7	-334.0
EBITDA sectoriels :			
Restauration à thèmes	16.0	21.1	42.0
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions	8.0	9.0	20.2
Autres *	-8.0	-8.8	-16.2
Total	16.0	21.3	46.0
Résultats Nets sectoriels avant IS :			
Restauration à thèmes	11.0	14.8	28.8
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions	6.4	9.7	19.2
Autres *	-8.5	-10.9	-19.3
Total	8.9	13.6	28.7

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Actifs sectoriels nets non courants (1)			
Restauration à thèmes			
Valeur Brute	419.2	372.0	401.5
Amortissements & Dépréciations	-115.4	-102.7	-107.1
Valeur Nette	303.8	269.3	294.4
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions			
Valeur Brute	149.1	128.8	135.7
Amortissements & Dépréciations	-52.7	-44.7	-51.9
Valeur Nette	96.4	84.1	83.8
Autres *			
Valeur Brute	8.6	9.3	8.8
Amortissements & Dépréciations	-2.4	-2.5	-3.6
Valeur Nette	6.2	6.8	5.2
Total			
Valeur Brute	576.9	510.1	546.0
Amortissements & Dépréciations	-170.6	-149.9	-162.6
Valeur Nette	406.4	360.1	383.4
Actifs sectoriels nets courants (2)			
Restauration à thèmes			
Valeur Brute	60.7	50.4	52.0
Amortissements & Dépréciations	-8.5	-8.2	-8.4
Valeur Nette	52.2	42.2	43.6
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions			
Valeur Brute	31.4	24.9	32.0
Amortissements & Dépréciations	-0.3	-0.3	-0.3
Valeur Nette	31.1	24.6	31.7
Autres *			
Valeur Brute	2.0	4.1	2.0
Amortissements & Dépréciations	-1.7	-1.6	-1.7
Valeur Nette	0.3	2.5	0.3
Total			
Valeur Brute	94.1	79.4	86.0
Amortissements & Dépréciations	-10.5	-10.1	-10.4
Valeur Nette	83.6	69.3	75.6
Passifs sectoriels nets non courants (3)			
Restauration à thèmes	0.5	0.4	0.4
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions	0.4	0.4	0.4
Autres *	0.7	0.7	0.7
Total	1.5	1.5	1.5
Passifs sectoriels nets courants (4)			
Restauration à thèmes	167.5	122.4	148.8
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions	74.3	57.8	69.9
Autres *	-110.4	-57.0	-82.7
Total	131.4	123.2	136.0

GROUPE FLO

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Investissements incorporels			
Restauration à thèmes	2.0	2.8	9.5
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions	1.4	5.2	5.3
Autres *	0.0	0.1	0.1
Total	3.5	8.1	14.9
Investissements corporels			
Restauration à thèmes	21.2	12.3	24.2
Brasseries, Taverne Maître Kanter et Concessions	6.5	1.7	3.3
Autres *	0.1	0.1	0.1
Total	27.8	14.1	27.6

* : sont incluses les opérations inter-branches et la holding.

(1) Les actifs sectoriels nets non courants présentés ci-dessus comprennent le total des actifs sectoriels non courants hormis les impôts différés actifs.

(2) Les actifs sectoriels nets courants présentés ci-dessus comprennent la totalité des actifs sectoriels nets courants.

(3) Les passifs sectoriels nets non courants présentés ci-dessus comprennent le total des passifs sectoriels non courants hormis les dettes financières et les impôts différés passifs.

(4) Les passifs sectoriels nets courants présentés ci-dessus comprennent le total des passifs sectoriels courants hormis les dettes financières.

Note 22 - Engagements et Passifs éventuels

A notre connaissance, il n'existe pas d'autre passif pouvant avoir une incidence significative sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine des sociétés du Groupe.

Avals, cautions et garanties :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Engagements donnés :			
Nantissements (1)	319.9	220.2	273.4
Autres cautions et autres garanties données (2)	5.0	3.6	6.4
Promesses d'achat (3)	8.8	11.8	20.0
Total	333.7	235.6	299.8
Engagements reçus :			
Promesses de vente (3)	8.8	11.8	20.0
Garanties de passif (4)	16.7	26.5	16.5
Total	25.5	38.3	36.5

(1) Les accords de financement auprès du pool bancaire sont garantis par le nantissement de 15 fonds de commerce ; des parts sociales des sociétés Flo Tradition, Flo Gestion et Hippo Gestion ; des actions des sociétés Les Petits Bofinger, SER La Coupole, CEM, AGO et CER et des marques Flo et Petit Bofinger. Par ailleurs, dans le cadre du moratoire accordé en avril 2003, des sûretés de premier rang ont été mises en place sous la forme de nantissement de huit fonds de commerce.

Au cours du 1^{er} semestre 2008, 19 fonds de commerce, les parts sociales de Flo Concess et de Flo La Défense ainsi que les marques Taverne de Maître Kanter, Tablapizza et Bofinger ont été nantis suite à la mise en place d'une ligne de financement complémentaire.

(2) Diverses cautions pour garantie de loyers impayés, d'un montant de 1,4 million d'euros, sont devenues sans objet.

(3) Les promesses d'achat et de vente concernent les promesses signées en vue de l'acquisition de divers fonds de commerce qui devront être réalisées avant février 2009.

(4) Les garanties de passif reçues correspondent principalement aux garanties reçues à l'occasion des acquisitions des sociétés Le Buffet d'Italie (1,5 million d'euros), Tablapizza (0,8 million d'euros), Le Bœuf à Six Pattes (5,3 millions d'euros), Les Armes de Bruxelles (7,6 millions d'euros) et diverses autres sociétés pour 1,5 million d'euros.

GROUPE FLO

Engagements financiers divers :

En millions d'euros	2008.06				2007.06	2007.12
	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Total		
Contrats d'échange de taux	64.1	22.0		86.1	87.1	87.1
Positions conditionnelles	4.0			4.0	8.0	8.0
Total	68.1	22.0	0.0	90.1	95.1	95.1

Note 23 - Engagements au titre des contrats de location

1) Locations par contrats de crédit-bail :

Plusieurs sociétés du Groupe se sont engagées vis à vis de contrats de crédits baux portant sur des biens immobiliers et mobiliers. Cinq nouveaux contrats de crédit bail immobilier sont venus compléter le portefeuille de crédits baux, le portant ainsi à 24.

Impact du retraitement des crédits-baux sur le bilan consolidé :

En millions d'euros	Brut	Amortissements	Net
Au 31 décembre 2007	17.8	-5.4	12.4
Acquisitions / Dotations	6.8	-0.5	6.3
Au 30 juin 2008	24.6	-5.9	18.7

Paievements minimaux totaux restants à effectuer :

En millions d'euros	Capitaux restants dus	Redevances		
		Amortissements des emprunts	Charges d'intérêts	Total
A moins d'un an	1.7	1.5	1.1	2.6
De un à cinq ans	6.6	5.3	3.3	8.6
A plus de cinq ans	8.5	7.5	3.0	10.6
Total	16.8	14.4	7.4	21.8

2) Locations simples :

Caractéristiques des contrats de location :

Groupe Flo est engagé vis à vis de différents contrats de location :

- contrats de locations immobilières :

Le Groupe n'est pas généralement propriétaire des murs de ses sites d'exploitation. Le renouvellement des baux ainsi que leur mode d'indexation sont gérés par la Direction juridique.

Les loyers sont indexés annuellement ou révisés de manière triennale sur la base de l'indice INSEE du coût de la construction.

La durée des baux est de 9 ans maximum avec une durée minimum non résiliable de 3 ans.

Par ailleurs, certains loyers comportent une partie conditionnelle qui est calculée sur la base du chiffre d'affaires du site concerné et généralement au-delà d'un plancher de chiffre d'affaires.

- contrats de locations gérances, concessions et mandats de gestion :

Groupe Flo exploite des fonds de commerce via des contrats de location gérance, sous-location et mandats de gestion.

Les loyers sont calculés selon un pourcentage du chiffre d'affaires et un pourcentage du résultat d'exploitation en fonction d'un barème progressif.

- contrats de locations mobilières :

Ces contrats concernent essentiellement la location de véhicules, la location de matériels informatiques et la location de matériels divers (essentiellement lave vaisselle).

Les loyers ont une durée comprise entre 2 et 5 ans et sont résiliables.

GROUPE FLO

Charges de loyers comptabilisées en résultat au cours de l'exercice :

En millions d'euros	Paielements minimaux	Loyers variables	Total
Contrats de locations immobilières	-9.7	-3.1	-12.8
Contrats de locations gérances, concessions et mandats de gestion	-0.7	-0.8	-1.5
Contrats de locations mobilières	-0.6	0.0	-0.6
Total	-11.0	-3.9	-14.9

Paielements minimaux totaux restants à effectuer :

En millions d'euros	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans	Total
Contrats de locations immobilières	-4.1	-2.8	0.0	-6.9
Contrats de locations gérances, concessions et mandats de gestion	-0.8	-0.1	0.0	-0.9
Total	-4.9	-2.9	0.0	-7.8

Les montants correspondent aux seuls engagements portant sur les contrats dont la période en cours est non résiliable. Les locations immobilières dont la première période triennale est dépassée, sont résiliables par Groupe Flo à tout moment et ne sont donc pas incluses dans les engagements.

Note 24 - Pensions et avantages postérieurs à l'emploi

1) Description des plans de pensions et avantages postérieurs à l'emploi

Le Groupe gère ses engagements vis à vis de ses salariés en matière de retraite via un plan de pension de type « prestations définies ». Aucun plan de type « cotisations définies » n'est présent au sein du Groupe.

Ce plan, de type « prestations définies », fait l'objet d'une évaluation actuarielle réalisée annuellement par un actuaire indépendant. Dans ce type de plan, l'employeur s'engage sur le montant et garantit le niveau des prestations définies sur une base légale, réglementaire, conventionnelle ou contractuelle.

2) Principales hypothèses actuarielles

En %	2008.06	2007.06	2007.12
Taux d'actualisation	5.0%	4.0%	5.0%
Taux de rendement attendu des actifs des plans	0.0%	0.0%	0.0%
Taux de croissance attendu des salaires	3.0%	3.0%	3.0%
Taux d'inflation attendu	2.0%	2.0%	2.0%
Taux de rotation du personnel	décroissant en fonction de l'âge		

3) Montants inscrits au bilan pour les plans à prestations définies

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Valeur actuelle des obligations à prestations définies partiellement ou totalement financées	0.8	0.8	0.8
Juste valeur des actifs du plan en fin de période	0.0	0.0	0.0
Déficit des plans financés	0.8	0.8	0.8
Valeur actuelle des obligations à prestations définies non financées	0.0	0.0	0.0
(Profits)/Pertes actuariel(le)s non comptabilisés	0.2	0.3	0.2
Coûts des services passés non comptabilisés	0.0	0.0	0.0
Montants non comptabilisés comme actif suite au plafonnement des actifs	0.0	0.0	0.0
(Obligation nette)/actif net au bilan	1.0	1.0	1.0
Dont passifs non courants	1.0	1.0	1.0
Dont passifs courants	0.0	0.0	0.0
Dont actifs non courants	0.0	0.0	0.0
Dont actifs courants	0.0	0.0	0.0

GROUPE FLO

4) Variation de la valeur actualisée de l'obligation

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Valeur actuelle des obligations au 1^{er} janvier	0.8	0.8	0.8
Charges d'intérêts relatives aux obligations	0.0	0.0	0.0
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	0.0	0.0	0.0
Coûts des services passés	0.0	0.0	0.0
Allocations payées	0.0	0.0	0.0
Contributions des participants au plan	0.0	0.0	0.0
Variations liées à des effets de change sur des plans libellés en monnaie autres que l'euro	0.0	0.0	0.0
Profits/(pertes) résultant d'accord de fin de contrat ou de conclusion d'une obligation	0.0	0.0	0.0
Variations liées à des regroupements d'entreprises et cessions	0.0	0.0	0.0
Profits/(pertes) actuariel(le)s comptabilisé(e)s	0.0	0.0	0.0
Valeur actuelle des obligations en fin de période	0.8	0.8	0.8

5) Charges comptabilisées au compte de résultat

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	0.0	0.0	-0.1
Charges d'intérêts relatives aux obligations	0.0	0.0	0.0
Rendement des actifs des plans	0.0	0.0	0.0
Profits/(pertes) actuariel(le)s comptabilisées	0.0	0.0	0.1
Coûts des services passés	0.0	0.0	0.0
Profits/(pertes) résultant d'accord de fin de contrat	0.0	0.0	0.0
Charges comptabilisées au compte de résultat	0.0	0.0	0.0

6) Variation de la provision comptabilisée au bilan

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Provision au 1^{er} janvier	1.0	1.0	1.0
Coût net de la période	0.0	0.0	0.0
Cotisations employeur	0.0	0.0	0.0
Effets acquisitions	0.0	0.0	0.0
Provision en fin de période	1.0	1.0	1.0

Il n'existe pas de plan de pension couvert par des actifs au sein du Groupe.

Note 25 - Paiements fondés sur des actions

Conformément à « IFRS 2- Paiements fondés sur des actions », les options ont été évaluées à leur date d'octroi par un actuaire indépendant. Les options ont été valorisées selon le modèle de Black & Scholes. Cette valeur est enregistrée en charges de personnel au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les bénéficiaires.

Seuls les plans 2003 et 2005 font l'objet d'un retraitement, les plans antérieurs (1997 et 1998) étant en dehors de la monnaie.

Au 30 juin 2008, la charge totale du Groupe liée aux plans d'options et comptabilisée en frais de personnel s'élève à 25 milliers d'euros.

	Nombre d'options	Prix d'exercice (EUR)
Options au 1^{er} janvier 2008	1 802 833	0
Octroyées au cours de l'exercice		
Annulées au cours de l'exercice	-256 575	
Exercées au cours de l'exercice		
Expirées au cours de l'exercice		
Options au 30 juin 2008	1 546 258	0

GROUPE FLO

La valeur des options a été établie, à leur date d'octroi, sur base des hypothèses suivantes :

	%
Volatilité attendue	36.00%
Croissance attendue des dividendes	0.00%
Taux de rotation du personnel	0.00%
Taux sans risque	3.50%

Note 26 - Capital social et plans de souscriptions d'actions

Plan d'options de souscriptions réservées au personnel :

Depuis sa cotation en Bourse, Groupe Flo a émis six plans d'options destinés aux dirigeants, aux cadres supérieurs et à l'encadrement intermédiaire. La durée de tous les plans émis est de 10 ans.

Date de l'émission	26/06/97	03/04/98	03/04/98	03/04/98	26/11/03	26/05/05
Nombre d'options attribuées	61 568	87 200	65 500	37 600	1 869 972	166 000
Dont nombre d'options de souscriptions au profit des membres de Directoire	52 170	4 000	51 000	20 500	800 000	0
Nombre de dirigeants concernés	4	1	6	7	3	0
Nombre de souscriptions attribuées aux 10 premiers bénéficiaires	61 568	56 200	62 500	24 500	1 425 000	166 000
Point de départ d'exercice des options	26/06/97	03/04/98	27/11/98	03/01/01	26/11/03	26/05/05
Prix de souscription (euros)	19,50	20,70	42,70	25,70	2,91	6,98
Modalités d'exercice	Possibilité de lever en 2 fois l'option consentie jusqu'à épuiser la totalité des actions	Indisponibilité contractuelle jusqu'au 5ème anniversaire	Indisponibilité contractuelle jusqu'au 5ème anniversaire	Indisponibilité contractuelle jusqu'au 5ème anniversaire	Indisponibilité contractuelle jusqu'au 4ème anniversaire ou date de cession de contrôle	Indisponibilité contractuelle jusqu'au 4ème anniversaire ou date de cession de contrôle
Durée d'exercice	10 ans	10 ans	10 ans	10 ans	10 ans	10 ans
Nombre d'actions souscrites	61 568	67 258	0	1 500	256 576	0
Total des options annulées	0	5 920	51 100	33 100	233 139	0
Options restantes	0	14 022	14 400	3 000	1 380 258	166 000

Note 27 - Actifs et passifs financiers

1) Classement et méthode de comptabilisation des actifs et passifs financiers

Eléments	Rubrique du bilan IFRS	Catégorie d'instruments financiers	Evaluation au bilan à la date d'entrée	Evaluation ultérieure	Variation de JV
ACTIF					
néant		1. Actifs financiers évalués à la JV par résultat (Trading)	JV (1)	JV	P&L
néant		2. Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance (Held to maturity)	JV	Coût amorti	N/A
Créances clients	Clients nets	3. Prêts et Créances	JV	Coût amorti	N/A
Autres créances rattachées à des participations	Créances nettes non courantes ou Autres créances et comptes de régularisation				
Prêts					
Autres créances immobilisées Dépôts et cautionnements donnés					

GROUPE FLO

		4. Actifs financiers disponibles pour la vente	JV	JV	KP
Titres de participation	Immobilisations financières nettes	(Available for sale)			
VMP Disponibilités	Disponibilités et VMP				
PASSIF					
		1. Passifs financiers	JV	Coût amorti	N/A
Emprunts auprès des établis. de crédit Dépôts et cautionnements reçus Dettes rattachées à des participations Concours bancaires courants	Dettes financières courantes ou Dettes financières non courantes				
Dettes fournisseurs Autres dettes diverses d'exploitation	Autres dettes non courantes ou Autres dettes diverses courantes				
		2. Instruments dérivés passifs	JV	JV	P&L ou KP dérivés
Instruments de couverture	Dettes financières courantes ou Dettes financières non courantes ou Immobilisations financières (Instruments dérivés actifs)				selon le cas

(1) JV : Juste Valeur

2) Valeur comptable des actifs et passifs financiers

Catégorie d'instruments financiers	Eléments	Rubrique du bilan IFRS	2008.06	2007.06	2007.12
ACTIF					
1. Actifs financiers évalués à la JV par résultat (Trading)					
	néant				
2. Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance (Held to maturity)					
	néant				
3. Prêts et Créances					
	Créances clients	Clients nets	18.7	17.4	17.8
	Autres créances rattachées à des participations Prêts Autres créances immobilisées Dépôts et cautionnements donnés	Immobilisations financières	9.1	7.7	14.7
	Autres créances d'exploitation	Créances nettes non courantes ou Autres créances et comptes de régularisation	36.9	30.2	33.0
4. Actifs financiers disponibles pour la vente (Available for sale)					
	Titres de participation	Immobilisations financières nettes	2.5	15.3	2.2
	VMP Disponibilités	Disponibilités et VMP	23.9	18.5	20.9
PASSIF					
1. Passifs financiers					
	Emprunts auprès des établis. de crédit Dépôts et cautionnements reçus Dettes rattachées à des participations Concours bancaires courants	Dettes financières courantes ou Dettes financières non courantes	82.6 94.4	40.2 96.8	50.8 94.0
	Dettes fournisseurs Autres dettes diverses d'exploitation	Autres dettes non courantes ou Autres dettes diverses courantes	0.0 125.5	0.0 80.7	0.0 130.6
2. Instruments dérivés passifs					
	Instruments de couverture	Dettes financières courantes ou Dettes financières non courantes ou Immobilisations financières (Instruments dérivés actifs)	0.0 -2.9	0.0 -2.6	0.0 -1.7

GROUPE FLO

3) Reclassement ou décomptabilisation

Reclassement : aucun reclassement d'une catégorie d'actifs ou passifs financiers à une autre n'a été effectuée au cours de l'exercice.

Décomptabilisation : aucune décomptabilisation n'a été effectuée au cours de l'exercice.

4) Instruments de garantie

Suite à la renégociation de la dette financière, un certain nombre d'actifs financiers (actions et parts sociales détenues par Groupe Flo) font l'objet d'un nantissement dont les valeurs comptables sont les suivantes :

En millions d'euros	2008.06		2007.06		2007.12	
	Valeur comptable sociale	Valeur consolidée	Valeur comptable sociale	Valeur consolidée	Valeur comptable sociale	Valeur consolidée
Nantissement de parts sociales						
Flo Tradition	5.1	0.0	5.1	0.0	5.1	0.0
Hippo Gestion	14.2	0.0	14.2	0.0	14.2	0.0
Flo Gestion	32.3	0.0	32.3	0.0	32.3	0.0
Flo Concess (1)	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0
Flo La Défense	0.7	0.0	-	0.0	-	0.0
	52.4	0.0	51.6	0.0	51.6	0.0
Nantissement d'actions						
Petits Bofinger	0.3	0.0	0.3	0.0	0.3	0.0
SER La Coupole	5.6	0.0	5.6	0.0	5.6	0.0
CEM	3.0	0.0	3.0	0.0	3.0	0.0
AGO	76.5	0.0	76.5	0.0	76.5	0.0
CER	3.0	0.0	3.0	0.0	3.0	0.0
	88.5	0.0	88.5	0.0	88.5	0.0
Total	140.8	0.0	140.1	0.0	140.1	0.0

(1) La valeur des titres de Flo Concess est inférieure à 0,1 million d'euros.

Les nantissements resteront en vigueur tant que le contrat de prêt restera en vigueur soit jusqu'au 7 mars 2013.

5) Instruments financiers composés comprenant de multiples dérivés incorporés

Groupe Flo ne détient plus d'instrument financier contenant à la fois une composante passif et une composante capitaux propres.

En effet, suite au changement d'actionnariat ayant eu lieu le 6 mars 2006, l'ORA de 34 millions d'euros a été intégralement converti en actions.

6) Défaillances et inexécutions

Les emprunts comptabilisés à la clôture n'ont donné lieu à aucun défaut de paiement touchant le principal ou les intérêts. Aucune renégociation d'un emprunt bancaire n'est à noter sur l'exercice.

7) Instruments dérivés (Comptabilité de couverture)

Une partie de la dette financière (tranche A) a fait l'objet d'une couverture par la mise en place de contrats d'échange de taux d'intérêts visant à couvrir le risque de taux variable par des contreparties établies sur des contrats de taux fixes.

7.1) Descriptif de la comptabilité de couverture

a) Eligibilité des instruments de couverture.

Principe retenu :

Tous les instruments dérivés sont éligibles à la comptabilité de couverture à l'exception des cas suivants :

- les dérivés négociés avec une contrepartie interne au groupe consolidé ;

GROUPE FLO

- les options vendues sauf lorsqu'elles compensent une option achetée ;
- les dérivés dont la juste valeur ne peuvent être déterminés de façon fiable.

Les combinaisons optionnelles ont été analysées de la façon suivante :

- si les options sont négociées le même jour et ont les mêmes caractéristiques (hormis le prix d'exercice), il a été considéré que les combinaisons optionnelles pouvaient être assimilées à un seul produit ;
- pour déterminer si un produit était une vente nette d'option, il a été appliqué la grille de décision suivante :
 - * si une prime nette est reçue sur le produit, celui ci est une vente d'option ;
 - * si cela n'est pas le cas, décomposition du produit en options élémentaires. Si la décomposition fait apparaître plus de ventes que d'achats d'options il s'agit d'une vente nette. Dans le cas contraire, il s'agit d'un achat.

Conclusion :

Tous les dérivés de Groupe Flo sont des dérivés externes au Groupe dont la juste valeur peut être déterminée de façon fiable.

b) Eligibilité des instruments couverts.

Principe retenu :

Dans une relation de couverture de flux de trésorerie, peuvent être qualifiés d'instruments couverts :

- un actif ou un passif non dérivé comptabilisé au bilan ;
- une transaction future attendue ne faisant pas l'objet d'un engagement mais hautement probable.

Conclusion :

Groupe Flo couvre des passifs financiers comptabilisés au bilan (emprunts). Ces dettes à taux variable ont été contractées avec des contreparties externes au Groupe. Elles sont éligibles à la comptabilité de flux de trésorerie.

Conclusion finale :

La relation de couverture de dettes mise en place par Groupe Flo est une couverture de flux de trésorerie :

- les éléments couverts sont des dettes en euros à taux variable ;
- les instruments de couvertures sont des swaps à taux receveurs de taux variable et payeurs de taux fixe ainsi que des combinaisons optionnelles.

7.2) Documentation de la relation de couverture

a) Désignation des instruments de couvertures, des instruments couverts et du risque couvert.

En millions d'euros	Emprunt bancaire Tranche A	Dérivés
Date de fin	06/03/2013	jusqu'au 06/03/2013
Taux payé	EIB + marge comprise entre 0.4% et 0.95% selon les covenants bancaires	de 3.36% à 4.12%
Taux reçu	-	EIB3M
Fréquence des paiements	Les tirages réalisés depuis le 30/06/2006 sont indexés sur EUR3M	Trimestriel
Amortissement du capital	Non constant (croissant)	
Plan d'amortissement :		
31/12/2008	85.0	55.7
31/12/2009	74.0	74.0
31/12/2010	58.0	58.0
31/12/2011	37.0	37.0
31/12/2012	13.0	13.0
31/12/2013	0.0	0.0

GROUPE FLO

Le risque couvert est un risque de variabilité des cash flows futurs.

b) Appréciation de l'efficacité.

Principe :

Aucune inefficacité n'est à constater en résultat lorsque :

- les index de taux sont identiques ;
- les dates de paiement et de refixation des taux sont proches ;
- les maturités des instruments dérivés sont inférieures ou égales aux maturités des dettes ;
- borne de maturité par borne de maturité, le notionnel des instruments de couverture est inférieur au notionnel de la dette affectée.

Conclusion :

Les conditions précédentes étant remplies, aucune inefficacité n'est enregistrée en résultat. Seules les variations de valeur temps sont enregistrées en résultat.

7.3) Comptabilisation

Principe :

Enregistrement de la juste valeur pied de coupon des dérivés dans un compte "Juste valeur des dérivés" par contrepartie :

- du résultat si le dérivé est non éligible à la comptabilité de couverture ;
- d'un compte spécifique des capitaux propres si le dérivé est éligible à la comptabilité de couverture.

Dans le cas particulier des options éligibles à la comptabilité de couverture, la valeur intrinsèque de celles ci est comptabilisée en "capitaux propres recyclables", la valeur temps est comptabilisée en résultat.

a) Instruments dérivés.

En millions d'euros	2008	Variation	2007	Variation	2006
RAN	0.0	0.0	0.0		0.0
Capitaux propres recyclables	2.8	1.1	1.7	0.9	0.7
Résultat *	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total capitaux propres	2.8	1.1	1.7	0.9	0.8
Juste valeur des dérivés (dettes financières)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Juste valeur des dérivés (immobilisations financières)	-2.8	-1.1	-1.7	-0.9	-0.8

* dans la mesure où il n'existe plus dans le groupe que des dérivés éligibles, l'impact en résultat net correspond uniquement à la part inefficace des options, en l'occurrence la valeur temps des options.

b) Impôts différés sur instruments dérivés.

En millions d'euros	2008	Variation	2007	Variation	2006
RAN	0.0		0.0		0.0
Capitaux propres recyclables	1.0	0.4	0.6	0.3	0.3
Résultat	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total capitaux propres	1.0	0.4	0.6	0.3	0.3
ID net	-1.0	-0.4	-0.6	-0.3	-0.3

8) Juste Valeur des actifs et passifs financiers

Information concernant les actifs et passifs financiers comptabilisés au coût amorti au bilan :

- Prêts et créances : il est admis que dans le cas des prêts et créances tels que les créances clients, créances d'exploitation, dettes fournisseurs... la valeur comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur ;

GROUPE FLO

- Dettes financières : dans la mesure où les emprunts du Groupe sont en totalité à taux variable, il est admis que la valeur comptable (coût amorti) correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur.

9) Valeurs au compte de résultat

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
- profits nets ou pertes nettes sur :			
* actifs/passifs financiers à la JV par le P&L	-	-	-
* actifs/passifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
a) titres de participation non consolidés :			
produit de cession	-	-	-
valeur brute	-	-	-
dotation/reprise de provision	0.2	-	-
b) VMP- disponibilités			
produit de cession	0.1	0.1	0.3
* placements détenus jusqu'à échéance	-	-	-
* prêts & créances :			
a) créances clients			
gain/ perte	-0.1	-0.2	-0.3
dotation/reprise provision	0.0	0.2	0.0
b) créances nettes			
gain/ perte	0.2	0.1	0.3
dotation/reprise provision	-	-	-
c) autres dettes			
gain/ perte	-	-	-
dotation/reprise provision	-	-	-
* passifs financiers au coût amorti	-4.0	-2.7	-5.8
- produits et charges de commissions	-0.2	-0.1	-0.1
- opérations de couvertures	0.0	0.0	0.0

10) Risques liés aux actifs et passifs financiers

10.1) Risque de crédit

Groupe Flo a provisionné des créances impayées pour leur totalité correspondant au risque qu'elle a vis à vis d'un tiers. De ce fait, Groupe Flo n'encourt plus de risque financier.

10.2) Risque de liquidité

Les financements Groupe Flo prévoient un échéancier présenté de manière synthétique ci dessous. Le non respect des échéances de remboursement de ces financements serait susceptible d'entraîner une illiquidité du Groupe.

En millions d'euros au 30/06/08	Type de taux	Montant global	Echéances		Existence ou non de couvertures
Emprunt syndiqué du 06/03/2006	variable	158.9	79.8	<1 an	OUI
			79.1	entre 1&5 ans	OUI
Autres emprunts	fixe	0.1	0.1	<1 an	
	variable	17.0	1.7	<1 an	
			15.3	entre 1&5 ans	
TOTAL		176.0	176.0		

Ce financement comporte un certain nombre de clauses qui, à défaut d'être respectées, sont susceptibles d'entraîner l'exigibilité anticipée de l'ensemble des concours bancaires.

Les clauses principales sont :

- le respect des 2 ratios/covenants suivantes :

GROUPE FLO

	Réalisé	Contrats
Dettes financières Nettes Consolidées/EBITDA (ratio de leverage)	3.76	< 3.80
Résultat d'exploitation Consolidé/ Frais financiers Nets Consolidés	3.50	> 2.50

- l'absence de défaut croisé (un défaut sur une autre dette financière entraîne un cas de défaut sur le financement syndiqué) ;
- la certification des comptes consolidés annuels sans réserve ;
- le maintien de l'actionnariat.

10.3) Risque de taux d'intérêt

L'utilisation d'instruments de couverture de taux d'intérêts a pour objectif la gestion de la dette du Groupe :

- contrats d'échange de taux d'intérêts (swaps) ;
- taux plafonds, taux planchers, tunnels (floors, caps et collars) et options diverses.

Les couvertures mises en place respectent les objectifs de sécurité, de liquidité et de rentabilité. La gestion des risques de taux est assurée par la direction financière de Groupe Flo.

Il n'est pas dans la vocation de Groupe Flo de faire des opérations de spéculation ou de développer une activité financière. Il n'existe pas de position ouverte de taux d'intérêts ou de change susceptible de dégager des risques significatifs.

En millions d'euros au 30/06/08	<1 an	entre 1 et 5 ans	> à 5 ans	Total
Passifs financiers	82.6	85.4	9.0	177.0
Actifs financiers	22.9			22.9
Position nette avant gestion	105.5	85.4	9.0	199.9
Hors bilan	68.1	22.0	0.0	90.1
Position nette après gestion	173.6	107.4	9.0	290.0

Analyse de la sensibilité des frais financiers aux variations de taux d'intérêt :

Pour simplifier l'analyse de la sensibilité de la dette de Groupe Flo aux variations de taux d'intérêt, les conventions suivantes sont appliquées :

- le champ d'application de l'analyse correspond au crédit principal Tranche A (90 millions d'euros fin juin 2008) sur une dette brute totale de 177 millions d'euros ;
- le taux variable pivot correspond à la moyenne des publications du taux EURIBOR 3 mois du premier semestre de l'année 2008, soit 4,44% et génère des frais financiers de 7 millions d'euros au premier semestre 2008 ;
- tous les instruments de couverture existants au 30 juin 2008 et couvrant l'exercice 2008 sont pris en compte.

Résultat de l'analyse pour une simulation sur le second semestre 2008 :

- en cas de hausse de 1 point d'Euribor par rapport au taux pivot (de 4,44% à 5,44%), les frais financiers augmenteraient de 22,5% si la dette n'était pas couverte, et seulement de 0,6% en incluant les instruments de couverture existants ;
- en cas de baisse de 1 point d'Euribor par rapport au taux pivot (de 3,44% à 4,44%), les frais financiers diminueraient de 22,5% si la dette n'était pas couverte, et seulement 0,8% en incluant les instruments de couverture existants.

10.4) Risque de change

Groupe Flo n'utilise pas d'instruments de couverture de change. Les volumes traités en devises sont non significatifs et ne justifient pas l'utilisation de telles couvertures. Les devises concernées sont essentiellement le dollar US.

GROUPE FLO

Note 28 - Information relatives aux parties liées

Créances et dettes relatives aux parties liées (Bilan) :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Actif :			
Créances clients - comptes rattachés	42.5	47.9	49.7
Comptes courants actifs	162.8	96.0	121.9
Autres créances	0.5	0.4	0.4
Total Actif	205.8	144.3	172.0
Passif :			
Fournisseurs	42.5	47.9	49.7
Comptes courants passifs	155.5	88.8	114.9
Total Passif	198.0	136.7	164.6

Transactions relatives aux parties liées (Compte de résultat) :

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Chiffre d'affaires	7.3	9.4	21.0
Coûts d'approvisionnement	-7.5	-5.6	-12.2
Locations immobilières, mobilières et redevances de location gérance	-7.3	-8.6	-19.8
Autres frais opérationnels	-6.8	-6.4	-13.4
Charges de personnel	0.0	0.0	0.0
Produits et charges financiers	0.0	0.0	0.0

Autres informations relatives aux parties liées

En millions d'euros	2008.06	2007.06	2007.12
Dividendes (1)	4.0	6.2	6.2
Rémunérations :			
* rémunérations	0.6	0.6	0.8
* avantages postérieurs à l'emploi	0.0	0.0	0.0
* paiements en actions	0.0	0.0	0.0
Total	4.6	6.8	7.0

(1) Il s'agit des dividendes versés à la société Financière Flo actionnaire de Groupe Flo SA à hauteur de 70,8%.

Note 29 - Périmètre de consolidation

Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2008 :

Groupe Flo SA (société mère)	% de contrôle	Méthode de consolidation	Implantation géographique
Sociétés de services intra-groupe :			
Convergence Achats SARL	50.00	Mise en équivalence	France
Flo Cap SNC *	100.00	Intégration Globale	France
Flo Gestion SNC	100.00	Intégration Globale	France

* sociétés incluses dans le périmètre d'intégration fiscale.

Groupe Flo SA (société mère)	% de contrôle	Méthode de consolidation	Implantation géographique
Branche Bistro Romain :			
AGO SA *	100.00	Intégration Globale	France
Bistro Romain Les Gobelins SARL	100.00	Intégration Globale	France
CEM SA *	100.00	Intégration Globale	France
CER SA *	100.00	Intégration Globale	France

* sociétés incluses dans le périmètre d'intégration fiscale.

GROUPE FLO

Groupe Flo SA (société mère)	% de contrôle	Méthode de consolidation	Implantation géographique
Tablapizza :			
Tablapizza SAS *	100.00	Intégration Globale	France
SCI Tablapizza	100.00	Intégration Globale	France
Tablapizza Restonanterre SARL	100.00	Intégration Globale	France
Costa Costa Tours SAS	100.00	Intégration Globale	France
Tabla Echirolles SARL	100.00	Intégration Globale	France
Tablapizza Roques Sur Garonne SARL	100.00	Intégration Globale	France
Tabla Créteil SARL	100.00	Intégration Globale	France
Tabla Toulon La Valette SARL	100.00	Intégration Globale	France
Tablapizza Nîmes SARL	100.00	Intégration Globale	France
Tabla Plan De Campagne SARL	100.00	Intégration Globale	France

* sociétés incluses dans le périmètre d'intégration fiscale.

Groupe Flo SA (société mère)	% de contrôle	Méthode de consolidation	Implantation géographique
Branche Restaurants Flo :			
Flo Tradition SNC *	100.00	Intégration Globale	France
Les Petits Bofinger SA *	100.00	Intégration Globale	France
Claudiver SARL *	100.00	Intégration Globale	France
Diamant SA *	100.00	Intégration Globale	France
Le Golf SA *	100.00	Intégration Globale	France
Sté Le Sport SARL *	100.00	Intégration Globale	France
Groupe Flo Restauration España SA	100.00	Intégration Globale	Espagne
SER la Coupole SA *	100.00	Intégration Globale	France
La Coupole SA *	100.00	Intégration Globale	France
Les Armes de Bruxelles SA	100.00	Intégration Globale	Belgique
Immosacrée SA	100.00	Intégration Globale	Belgique
Arbrimmo SA	100.00	Intégration Globale	Belgique
Terminus Nord SARL	100.00	Intégration Globale	France
Julien SARL	100.00	Intégration Globale	France
Brasserie Flo SARL	100.00	Intégration Globale	France
Le Vaudeville SARL	100.00	Intégration Globale	France
Les Beaux Arts SARL	100.00	Intégration Globale	France
Bœuf Sur Le Toit SARL	100.00	Intégration Globale	France
L'Excelsior SARL	100.00	Intégration Globale	France
Flo Metz SARL	100.00	Intégration Globale	France
Flo Reims SARL	100.00	Intégration Globale	France
Le Balzar SARL	100.00	Intégration Globale	France
La Brasserie du Théâtre SA	100.00	Intégration Globale	France
Flo Concess SNC *	100.00	Intégration Globale	France
Eurogastronomie SA *	100.00	Intégration Globale	France
Flo La Défense SARL *	100.00	Intégration Globale	France
Flo Evergreen SAS *	95.00	Intégration Globale	France
Flo Kingdom SAS *	95.00	Intégration Globale	France
Pig SAS *	100.00	Intégration Globale	France
Arago Lacroix SARL *	100.00	Intégration Globale	France
Taverne Maître Kanter SA	100.00	Intégration Globale	France
Taverne Maître Kanter SCI	100.00	Intégration Globale	France
Taverne Maître Kanter Clermont Ferrand SAS	100.00	Intégration Globale	France
Taverne Maître Kanter Thillois Reims SAS	100.00	Intégration Globale	France

* sociétés incluses dans le périmètre d'intégration fiscale.

GROUPE FLO

Groupe Flo SA (société mère)	% de contrôle	Méthode de consolidation	Implantation géographique
Branche Hippopotamus :			
Hippo Gestion & Cie SNC *	100.00	Intégration Globale	France
Hippo Massy SAS	100.00	Intégration Globale	France
Bœuf à Six Pattes Gif Sur Yvette SAS	100.00	Intégration Globale	France
SCI Hippo	100.00	Intégration Globale	France
Hippopotamus Nancy Houdemont SARL	100.00	Intégration Globale	France
Hippo Arcueil SARL	100.00	Intégration Globale	France
Hippopotamus Echirolles SARL	100.00	Intégration Globale	France
Hippo Roques Sur Garonne SARL	100.00	Intégration Globale	France
Hippopotamus Mulhouse SARL	100.00	Intégration Globale	France
Hippopotamus Grenoble Gières SARL	100.00	Intégration Globale	France
Gif Sur Yvette SA	100.00	Intégration Globale	France
SCI Gif Sur Yvette	100.00	Intégration Globale	France
T. Marseille La Valentine SAS	100.00	Intégration Globale	France
SCI T. Marseille La Valentine	100.00	Intégration Globale	France
H. Lyon Bron SAS	100.00	Intégration Globale	France
SCI H. Lyon Bron	100.00	Intégration Globale	France
H. Lyon Solaize SAS	100.00	Intégration Globale	France
SCI H. Lyon Solaize	100.00	Intégration Globale	France

* sociétés incluses dans le périmètre d'intégration fiscale.

Note 30 - Sociétés non consolidées

Liste des sociétés non consolidées au 30 juin 2008 :

Sociétés de services intra-groupe :	Chiffres d'affaires HT en M€	Total bilan en M€	% de contrôle	Cession ou fermeture	Implantation géographique
CPS EURL	0.0	2.4	100.00%	/	France
Flo Gestion Régional SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Flo Formation SNC	0.5	0.6	100.00%	/	France

* Sociétés créées au cours du 1^{er} semestre 2008 et sans activité au 30 juin 2008.

Branche Restaurants Flo :	Chiffres d'affaires HT en M€	Total bilan en M€	% de contrôle	Cession ou fermeture	Implantation géographique
Groupe Flo Concession SAS *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Bofinger SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Taverne Maître Kanter Arcueil SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Taverne Maître Kanter La Garenne Colombes SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Groupe Flo Asia pte LTD (1)	0.0	0.8	70.00%	/	Singapour
Beijing Flo Restaurant co. LTD (1)	0.0	0.5	60.00%	/	Chine

(1) Comptes arrêtés au 31 décembre 2001 convertis au taux de clôture 31 décembre 2002

* Sociétés créées au cours du 1^{er} semestre 2008 et sans activité au 30 juin 2008.

Branche Bistro Romain :	Chiffres d'affaires HT en M€	Total bilan en M€	% de contrôle	Cession ou fermeture	Implantation géographique
Bistro Romain Arceuil La Vache Noire SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Compagnie de Vitrolles SARL	0.0	0.0	100.00%	S2 2003	France
Compagnie de Tours SARL	0.0	0.1	100.00%	S1 2003	France
Compagnie de Coquillière SARL	0.0	0.1	100.00%	S1 2005	France
Compagnie de Noisy SARL	0.0	0.2	100.00%	S1 2003	France
Compagnie d'Aubagne SARL	0.0	0.1	100.00%	S1 2003	France
Compagnie des Champs Elysées SARL	0.0	0.7	100.00%	S1 2003	France

GROUPE FLO

Branche Hippopotamus :	Chiffres d'affaires HT en M€	Total bilan en M€	% de contrôle	Cession ou fermeture	Implantation géographique
Hippo Tours Les 2 Lions SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Hippo Gennevilliers SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Hippo Garges Lès Gonesse SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Hippo Arras SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Hippo CNIT SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Hippo Nice SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Hippo Bussy Saint Georges SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France

* Sociétés créées au cours du 1^{er} semestre 2008 et sans activité au 30 juin 2008.

Branche Tablapizza :	Chiffres d'affaires HT en M€	Total bilan en M€	% de contrôle	Cession ou fermeture	Implantation géographique
Tablapizza Gennevilliers SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Soissons SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Bussy Saint Georges SARL	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Chevilly La Rue SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Herblay SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Gonesse SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Creil SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Viry Châtillon SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Aubière SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Noisiel SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France
Tablapizza Argenteuil SARL *	0.0	0.0	100.00%	/	France

* Sociétés créées au cours du 1^{er} semestre 2008 et sans activité au 30 juin 2008.

Le montant des comptes courants des sociétés non consolidées représente un total de 7,3 millions d'euros.

Note 31 - Evénements postérieurs à la clôture

La société déclare qu'aucun changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe n'est survenu depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers vérifiés ou des états financiers intermédiaires ont été publiés.

GROUPE FLO

3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

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

GROUPE FLO

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.

GROUPE FLO

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

GROUPE FLO

4. ATTESTATION DU 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

GROUPE FLO

5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS.

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 SEGURET