

**GROUPE FLO**  
**Résultats du premier semestre 2010**

***Le 30 juillet 2010***

➤ **Une croissance dynamique de la franchise**

- ✓ Des ventes sous enseigne (SWS) en progression de 15,3% par rapport à 2009
- ✓ Impact du développement soutenu en franchise (21 ouvertures réalisées en 2009) avec 6 ouvertures sur le premier semestre 2010
- ✓ Les marques de Groupe Flo continuent à gagner des parts de marché sur leurs concurrents

➤ **Une activité commerciale stimulée par la baisse de la TVA**

- ✓ Une reprise progressive de la fréquentation
- ✓ Une consommation fragile exigeant la recherche de l'excellence opérationnelle et de l'adaptation permanente

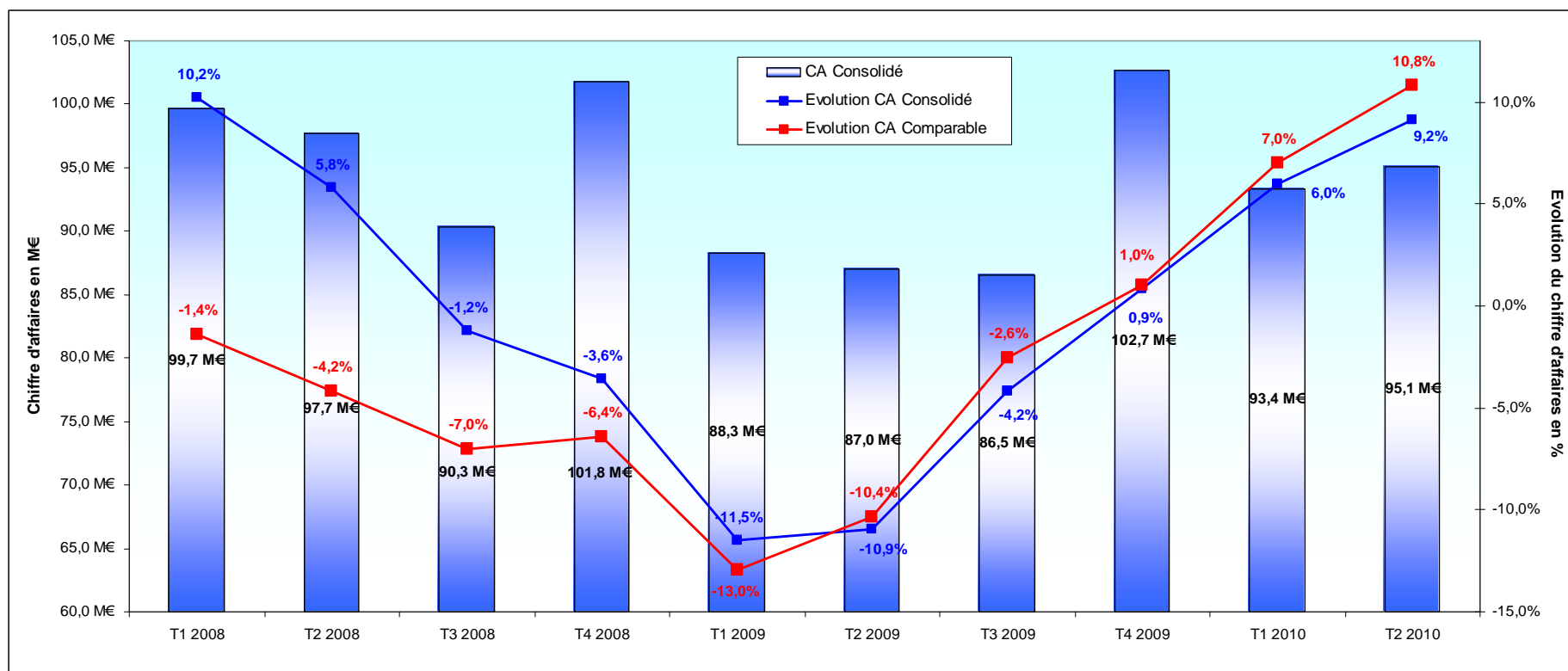
➤ **Groupe Flo poursuit ses efforts d'adaptation de son modèle économique et de ses coûts**

- ✓ Consolidation de la marge brute supérieure à 80% (sourcing, logistique, offre)
- ✓ Poursuite du plan de productivité sur l'ensemble des enseignes
- ✓ **Amélioration continue de la marge d'EBITDA : 9,7% sur le T1 et 12,8% sur le T2**
- ✓ **Une rentabilité historique 2007 retrouvée dès le premier semestre 2010**

➤ **Un premier objectif de désendettement atteint**

- ✓ Une dette nette inférieure à 105 M€
- ✓ Un niveau de Leverage inférieur à 2,5

# Poursuite des gains de parts de marchés



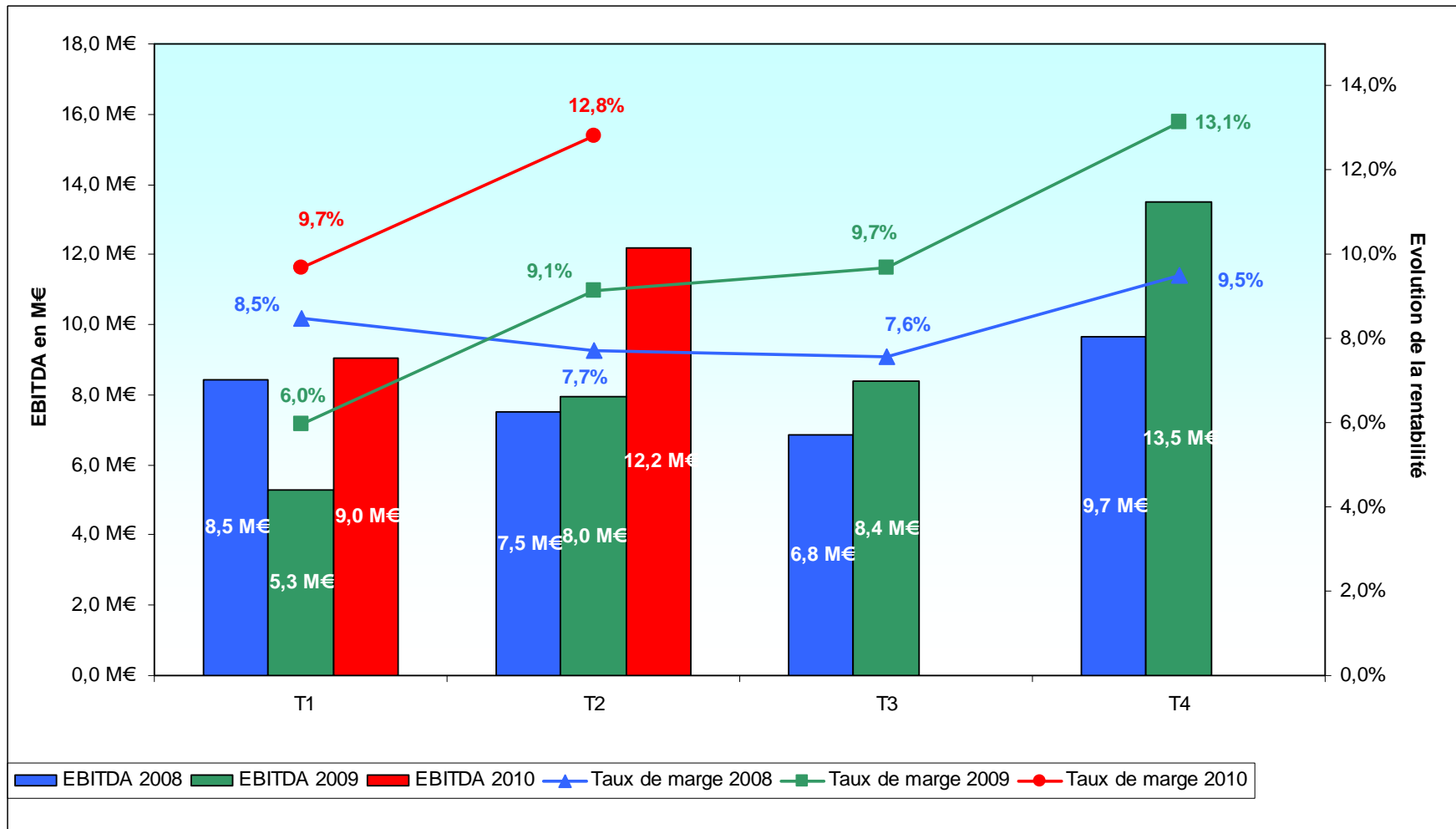
**Toutes les marques évoluent de manière dynamique et sont en progression**

**Ventes sous enseignes 275,0 M€ (vs 238,5 M€ en 2009), en hausse de 15,3% soutenues par le développement de la franchise**

# Comptes de résultats consolidés

En € millions	Cumul 30 juin 2008	Cumul 30 juin 2009	Variation 2010 / 2009	Premier trimestre 2010	Deuxième trimestre 2010	Cumul 30 juin 2010
<b>Ventes sous enseignes</b>	<b>227,5</b>	<b>238,5</b>	<b>15,3%</b>	<b>134,6</b>	<b>140,3</b>	<b>275,0</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>197,4</b>	<b>175,3</b>	<b>7,5%</b>	<b>93,4</b>	<b>95,1</b>	<b>188,4</b>
<b>Marge Brute</b> (en % de CA)	<b>154,3</b> 78,2%	<b>137,7</b> 78,5%	<b>10,3%</b> 2,1	<b>75,3</b> 80,7%	<b>76,6</b> 80,5%	<b>151,9</b> 80,6%
<b>EBITDA (*)</b> (en % de CA)	<b>16,0</b> 8,1%	<b>13,2</b> 7,5%	<b>60,5%</b> 3,7	<b>9,0</b> 9,7%	<b>12,2</b> 12,8%	<b>21,2</b> 11,3%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b> (en % de CA)	<b>7,3</b> 3,7%	<b>5,1</b> 2,9%	<b>170,3%</b> 4,4	<b>5,1</b> 5,4%	<b>8,7</b> 9,2%	<b>13,8</b> 7,3%
Résultat non courant	3,4	1,4	-176,0%	-0,2	-0,8	-1,1
<b>Résultat opérationnel</b> (en % de CA)	<b>10,6</b> 5,4%	<b>6,5</b> 3,7%	<b>96,0%</b> 3,0	<b>4,9</b> 5,2%	<b>7,9</b> 8,3%	<b>12,7</b> 6,8%
<b>Résultat financier</b> (en % de CA)	<b>-1,8</b> 0,9%	<b>-4,9</b> 2,8%	<b>-42,9%</b> -1,3	<b>-1,3</b> 1,4%	<b>-1,5</b> 1,6%	<b>-2,8</b> 1,5%
<b>Impôts</b> (en % du résultat courant avant impôt)	<b>-3,5</b> 39,5%	<b>-0,3</b> 22,0%	<b>1219,9%</b> 24,0	<b>-1,5</b> 41,4%	<b>-3,1</b> 48,7%	<b>-4,6</b> 46,1%
<b>Résultat net</b> (en % de CA)	<b>5,3</b> 2,7%	<b>1,2</b> 0,7%	<b>342,4%</b> 2,2	<b>2,1</b> 2,2%	<b>3,3</b> 3,4%	<b>5,4</b> 2,9%

(\*) Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et provisions



# Amélioration continue et structurelle de la rentabilité

## ➤ Analyse par secteur opérationnel

Premier semestre	Chiffre d'affaires en M€			Rentabilité Secteur Opérationnel (1) en %		
	2009	2010	Var. vs 2009	2009	2010	Var. vs 2009
Restauration à thème	128,0	138,4	8,1%	13,8%	17,5%	3,7
Brasseries	36,7	38,7	5,4%	16,6%	17,8%	1,2
Concessions	10,4	11,3	8,5%	7,1%	14,0%	6,9
<b>Total Groupe Flo</b>	<b>175,2</b>	<b>188,4</b>	<b>7,6%</b>	<b>14,0%</b>	<b>17,4%</b>	<b>3,4</b>

(1) Rentabilité : EBITDA du secteur opérationnel rapporté à son chiffre d'affaires

- ✓ Toutes les marques sont en progression et bénéficiaires
- ✓ L'amélioration de rentabilité provient à la fois
  - De la croissance organique des ventes
  - De la poursuite du plan d'adaptation des modèles économiques
  - Des efforts menés depuis 24 mois sur l'ensemble des coûts de fonctionnement du Groupe.

➤ Une amélioration du résultat financier reflétant les effets de la réduction de la dette

Résultat Financier en M€	30 juin 2009	31 décembre 2009	30 juin 2010	Variation 2010 / 2009
Intérêts sur emprunts	-3,2	-5,0	-1,3	1,9
Impact des couvertures	-0,7	-2,1	-1,4	-0,8
Intérêts sur crédit bail	-0,6	-0,9	-0,3	0,3
Autres coûts d'endettement	-0,6	-0,7	-0,1	0,5
Revenu des VMP	0,0	0,1	0,0	0,0
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>-5,0</b>	<b>-8,7</b>	<b>-3,1</b>	<b>1,9</b>
<b>Autres produits et charges</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>-4,9</b>	<b>-8,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>2,1</b>

- ✓ **La réduction de la dette explique 0,8 M€ d'amélioration**
  - Encours moyen 2009 : 152,4 M€
  - Encours moyen 2010 : 119,2 M€
- ✓ **La baisse des taux explique 0,6 M€ d'amélioration**
- ✓ **Pour rappel, enregistrement en juin 2009 du coût non récurrent lié à la renégociation de la dette.**

En € millions	30 juin 2009	31 décembre 2009	30 juin 2010
<b><i>Cash Flow Opérationnel</i></b>	<b>-2,2</b>	<b>14,3</b>	<b>5,6</b>
Capex de développement	-4,6	-5,8	-2,6
Capex de Maintenance	-2,7	-6,2	-3,0
Cession d'immobilisations	5,0	8,9	3,3
Autres variations		-0,3	-0,2
<b><i>Flux de trésorerie affectés aux opérations d'investissement</i></b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,5</b>
Augmentation de capital		20,0	0,0
Prêt d'acionnaire Financière Flo	14,3		
Dividendes versés			
<b><i>Flux de trésorerie affectés aux opérations de financement</i></b>	<b>14,3</b>	<b>20,0</b>	<b>0,0</b>
Variation de la dette nette bancaire	-9,8	-30,9	-3,1
<b>Dette nette bancaire à l'ouverture</b>	<b>138,7</b>	<b>138,7</b>	<b>107,8</b>
<b>Dette nette bancaire à la clôture</b>	<b>128,8</b>	<b>107,8</b>	<b>104,7</b>

➤ **Confirmation de l'objectif de désendettement**

- Encours moyen 2009 : 152,4 M€
- Encours moyen 2010 : 119,2 M€



**➤ Bilans consolidés**

Bilan en M€	31 décembre 2008	30 juin 2009	31 décembre 2009	30 juin 2010
Marques et enseignes	39,6	39,6	39,6	39,6
Fonds de commerce	32,8	33,4	32,8	31,9
Goodwill	126,1	125,8	124,8	123,7
<b>Total Marques / Fonds de Commerce / Goodwill</b>	<b>198,6</b>	<b>198,8</b>	<b>197,2</b>	<b>195,3</b>
<b>Total Actifs Autres</b>	<b>131,4</b>	<b>127,3</b>	<b>121,2</b>	<b>118,6</b>
Net I.D.A. / I.D.P.	-10,6	-9,5	-10,6	-10,5
BFR	-83,9	-76,3	-78,0	-71,1
<b>Total Actif</b>	<b>235,5</b>	<b>240,4</b>	<b>230,0</b>	<b>232,4</b>
Capitaux propres	96,8	97,3	122,1	127,7
Prêt d'actionnaire Financière Flo		14,3		
Dette financière nette	138,7	128,8	107,8	104,7
<b>Total Passif</b>	<b>235,5</b>	<b>240,4</b>	<b>230,0</b>	<b>232,4</b>

# Calcul des ratios bancaires

En millions d'euros	31 décembre 2008	30 juin 2009	31 décembre 2009	30 juin 2010
EBITDA (12 mois glissants)	32,5	29,7	35,1	43,1
EBIT Courant (12 mois glissants)	14,4	12,2	19,0	27,7
Coût de l'endettement (12 mois glissants)	8,3	9,4	8,7	6,8
Capitaux propres	96,8	97,3	122,1	127,7
Dette nette bancaire	138,7	128,8	107,8	104,7
<b>Gearing</b>	<b>1,43</b>	<b>1,32</b>	<b>0,88</b>	<b>0,82</b>
Dette nette / EBITDA (ratio de leverage)	4,3	4,3	3,1	2,4
Covenant	< 3,6	< 5,4	< 5,1	< 4,3
R.O.P. courant 12 mois / Coût de l'endettement (ratio interest cover)	1,7	1,3	2,2	4,1
Covenant	> 2,8	> 0,8	> 0,6	> 1,3

## ➤ Une première étape en terme de désendettement

- Un ratio de Gearing (dette nette / capitaux propres) ramené à 82% contre 132% un an auparavant
- Un ratio de Leverage (dette nette / EBITDA) inférieur à 2,5

## Parc de restaurants au 30 juin 2010

Parc de restaurants au 30 juin 2010		Paris	Périphérie	Province	International	Total
<b>Hippopotamus</b>	Propre	15	31	38		<b>84</b>
	Franchise	6	8	33	10	<b>57</b>
	<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>39</b>	<b>71</b>	<b>10</b>	<b>141</b>
<b>Bistro Romain</b>	Propre	12	7	10		<b>29</b>
	Franchise		1	2		<b>3</b>
	<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>12</b>		<b>32</b>
<b>Tabapizza</b>	Propre		10	7		<b>17</b>
	Franchise		2	7		<b>9</b>
	<b>Total</b>		<b>12</b>	<b>14</b>		<b>26</b>
<b>Taverne de Maître Kanter</b>	Propre		3	2		<b>5</b>
	Franchise		1	32		<b>33</b>
	<b>Total</b>		<b>4</b>	<b>34</b>		<b>38</b>
<b>Brasseries</b>	Propre	9	2	4	2	<b>17</b>
	Franchise	2	2	7	6	<b>17</b>
	<b>Total</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>34</b>
<b>Concessions</b>	Concession	3	8			<b>11</b>
	Mandat de gestion		4			<b>4</b>
	<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>12</b>			<b>15</b>
<b>Total Groupe Flo</b>	Propre	39	65	61	2	<b>167</b>
	Franchise	8	14	81	16	<b>119</b>
	<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>79</b>	<b>142</b>	<b>18</b>	<b>286</b>

### ➤ Evolution du périmètre sur le premier semestre 2010

- Ouverture de 6 restaurants en franchise
- Passage en location gérance ou franchise de 4 restaurants

➤ **Une stratégie de développement sélective**

- ✓ Poursuite du plan de développement en franchise, avec une quinzaine d'ouvertures
  - Dont 2 ouvertures sur autoroute (programme de transformation des sites sous enseigne « Bœuf jardinier »)
- ✓ Relance du développement en propre, concentré sur Hippopotamus, avec trois ouvertures programmées
- ✓ Lancement du plan de transformation du réseau Bistro Romain avec six transformations prévues

➤ **Une gestion optimisée du réseau existant**

- ✓ Passage d'un mode de gestion en propre versus en franchise ou en location gérance

➤ **Poursuite des priorités opérationnelles**

- ✓ Relance commerciale
- ✓ Poursuite de l'adaptation des concepts et des offres aux évolutions de consommation
- ✓ Optimisation des modèles économiques

➤ **Réactivité à trois niveaux**

- ✓ Bataille du Chiffre d'Affaires
- ✓ Poursuite de l'industrialisation du Groupe : Refonte des modes opératoires en restaurants, pour gagner en efficacité et baisser les coûts opérationnels
- ✓ Gestion saine des investissements opérationnels

➤ **Consolidation de notre marque leader « Hippopotamus »**

- ✓ Relance maîtrisée du développement en propre
- ✓ Mutation prioritaire du réseau Bistro Romain
- ✓ Poursuite de la franchise

➤ **En valorisant et dynamisant commercialement notre patrimoine de Brasseries**

➤ **En optimisant nos potentiels de relais de croissance et notre réseau commercial**

**Fort de la puissance de ses marques, et de l'amélioration de sa compétitivité et de sa structure financière, Groupe Flo consolide sa position de leader du marché de la restauration commerciale et renforce sa capacité à aborder le redémarrage d'un cycle de croissance maîtrisée.**