

# **GROUPE FLO**

## **Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2011**

*Le 28 juillet 2011*

➤ **Poursuite de la progression de l'activité**

- ✓ Progression de + 5,3 % du total des ventes sous enseignes, à 289,6 M€
- ✓ Progression de + 1,6 % du chiffre d'affaires sur le périmètre comparable
- ✓ Tendances plus faibles observées sur le deuxième trimestre, liées aux conditions climatiques exceptionnelles des mois d'avril et mai

➤ **Exécution des transformations Bistro Romain conforme aux prévisions**

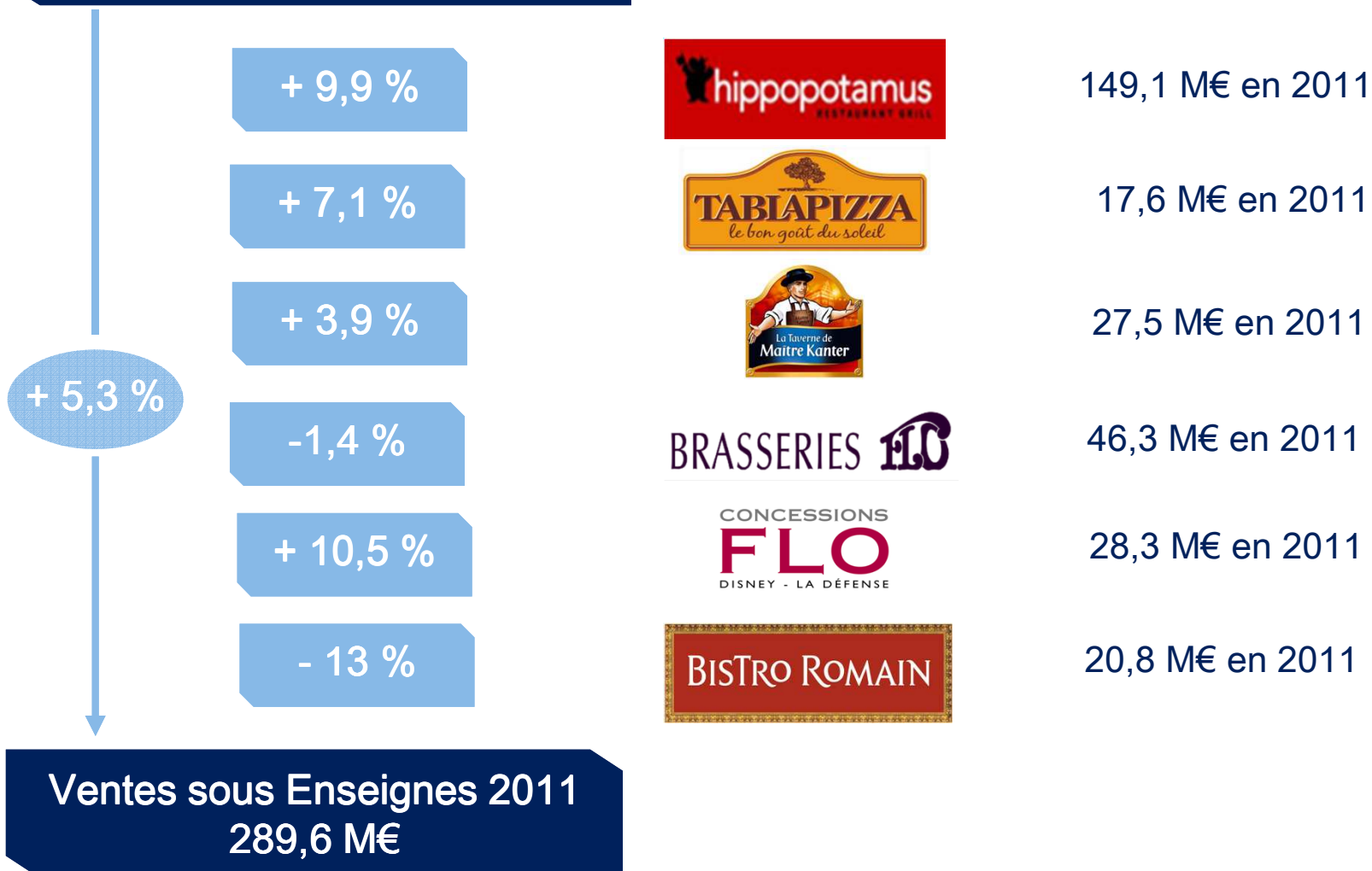
➤ **Poursuite de l'amélioration de la rentabilité**

- ✓ EBITDA : 22,6 M€, soit une progression de + 6,5 %
- ✓ Résultat opérationnel courant : 15,1 M€, soit une progression de près de 10,0 %
- ✓ Résultat net : 6,8 M€, soit une progression de + 28,0 %

➤ **Maintien d'une structure financière saine, intégrant une reprise des investissements**

- ✓ Ratio de Leverage (Dette Nette / EBITDA) à 1,7

**Ventes sous Enseignes 2010**  
275,0 M€



**Ventes sous Enseignes 2011**  
289,6 M€

**Chiffre d'affaires S1 2010**  
188,4 M€

+ 2,7 M€

Périmètre comparable

+ 4,3 M€

Développement

- 5,3 M€

Cessions

+ 0,5 M€

Franchises

+ 1,1 %

**Chiffre d'affaires S1 2011**  
190,6 M€

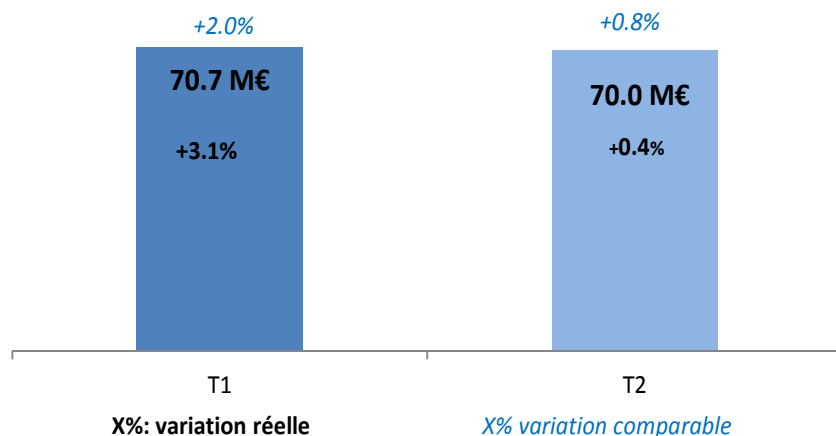
- + 1,6 % versus 2010
- Une progression de l'activité sur l'ensemble des secteurs opérationnels
- Effets positifs liés aux ouvertures : 4 restaurants en 2010 et 3 restaurants sur le premier semestre 2011
- Incidence négative de la fermeture temporaire des Bistro Romain pour transformation en Hippopotamus
- Poursuite du développement des marques de Groupe Flo via la franchise avec 23 ouvertures réalisées depuis le 1er janvier 2010

<i>En M€</i>	S1 2010	S1 2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>188.4</b>	<b>190.6</b>	<b>+ 1.1%</b>
<b>Marge Brute</b> <i>Taux de marge brute</i>	<b>151.9</b> 80.6%	<b>153.6</b> 80.6%	<b>+ 1.1%</b> - 0.1 pt
<b>Résultat opérationnel courant</b> <i>Taux de rentabilité opérationnelle courante</i>	<b>13.8</b> 7.3%	<b>15.1</b> 7.9%	<b>+ 9.8%</b> + 0.6 pts
<b>EBITDA</b> <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>21.2</b> 11.3%	<b>22.6</b> 11.9%	<b>+ 6.5%</b> + 0.6 pts

**Amélioration continue de la rentabilité depuis 3 ans, malgré :**

- Le ralentissement de l'activité sur le deuxième trimestre
- Des tensions inflationnistes enregistrées sur les matières premières
- L'impact ponctuel des coûts de transformations des sites Bistro Romain

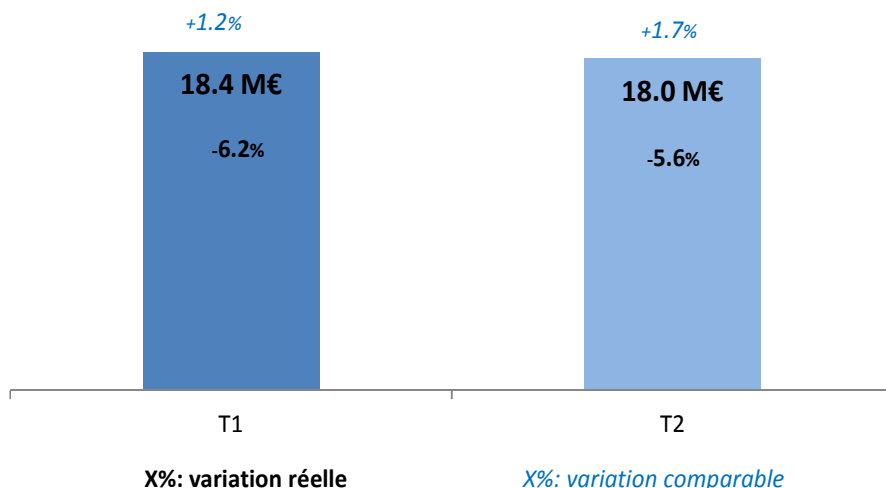
Chiffre d'affaires trimestriel - Restauration à thème



En M€	S1 2011	Variation
Ventes sous enseignes	214.9	+ 6.2%
CA consolidé	140.7	+ 1.7%
EBITDA	27.5	+ 15.1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	19.5%	+ 2.4 pts

- Croissance continue du chiffre d'affaires à périmètre comparable grâce à une politique commerciale et tarifaire optimisée
- Léger tassement du taux de marge brute du fait des tensions sur les matières premières et notamment la viande
- Stricte maîtrise des charges opérationnelles et gains de productivité significatifs
- Progression du résultat et de la rentabilité, malgré l'impact ponctuel des coûts de transformations des sites Bistro Romain

**Chiffre d'affaires trimestriel - Brasseries**

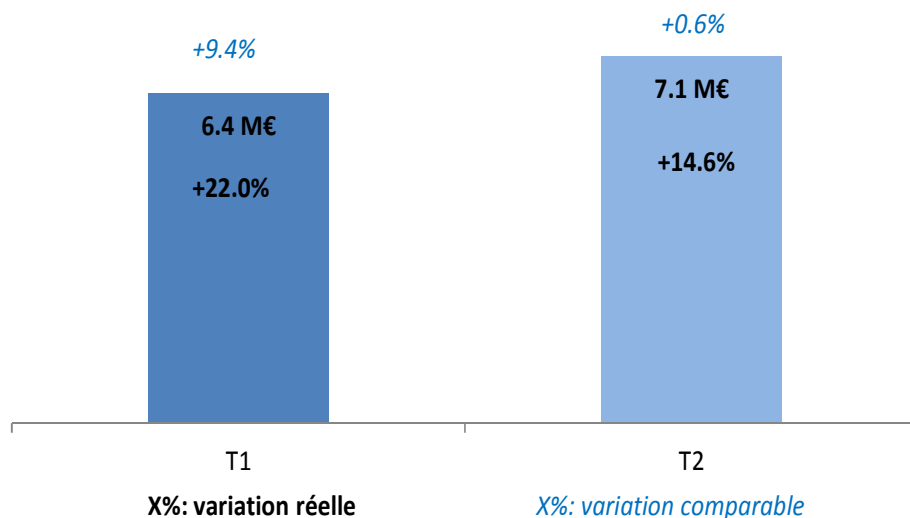


<i>En M€</i>	S1 2011	Variation
<b>Ventes sous enseignes</b>	<b>46.3</b>	<b>- 1.4%</b>
<b>CA consolidé</b>	<b>36.4</b>	<b>-5.9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.1</b>	<b>- 26.1%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>14.0%</i>	<i>- 3.9 pt</i>

➤ **Déploiement d'une politique commerciale agressive**

- Refonte et individualisation des offres
- Intensification du programme de fidélité

**Chiffre d'affaires trimestriel - Concessions**



<i>En M€</i>	S1 2011	Variation
<b>Ventes sous enseignes</b>	<b>28,3</b>	<b>+ 10,5%</b>
<b>CA consolidé</b>	<b>13,5</b>	<b>+ 18,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,6%</i>	<i>- 2,2 pt</i>

- Une évolution du chiffre d'affaires soutenue par quatre ouvertures de restaurants sous le périmètre du Cnit à La Défense (1 ouverture fin 2010 et 3 ouvertures sur le premier semestre 2011)
- Baisse des charges opérationnelles, hors impact des ouvertures de restaurants
- Amélioration de la rentabilité de la plupart des unités opérationnelles



<i>En M€</i>	S1 2010	S1 2011	Variation
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>13.8</b>	<b>15.1</b>	<b>+ 9.8%</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	-1.1	-1.8	68.8%
Résultat financier	-2.8	-2.5	9.7%
Impôts sur le résultat	-4.6	-4.0	- 13.1%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>5.3</b>	<b>6.8</b>	<b>+ 28.0%</b>
<b>Résultat net part du groupe hors éltis non courants</b>	<b>6.4</b>	<b>8.6</b>	<b>+ 33.6%</b>

<i>En M€</i>	S1 2010	S1 2011
CAF avant impôts, dividendes et intérêts	19.9	20.5
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	-3.5	0.2
Impôt sur le résultat payé	-7.8	-8.3
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>8.7</b>	<b>12.3</b>
Investissements	-5.6	-8.1
Cessions d'immobilisations	3.3	0.5
Autres flux liés aux opérations d'investissements	-0.2	0.0
<b>Cash flow libre opérationnel</b>	<b>6.2</b>	<b>4.7</b>

Progression des investissements opérationnels

Un niveau de cash flow libre maintenu par rapport à 2010

	<i>En M€</i>
<b>Endettement financier net au 31 décembre 2009</b>	<b>107.8</b>
Cash flow libre opérationnel	-27.5
Coût de l'endettement financier net	5.7
<b>Cash flow disponible</b>	<b>-21.8</b>
Augmentation de capital	-0.5
<b>Endettement financier net au 31 décembre 2010</b>	<b>85.4</b>
Cash flow libre opérationnel	-4.7
Coût de l'endettement financier net	2.4
<b>Cash flow disponible</b>	<b>-2.3</b>
Augmentation de capital	-1.0
Dividendes versés	4.8
<b>Endettement financier net au 30 juin 2011</b>	<b>87.0</b>

Une situation financière solide

Confirmation d'un niveau de Leverage inférieur à 2  
1,7 au 30 juin 2011

➤ **Restructuration du réseau Bistro Romain**

- ✓ Confirmation de douze transformations de restaurants Bistro Romain en Hippopotamus sur 2011
  - 3 réalisations, 6 transformations en cours et 3 à venir
- ✓ Les premiers résultats des restaurants transformés sont très encourageants
- ✓ Ces transformations devraient contribuer, dès le quatrième trimestre 2011, à l'amélioration de la rentabilité

➤ **Poursuite du plan de conquête commerciale**

- ✓ Maintien sur le second semestre d'une politique commerciale agressive tout en préservant les marges
- ✓ Déploiement et professionnalisation du CRM
- ✓ Développement du « revenu management » et d'une politique de pricing optimisée

**Les résultats du premier semestre confortent la stratégie engagée par Groupe Flo**

**Groupe Flo est confiant sur ses perspectives d'avenir, tant sur son plan de développement, que sur l'amélioration régulière de ses performances**

# Annexes

Evolution parc de restaurants		31/12/2010	Ouvertures	Transformations	Passage propre à franchise	Cessions / Fermetures	30/06/2011
<b>Hippopotamus</b>	Propre	<b>88</b>		3	-1		<b>90</b>
	Franchise	<b>62</b>	5		1		<b>68</b>
	<b>Total</b>	<b>150</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>158</b>
<b>Bistro Romain</b>	Propre	<b>26</b>		-3	-1		<b>22</b>
	Franchise	<b>3</b>			1		<b>4</b>
	<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>
<b>Tablapizza</b>	Propre	<b>19</b>					<b>19</b>
	Franchise	<b>9</b>					<b>9</b>
	<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28</b>
<b>Taverne de Maître Kanter</b>	Propre	<b>5</b>					<b>5</b>
	Franchise	<b>35</b>					<b>35</b>
	<b>Total</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40</b>
<b>Brasseries</b>	Propre	<b>16</b>					<b>16</b>
	Franchise	<b>17</b>	1				<b>18</b>
	<b>Total</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>34</b>
<b>Concessions</b>	Mandat de gestion	<b>4</b>					<b>4</b>
	Concession	<b>12</b>	3				<b>15</b>
	<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
<b>Total Groupe Flo</b>	Propre	<b>170</b>	3	0	-2	0	<b>171</b>
	Franchise	<b>126</b>	6	0	2	0	<b>134</b>
	<b>Total</b>	<b>296</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>305</b>

En M€	30 juin 2010	30 juin 2011	Variation 2011 / 2010
Intérêts sur emprunts	-1.3	-1.0	0.3
Impact des couvertures	-1.4	-1.0	0.4
Intérêts sur crédit bail	-0.3	-0.2	0.0
Autres coûts d'endettement	-0.1	-0.1	0.0
Revenu des VMP	0.0	0.0	0.0
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.4</b>	<b>0.7</b>
<b>Autres produits et charges</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.3</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-2.8</b>	<b>-2.5</b>	<b>0.4</b>



En M€	31 décembre 2009	30 juin 2010	31 décembre 2010	30 juin 2011
Marques et enseignes	39.6	39.6	39.6	39.7
Fonds de commerce	32.8	31.9	32.0	32.0
Goodwill	124.8	123.7	123.7	123.3
<b>Total Marques / Fonds de Commerce / Goodwill</b>	<b>197.2</b>	<b>195.2</b>	<b>195.3</b>	<b>196.8</b>
<b>Total Actifs Autres</b>	<b>121.2</b>	<b>118.6</b>	<b>116.8</b>	<b>117.2</b>
<b>Net I.D.A. / I.D.P.</b>	<b>-10.6</b>	<b>-10.5</b>	<b>-11.2</b>	<b>-11.7</b>
<b>BFR</b>	<b>-73.6</b>	<b>-66.9</b>	<b>-73.8</b>	<b>-69.1</b>
<b>Trésorerie</b>	<b>28.2</b>	<b>18.3</b>	<b>23.1</b>	<b>19.8</b>
<b>Total Actif</b>	<b>262.5</b>	<b>254.8</b>	<b>250.2</b>	<b>251.2</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>122.1</b>	<b>127.7</b>	<b>139.0</b>	<b>142.9</b>
<b>Dette financière brute</b>	<b>140.3</b>	<b>127.1</b>	<b>111.2</b>	<b>108.3</b>
<b>Total Passif</b>	<b>262.5</b>	<b>254.8</b>	<b>250.2</b>	<b>251.2</b>

**Confirmation de l'amélioration de la structure financière**

## Evolution de la dette nette bancaire

En M€		31 décembre 2009	30 juin 2010	31 décembre 2010	30 juin 2011
Ligne A		69.7	68.0	56.2	48.0
Ligne B		50.0	40.0	38.0	45.0
<b>Sous total Crédit Syndiqué</b>		<b>119.7</b>	<b>108.0</b>	<b>94.2</b>	<b>93.0</b>
Crédit bail		15.9	15.1	14.0	13.5
Juste Valeur Instruments Financiers	(a)	4.3	4.1	2.8	1.5
Autres		0.4	-0.1	0.2	0.3
<b>Autre Dette financière brute</b>	<b>(b)</b>	<b>140.3</b>	<b>127.1</b>	<b>111.2</b>	<b>108.3</b>
<b>Cash</b>	<b>(c)</b>	<b>28.2</b>	<b>18.3</b>	<b>23.1</b>	<b>19.8</b>
<b>Dette financière nette</b>	<b>(d) = (b-c)</b>	<b>112.2</b>	<b>108.8</b>	<b>88.1</b>	<b>88.5</b>
<b>Dette bancaire nette</b>	<b>(e) = (d-a)</b>	<b>107.8</b>	<b>104.7</b>	<b>85.4</b>	<b>87.0</b>

En millions d'euros	31 décembre 2009	30 juin 2010	31 décembre 2010	30 juin 2011
<b>EBITDA</b>	<b>35.1</b>	<b>43.1</b>	<b>48.8</b>	<b>50.1</b>
<b>EBIT Courant</b>	<b>19.0</b>	<b>27.7</b>	<b>33.4</b>	<b>34.7</b>
<b>Coût de l'endettement</b>	<b>8.7</b>	<b>6.8</b>	<b>5.6</b>	<b>4.9</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>122.1</b>	<b>127.7</b>	<b>139.0</b>	<b>142.9</b>
<b>Dette nette bancaire</b>	<b>107.8</b>	<b>104.7</b>	<b>85.4</b>	<b>87.0</b>
<b>Gearing</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>
<b>Dette nette / EBITDA (ratio de leverage)</b>	<b>3.1</b>	<b>2.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>
<i>Covenant</i>	<i>&lt; 5,1</i>	<i>&lt; 4,3</i>	<i>&lt; 3,3</i>	<i>&lt; 3,3</i>
<b>R.O.P. courant / Coût de l'endettement (ratio interest cover)</b>	<b>2.2</b>	<b>4.1</b>	<b>5.9</b>	<b>7.1</b>
<i>Covenant</i>	<i>&gt; 0,6</i>	<i>&gt; 1,3</i>	<i>&gt; 2,3</i>	<i>&gt; 2,3</i>

**Une situation financière solide**

➤ **Jeudi 3 novembre : Résultats du troisième trimestre 2011**

*Cette date est donnée à titre indicatif et est susceptible d'évoluer*