

GROUPE FLO SA
Société Anonyme

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

Rapport des Commissaires aux Comptes
sur les Comptes Annuels
Exercice clos le 31 décembre 2011

CONSTANTIN ASSOCIES
Member of Deloitte Touche Tohmatsu
185, avenue Charles de Gaulle
92524 NEUILLY-SUR-SEINE CEDEX

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

GROUPE FLO SA

Société Anonyme

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

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les Comptes Annuels Exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la Société GROUPE FLO SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre Société auprès des sociétés contrôlant votre Société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 6 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

CONSTANTIN ASSOCIES

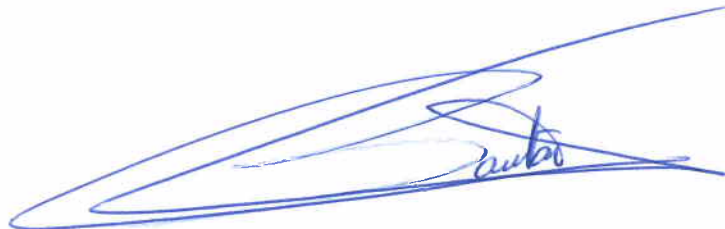
Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Philippe SOUMAH

FIDAUDIT

Membre du réseau Fiducial



Jean-Pierre BOUTARD

GROUPE FLO

COMPTES SOCIAUX GROUPE FLO SA

31 DECEMBRE 2011

GROUPE FLO

COMPTES SOCIAUX DE GROUPE FLO SA ET ANNEXES AU 31 DECEMBRE 2011.....	3
1.1 - COMPTES SOCIAUX DE GROUPE FLO S.A.....	3
1.1.1 - <i>Compte de résultat résumé</i>	3
1.1.2 - <i>Bilan résumé</i>	4
1.1.3 - <i>Variation des capitaux propres</i>	5
1.2 - ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX DE GROUPE FLO S.A.....	5
1.2.1 - <i>Faits marquants de l'exercice</i>	5
1.2.2 - <i>Principes Comptables</i>	6
1.2.3 - <i>Règles et méthodes Comptables</i>	6
1.2.4 - <i>Notes annexes aux états financiers</i>	7
Note 1 - <i>Chiffre d'affaires et Autres produits</i>	7
Note 2 - <i>Charges d'exploitation</i>	8
Note 3 - <i>Résultat financier</i>	8
Note 4 - <i>Résultat exceptionnel</i>	8
Note 5 - <i>Impôt sur les bénéfices</i>	9
Note 6 - <i>Mouvements ayant affecté les divers postes de l'actif immobilisé</i>	9
Note 7 - <i>Contrats de crédits baux</i>	10
Note 8 - <i>Charges à répartir</i>	10
Note 9 - <i>Etat des provisions</i>	11
Note 10 - <i>Emprunts et dettes financières - Analyse par échéance</i>	12
Note 11 - <i>Échéancier des immobilisations financières, des créances et des dettes</i>	13
Note 12 - <i>Autres Fonds Propres - Analyse par échéance</i>	13
Note 13 - <i>Entreprises liées</i>	13
Note 14 - <i>Charges à payer, Produits à recevoir et Charges constatées d'avance</i>	14
Note 15 - <i>Valeurs mobilières de placement</i>	14
Note 16 - <i>Liste des sociétés dont la participation est supérieure à 10%</i>	15
Note 17 - <i>Stock Options</i>	17
Note 18 - <i>Effectif à la fin de l'exercice</i>	18
Note 19 - <i>Engagements hors bilan</i>	18
Note 20 - <i>Rémunération des Dirigeants</i>	19
Note 21 - <i>Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices</i>	19
Note 22 - <i>Evénements postérieurs à la clôture</i>	19
Note 23 - <i>Honoraires versés aux commissaires aux comptes</i>	20

GROUPE FLO

COMPTES SOCIAUX DE GROUPE FLO SA ET ANNEXES AU 31 DECEMBRE 2011

1.1 - COMPTES SOCIAUX DE GROUPE FLO S.A.

La société Groupe Flo SA est la société mère du Groupe Flo.

1.1.1 - Compte de résultat résumé

En millions d'euros	Notes	2011	2010	2009
Chiffre d'affaires	1	58.9	63.6	51.9
Production immobilisée, autres produits, reprises sur amortissements et transferts de charges	1	17.8	16.4	22.5
Produits d'exploitation		76.7	80.0	74.4
Charges d'exploitation	2	-44.3	-46.1	-47.4
Résultat d'exploitation		32.4	33.9	27.0
Résultat financier	3	-5.7	-1.2	-11.7
Résultat courant avant impôt		26.7	32.7	15.3
Résultat exceptionnel	4	-0.9	-3.0	-4.8
Impôt sur les bénéfices	5	-5.0	-5.9	-4.8
Résultat net		20.8	23.8	5.7

GROUPE FLO

1.1.2 - Bilan résumé

En millions d'euros	Notes	2011	2010	2009
ACTIF				
Concessions, brevets et marques		8.8	8.7	8.7
Fonds de commerce		42.9	42.7	43.3
Autres immos incorporelles		0.1	0.1	0.2
Immobilisations corporelles		2.3	2.3	1.8
Titres de participation		160.8	139.9	137.4
Autres immobilisations financières		0.8	0.5	1.2
Total actif immobilisé	6	215.6	194.2	192.6
Créances clients		44.1	51.5	63.6
Autres créances		194.5	211.6	123.1
Valeurs mobilières de placement		0.7	0.0	0.0
Disponibilités		18.9	15.6	15.0
Comptes de régularisations		0.8	1.0	1.2
Total actif circulant et des comptes de régularisations		259.0	279.7	202.9
TOTAL ACTIF		474.6	473.9	395.5
PASSIF				
Capital Social		19.8	19.6	19.5
Primes et Réserves		166.0	146.0	139.9
Résultat Net		20.8	23.8	5.7
Provisions réglementées		0.5	0.5	0.3
Capitaux propres		207.1	189.9	165.4
Autres Fonds Propres	12	0.0	0.0	0.0
Provisions pour risques et charges	9	0.9	1.1	1.6
Emprunts et dettes financières	10	95.4	95.1	121.1
Dettes fournisseurs		28.7	39.1	38.9
Dettes fiscales et sociales		9.5	8.7	14.7
Autres dettes		133.0	140.0	53.8
Comptes de régularisations		0.0	0.0	0.0
Total dettes et comptes de régularisations		266.6	282.9	228.5
TOTAL PASSIF		474.6	473.9	395.5

GROUPE FLO

1.1.3 - Variation des capitaux propres

En millions d'euros	Capitaux propres au 01/01/11	Capital	Réserves	Affectation du résultat	Dividendes	Résultat net de l'exercice	Autres mouvements	Capitaux propres au 31/12/11
Capital social	19.6						0.2	19.8
Pr. d'émission fusion/apport	117.3						0.9	118.2
Réserve légale	3.7							3.7
Autres Réserves	0.0							0.0
Report à nouveau	25.0			23.8	-4.7			44.1
Résultat net	23.8			-23.8		20.8		20.8
Provisions réglementées	0.5							0.5
Capitaux propres	189.9	0.0	0.0	0.0	-4.7	20.8	1.1	207.1

Le capital social est composé de 39 519 743 actions d'une valeur de 0.50 euros chacune.

1.2 - ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX DE GROUPE FLO S.A.

1.2.1 - Faits marquants de l'exercice

Une année 2011 contrastée

L'année 2011 s'est déroulée de manière contrastée.

La première période de janvier à juillet était marquée par une croissance régulière.

Dès le mois d'août, Groupe Flo a constaté une rupture de confiance et de consommation des ménages français, sur fonds de crise européenne.

Cette tendance s'est ensuite accentuée sur le quatrième trimestre.

Un modèle économique repensé, adapté aux fluctuations du marché

Au cours des quatre dernières années, Groupe Flo a optimisé ses modèles économiques et renforcé sa structure financière tout en développant ses réseaux.

Evolution du périmètre opérationnel

Sur l'année 2011, Groupe Flo a maintenu le développement de ses marques, selon le détail suivant :

- Hippopotamus : 14 ouvertures, dont 7 transformations de sites Bistro Romain et 7 ouvertures en franchise ;
- Bistro Romain : transformation de 7 sites en Hippopotamus ;
- Taverne de Maître Kanter : évolution de - 1 restaurant sur le périmètre franchise, avec 1 ouverture, 1 fermeture et 1 transformation en Hippopotamus ;
- Brasseries : ouverture de 2 franchises ;
- Concession : ouverture de 3 restaurants sur le périmètre du Cnit, et sortie des 4 restaurants sous mandat de gestion de Disneyland Paris.

En parallèle, Groupe Flo a poursuivi l'optimisation de son réseau via le passage en location gérance ou franchise de 2 sites Hippopotamus.

Fin 2011, une structure financière saine

La dette nette bancaire s'établit à 77,9 millions d'euros au 31 décembre 2011, soit un ratio de Leverage (Dette nette / EBITDA) de 1,6. Ce ratio permet à Groupe Flo de maintenir une marge minimum sur son crédit syndiqué.

GROUPE FLO

1.2.2 - Principes Comptables

Les comptes sociaux sont établis en conformité avec le règlement N° 99-03 du Comité de Réglementation Comptable (CRC).

Les comptes sociaux sont établis selon des règles de présentation et d'évaluation identiques à celles de l'exercice précédent.

1.2.3 - Règles et méthodes Comptables

1) Immobilisations incorporelles

Groupe Flo est en conformité avec le règlement n° 2002-10 du 12 décembre 2002 et son article 322-5 « Sous section 4 Conditions de comptabilisation et modalités d'évaluation des dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles ».

Les fonds de commerce, droits aux baux, marques acquis par le Groupe, inscrits en immobilisations incorporelles pour leur valeur historique, font l'objet chaque année de tests de dépréciation. Ces tests de valeur sont réalisés sur la base de la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés. Si la valeur comptable est supérieure à la valeur déterminée selon la méthode des flux de trésorerie futurs actualisés, alors une dépréciation correspondant à la perte de valeur ainsi déterminée est constatée en résultat. Les flux de trésorerie futurs sont établis par la direction de la société sur la base des plans à moyen et long terme de chaque activité. Le taux d'actualisation après impôt au 31 décembre 2011 est de 7.66%.

Les logiciels sont amortis selon leur durée prévisionnelle d'exploitation de 1 à 10 ans.

2) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, incluant les frais accessoires.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés selon la méthode linéaire en fonction de la durée de vie prévue, à savoir :

* 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

3) Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport.

Une provision pour dépréciation ramène ces valeurs à une valeur actuelle si elle est inférieure.

La valeur actuelle des titres de participation est déterminée en fonction de plusieurs éléments d'appréciation tels que l'actif net à la clôture de l'exercice des sociétés concernées, corrigé de leurs actifs incorporels, tels que constatés dans les comptes consolidés, leur niveau de rentabilité, leurs perspectives d'avenir et leur valeur d'utilité pour le Groupe.

4) Provisions pour risques et charges

Ces provisions, enregistrées en conformité avec le règlement CRC 2000-06, sont destinées à couvrir les risques et charges que des événements en cours ou survenus rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation et l'échéance ou le montant sont incertains. Elles comprennent notamment les indemnités estimées par le Groupe et ses conseils au titre de litiges, contentieux et actions de réclamation de la part des tiers.

5) Valeurs mobilières de placement

Elles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou à leur valeur d'apport.

Une provision pour dépréciation est constatée lorsque la valeur de marché à la date de clôture est inférieure au coût d'acquisition.

6) Actions propres

Depuis le 31 décembre 2009, Groupe Flo ne détient plus d'actions auto détenues.

7) Opérations en devises

GROUPE FLO

Les charges et produits en devises étrangères sont enregistrés pour leur contre valeur en euros à la date de l'opération.

Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre valeur en euros au cours en vigueur à la date de clôture de l'exercice.

La différence, résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours, est portée au bilan en écart de conversion.

Les pertes latentes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques.

8) Instruments financiers de change et de taux

Groupe Flo SA utilise différents instruments financiers afin de réduire le risque de change et de taux.

Le montant nominal des contrats à terme figure dans les engagements hors bilan.

Les charges et produits relatifs aux opérations de couverture de taux d'intérêt sont pris en compte dans le résultat au *pro rata temporis*.

9) Impôt sur les bénéfices

Groupe Flo a opté pour le régime de l'intégration fiscale. La société est autorisée à se porter seule redevable de l'impôt pour l'ensemble des sociétés intégrées fiscalement.

10) Créances clients

Les créances clients sont inscrites au bilan pour leur valeur nominale.

La dépréciation éventuelle des comptes clients est constatée en fonction des critères d'ancienneté, du caractère litigieux des créances, ou des difficultés économiques connues des créanciers.

11) Indemnités départ à la retraite

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 de Groupe Flo SA à hauteur de 0.086 million d'euros au 31 décembre 2011.

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 :	2%
* taux de charges sociales :	38% ou 40% pour les salariés hors siège et 45% pour les salariés du siège
* taux d'actualisation :	4.00%
* table de mortalité :	TF/TH 00-02

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.

1.2.4 - Notes annexes aux états financiers

Note 1 - Chiffre d'affaires et Autres produits

En millions d'euros	2011	2010	2009
Chiffre d'affaires avec des entreprises liées	39.6	45.4	35.6
Chiffre d'affaires externe	19.3	18.2	16.3
Total	58.9	63.6	51.9

Le chiffre d'affaires avec des entreprises liées correspond principalement à des redevances de location gérance et à des prestations relatives aux services centraux du Groupe.

