

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 Consolidés
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 Consolidés 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 consolidés de la Société GROUPE FLO SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés 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 consolidés

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 consolidés 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 consolidés. 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.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues, notamment pour ce qui concerne :

- l'appréciation de la valeur des marques, des droits aux baux et des écarts d'acquisition selon les modalités décrites dans les notes 4 et 5 du chapitre « Principes Comptables » de l'annexe. Nous avons procédé à l'appréciation de l'approche retenue par votre Société et des données et hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

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 CONSOLIDES GROUPE FLO

31 DECEMBRE 2011

GROUPE FLO

SOMMAIRE

1	COMPTES CONSOLIDES	3
1.1	COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES ET ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES	3
1.1.1	<i>Compte de résultat consolidé</i>	3
1.1.2	<i>Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i>	4
1.2	BILANS CONSOLIDES	5
1.3	TABLEAUX DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	6
1.4	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	7
1.5	FAITS MARQUANTS	8
2	ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2011	9
2.1	CADRE GENERAL ET ENVIRONNEMENT	9
2.2	EVOLUTION DU REFERENTIEL COMPTABLE EN 2011	9
2.3	PRINCIPES COMPTABLES	9
2.4	NOTES ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS 2011	17
	<i>Note 1 - Variations de périmètre</i>	17
	<i>Note 2 - Chiffre d'affaires hors taxes service compris</i>	17
	<i>Note 3 - Charges de Personnel et effectifs</i>	18
	<i>Note 4 - Amortissements et dépréciations et provisions nets opérationnels courants</i>	18
	<i>Note 5 - Autres produits et charges opérationnels non courants</i>	18
	<i>Note 6 - Résultat Financier</i>	19
	<i>Note 7 - Charge d'impôt</i>	19
	<i>Note 8 - Résultat net par action</i>	20
	<i>Note 9 - Immobilisations incorporelles</i>	20
	<i>Note 10 - Ecart d'acquisition</i>	21
	<i>Note 11 - Immobilisations corporelles</i>	21
	<i>Note 12 - Immobilisations financières</i>	22
	<i>Note 13 - Dépréciation des Actifs</i>	23
	<i>Note 14 - Créances</i>	25
	<i>Note 15 - Trésorerie Brute et trésorerie nette</i>	26
	<i>Note 16 - Dettes financières et états des positions du Groupe face au risque de taux</i>	26
	<i>Note 17 - Provisions pour Risques et Charges</i>	28
	<i>Note 18 - Fournisseurs et Autres Dettes</i>	29
	<i>Note 19 - Impôts différés actifs</i>	30
	<i>Note 20 - Analyse des flux de trésorerie</i>	30
	<i>Note 21 - Information sectorielle par secteur opérationnel</i>	32
	<i>Note 22 - Engagements et Passifs éventuels</i>	34
	<i>Note 23 - Engagements au titre des contrats de location</i>	34
	<i>Note 24 - Pensions et avantages postérieurs à l'emploi</i>	36
	<i>Note 25 - Capital social et plan de souscription d'actions</i>	38
	<i>Note 26 - Actifs et passifs financiers</i>	40
	<i>Note 27 - Information relatives aux parties liées</i>	48
	<i>Note 28 - Périmètre de consolidation</i>	48
	<i>Note 29 - Sociétés non consolidées</i>	50
	<i>Note 30 - Evénements postérieurs à la clôture</i>	50
	<i>Note 31 - Honoraires versés aux commissaires aux comptes</i>	51

GROUPE FLO

1 COMPTES CONSOLIDES

1.1 Compte de résultat consolidé et état du résultat net et des gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres

1.1.1 Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	Notes	2011.12	2010.12	2009.12
Chiffre d'Affaires	2	382.2	378.8	364.5
Coûts d'approvisionnement		-74.8	-73.2	-75.4
Charges de personnel	3	-171.8	-169.6	-163.0
Autres frais opérationnels		-87.5	-87.2	-91.0
Amortissements, dépréciations et provisions nets opérationnels courants	4	-15.1	-15.4	-16.1
Résultat opérationnel courant (1)		33.0	33.4	19.0
Autres produits opérationnels non courants	5	0.0	0.0	3.4
Autres charges opérationnelles non courants	5	-2.3	-2.3	-1.6
Résultat opérationnel non courant		-2.3	-2.3	1.8
Résultat opérationnel		30.7	31.1	20.8
Coût de l'endettement financier net	6	-4.5	-5.7	-8.7
Autres Produits & Charges Financiers	6	-0.2	0.3	0.0
Charges financières nettes		-4.7	-5.4	-8.7
Résultat Avant Impôt		26.0	25.7	12.1
Quote-part des SME		0.0	0.0	0.1
Impôts	7	-11.0	-10.4	-6.3
Part des minoritaires		0.0	0.0	0.0
Résultat net part du Groupe		15.0	15.3	5.9
EBITDA (2)		48.1	48.8	35.1
CAF		29.8	32.0	18.5

(1) Le ROC (Résultat Opérationnel Courant) présenté est conforme à la recommandation du CNC 2009-R.03.

(2) EBITDA : Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions.

Résultat net par action (note 8) :

En euros	2011.12	2010.12	2009.12
Nombre moyen d'actions sur l'exercice	39 369 234	39 017 674	31 721 324
Résultat de base par action (en euros)	0.38	0.39	0.18
Nombre moyen d'actions dilué sur l'exercice (1)	39 833 306	39 487 931	31 934 402
Résultat dilué par action (en euros)	0.38	0.39	0.18

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

GROUPE FLO

1.1.2 Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres.

En millions d'euros	2011.12	2010.12	2009.12
Résultat net part du groupe	15.0	15.3	5.9
Ecarts de conversion			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts	1.0	1.1	-0.7
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente			
Réévaluation des immobilisations nets d'impôts			
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies			
Quote part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence			
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part du groupe	1.0	1.1	-0.7
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part du groupe	16.0	16.4	5.2
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part des minoritaires	0.0	0.0	0.0
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	16.0	16.4	5.2

GROUPE FLO

1.2 Bilans consolidés

En millions d'euros	Notes	2011.12	2010.12	2009.12
ACTIF				
Marques & Enseignes	9	39.7	39.6	39.6
Droits aux baux nets	9	32.0	32.1	32.9
Ecarts d'acquisition nets	10	122.8	123.7	124.8
Autres immobilisations incorporelles nettes	9	2.0	1.9	1.7
Immobilisations corporelles nettes	11	105.9	104.7	107.6
Immobilisations financières nettes	12	11.0	10.1	12.0
Impôts différés - actif	19	3.4	3.9	3.6
Créances nettes non courantes	14	0.3	0.0	0.0
Total actifs non courants		317.1	316.0	322.2
Stocks nets		3.2	3.4	3.7
Clients nets	14	17.7	17.3	14.1
Autres créances et comptes de régularisation	14	33.0	32.4	33.8
Disponibilités et VMP	15	29.9	23.1	28.2
Total actifs courants		83.8	76.2	79.8
TOTAL DE L'ACTIF		400.9	392.2	402.0
PASSIF				
Capital		19.8	19.6	19.5
Primes liées au capital, écart de réévaluations, RAN et réserves		116.6	104.1	96.7
Obligations Remboursables en Actions		0.0	0.0	0.0
Résultat de l'exercice		15.0	15.3	5.9
Capitaux propres Groupe		151.4	139.0	122.1
Intérêts minoritaires		0.0	0.0	0.0
Total des Capitaux Propres		151.4	139.0	122.1
Dettes financières non courantes	16	24.7	51.7	76.1
Impôts différés - passif	19	15.9	15.1	14.2
Provisions pour risques et charges non courantes	17	1.4	1.4	1.4
Autres dettes non courantes	18	0.0	0.0	0.0
Total passifs non courants		42.0	68.2	91.7
Dettes financières courantes	16	84.1	59.5	64.3
Provisions pour risques et charges courantes	17	3.5	3.7	4.2
Dettes fournisseurs	18	57.7	55.2	49.2
Autres dettes diverses	18	62.2	66.6	70.5
Total passifs courants		207.5	185.0	188.2
TOTAL DU PASSIF		400.9	392.2	402.0

GROUPE FLO

1.3 Tableaux de flux de trésorerie consolidés

En millions d'Euros	Notes	2011.12	2010.12	2009.12
Résultat net total consolidé		15.0	15.3	5.9
Elimination du résultat des mises en équivalence		-0.1	0.0	-0.1
Elimination des amortissements et provisions		13.1	14.0	15.4
Elimination des profits/pertes de réévaluation		-0.2	-0.1	0.5
Elimination des résultats de cession et des pertes & profits de dilution		1.9	2.8	-3.2
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		0.1	0.0	0.0
CAF après coût de l'endettement financier net et impôt		29.8	32.0	18.5
Elimination de la charge (produit) d'impôt		11.0	10.4	6.4
Elimination du coût de l'endettement financier		4.5	5.7	8.7
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt		45.3	48.1	33.6
Incidence de la variation du BFR		1.1	2.0	-9.3
Impôts payés		-13.9	-12.0	-2.3
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	20	32.5	38.1	22.0
Incidence des variations de périmètre		0.0	0.0	-2.0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-17.2	-13.8	-10.0
Acquisition d'actifs financiers		-0.4	0.0	0.0
Variation des prêts et avances consentis		-0.4	-0.5	-0.3
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1.3	3.8	8.9
Cession d'actifs financiers		0.0	0.0	0.0
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0.0	0.0	0.0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	20	-16.7	-10.5	-3.4
Augmentation de capital		1.1	0.5	20.0
Emission d'emprunts		20.8	0.0	0.0
Remboursement d'emprunts		-21.4	-27.1	-36.7
Intérêts financiers nets versés		-4.5	-5.7	-8.7
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-4.7	0.0	0.0
Autres flux liés aux opérations de financement		0.0	0.0	0.0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	20	-8.7	-32.3	-25.4
Variation de la trésorerie (1)		7.1	-4.7	-6.8
Trésorerie d'ouverture		22.6	27.3	34.1
Trésorerie de clôture		29.7	22.6	27.3

(1) La variation de la trésorerie analysée dans le tableau de flux de trésorerie correspond à la variation N-1/N de la trésorerie nette (trésorerie brute diminuée des concours bancaires courants positionnés au passif du bilan)(cf note 15).

