



Centrale d' **A**chat **F**rançaise pour l'**O**utre **M**er

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2012**

SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité au 31mars 2012.....	3
Comptes consolidés semestriels au 31mars 2012.....	9
Etat de la situation financière	10
Etat du résultat global.....	11
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	12
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	13
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.....	14
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	36
Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	38

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
AU 31 MARS 2012**

Données financières consolidées

PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS

Le chiffre d'affaires du Groupe au 31 mars 2012 atteint 191.762 milliers d'euros.

➤ **Compte de résultat consolidé :**

- **La marge brute** s'élève à 91.631 milliers d'euros. Elle ressort à 47,8 % du chiffre d'affaires.
- **Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 88.010 milliers d'euros et représentent 45,9 % du chiffre d'affaires.
- **Le résultat opérationnel courant** s'établit à – 1.669 milliers d'euros, soit -0.87% du chiffre d'affaires.
- **Le coût de l'endettement financier net** ressort à 1.682 milliers d'euros.
- **Le résultat avant impôts**, s'élève à 2.201 milliers d'euros.
- **L'impôt sur le résultat** se monte à 1.561 milliers d'euros.
- **Le résultat net** part du groupe des activités poursuivies s'élève à 1.366 milliers d'euros.

➤ **Tableau des flux de trésorerie et bilan :**

- **La marge brute d'autofinancement** s'élève à 3.914 milliers d'euros.
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré un dégagement de 5.243 milliers d'euros.
- **La trésorerie nette** ressort à – 9.111 milliers d'euros. L'effet de l'incidence des écarts de conversion se traduit par un effet négatif de 39 milliers d'euros
- **L'endettement net** ressort à 40.915 milliers d'euros.

Faits marquants de la période

Dans un contexte de dégradation de la consommation des ménages, les comptes à fin mars 2012 témoignent d'une très bonne capacité de résistance du périmètre historique (distribution traditionnelle en Outre-mer et e-commerce en Europe). L'intégration d'Habitat, qui représente un important potentiel de création de valeur, pèse aujourd'hui sur les comptes du Groupe en raison d'une structure de coût non optimisée. Cafom a par ailleurs dû rebâtir toute une infrastructure administrative et financière, générant des coûts additionnels et des perturbations en termes d'organisation non appréhendés initialement.

Comme annoncé précédemment, le management a procédé au cours du semestre à une revue stratégique du périmètre d'activité d'Habitat et du potentiel de développement de chaque magasin. Le Groupe a ainsi décidé de fermer les magasins de Forum des Halles (Paris) et de Dijon (Côte d'Or) qui ne contribuaient que pour 4% du chiffre d'affaires d'Habitat.

Analyse des résultats semestriels

Le chiffre d'affaires du 1er semestre 2012 s'élève à 191,8 M€ contre 121,9 M€ lors de la même période de 2011. Les facturations du périmètre historique sont en très légère hausse et celles du périmètre HABITAT se situent à hauteur de 69,0 M€.

Le solide niveau de résultat opérationnel courant réalisé par le périmètre historique (6,9 M€ contre 7,2 M€ un an plus tôt) a été compensé par la perte générée par Habitat. Le résultat opérationnel courant ressort à -1,7 M€.

Grâce aux produits exceptionnels liés à l'annulation des dettes envers l'ancienne maison-mère d'Habitat et à la cession du magasin des Halles, le résultat opérationnel s'élève à 3,9 M€.

Après prise en compte des charges financières (1,7 M€), de l'impôt (1,6 M€) et de la quote-part de résultats de la filiale de financement Cafineo (0,8 M€), le bénéfice net semestriel s'élève à 1,4 M€.

Analyse de la situation financière au 31 mars 2012

En décembre 2011, Cafom a refinancé une partie de l'acquisition d'Habitat par le biais d'une levée de fonds de 12 M€ (5,4 M€ sous forme d'augmentation de capital et 6,6 M€ par émission d'obligations convertibles). Cette opération a permis de consolider la structure financière du Groupe.

Au 31 mars 2012, le Groupe Cafom dispose de 105,9 M€ de fonds propres. L'endettement financier net est de 40,9 M€, soit un ratio d'endettement de 39%.

Facteurs de risques et transactions entre parties liées

➤ **Facteurs de risques**

- Risque de change

L'exposition du Groupe au risque de change concerne les opérations d'importation. Aucune opération de couverture n'a été réalisée au cours de ce semestre.

- Risque de taux

L'exposition du Groupe au risque de taux est réduite. Le Groupe a structuré ses ressources en mixant dettes à taux fixe et à taux variable.

- Risque de liquidité

Le Groupe n'est soumis à aucun covenant financier.

- Risques sur actions

Au 31 mars 2012, le Groupe détient 191.222 actions d'autocontrôle comptabilisées en titres immobilisés pour 872.451 euros. Les actions d'autocontrôle ont été acquises dans le cadre de la régularisation du cours de bourse via un contrat en liquidité.

- Risques de variation de cours

Nous vous précisons que la Société n'intervient pas de manière significative sur les marchés financiers.

- Risques juridiques

Le Groupe est engagé dans divers procès ou litiges dans le cours normal de son activité. Les charges susceptibles d'être estimées avec une précision suffisante ont fait l'objet de provisions pour risques et charges.

Aucun des contentieux en cours dans lesquels les sociétés du Groupe sont impliquées n'est susceptible d'affecter de manière significative l'activité, les résultats ou la situation financière du Groupe.

➤ **Transactions entre parties liées**

Les principales opérations du semestre, entre l'ensemble des parties liées du groupe CAFOM, sont détaillées dans la note 5.24.

Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives

➤ Evénements postérieurs:

Financement bancaire:

Le 25 juillet 2012, Cafom a annoncé la mise en place d'un financement bancaire moyen terme de 17 M€ venant compléter l'apport de fonds propres. Le prêt, sur 6 ans et assorti d'un différé d'amortissement de 1 an, est libéré en 2 tranches : l'une de 8,4 M€ au 31 juillet 2012, l'autre de 8,6 M€ au 30 septembre 2012.

➤ Perspectives:

Le chiffre d'affaires du Groupe Cafom à fin juin 2012 s'élève à 274,8 M€ contre 179,8 M€ durant la même période un an plus tôt. L'activité des magasins en Outre-mer s'inscrit en repli de 7% à fin juin par rapport à la même période de 2011. Ce repli d'activité est lié à une conjoncture générale globalement plus tendue et à une concurrence plus soutenue à La Réunion. La remontée progressive des prix de vente permet toutefois de limiter le repli de la marge brute. Compte-tenu d'un contexte macro-économique qui devrait rester compliqué, le Groupe prévoit de nouvelles mesures de réduction de ses coûts de structure. Les sites e-commerce du Groupe Cafom enregistrent une croissance de 12% de leurs ventes depuis le début de l'exercice. La nouvelle version du site Internet vente-unique.com permet d'améliorer les performances commerciales et d'afficher des facturations en croissance en France, en Espagne et en Allemagne.

Après un 1er semestre conforme au budget, les boutiques Habitat ont connu un important décrochage au cours des mois d'avril et mai avant un retour progressif à la normale en juin. La principale satisfaction de ce pôle provient de l'activité e-commerce qui connaît un démarrage prometteur. Habitat s'appuie sur l'expertise technique des équipes de vente-unique.com et sur un catalogue progressivement enrichi.

**GROUPE
CAFOM**

**COMPTES CONSOLIDES
SEMESTRIELS RESUMES
AU 31 MARS 2012**

Etat de la situation financière au 31 mars 2012

ACTIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2012	30/09/2011
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	5.1	44 381	44 381
Autres immobilisations incorporelles	5.1	12 799	14 095
Immobilisations corporelles :	5.2	34 989	27 427
Immobilisations en cours	5.2	385	402
Titres mis en équivalence	5.3	7 071	6 269
Actifs financiers non courants	5.4	13 551	12 575
Actifs non courant disponibles à la vente	5.18	1 386	
Actifs d'impôts différés	5.7	933	2 005
Total des actifs non courants		115 495	107 154
ACTIFS COURANTS			
Stocks	5.5	78 591	75 065
Créances clients et comptes rattachés	5.6	30 299	26 880
Autres créances	5.6	24 168	33 389
Trésorerie et équivalents	5.19	9 108	25 817
Total des actifs courants		142 166	161 151
TOTAL ACTIF		257 661	268 305

PASSIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2012	30/09/2011
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	5.8	43 489	39 641
Réserves		60 374	56 584
Résultat net part du Groupe		1 297	744
Capitaux propres - part revenant au Groupe		105 160	96 969
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires		758	682
Capitaux propres		105 918	97 651
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	5.10	2 323	1 953
Dettes financières à long terme	5.11	20 633	16 190
Autres dettes non courantes			
Total des passifs non courants		22 956	18 143
PASSIFS COURANTS			
Emprunts et dettes financières.	5.11	11 169	10 391
À court terme			
Autres passifs financiers courants	5.11	18 221	43 929
Dettes fournisseurs		60 067	46 690
Dettes fiscales et sociales		25 183	29 765
Autres passifs courants		12 071	20 343
Provisions courantes	5.10	2 076	1 393
Passif disponibles à la vente			
Total des passifs courants		128 787	152 511
TOTAL PASSIF		257 661	268 305

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'Euros	Notes	31/03/2012	30/09/2011	31/03/2011
		(6 mois)	(6 mois)	(6 mois)
Chiffres d'affaires	5.12	191 761	125 607	121 877
Prix de revient des ventes		(100 130)	(72 059)	(67 968)
MARGE BRUTE		91 631	53 548	53 909
Charges de personnel	5.13	(30 153)	(17 926)	(16 112)
Autres charges opérationnelles courantes	5.14	(63 147)	(37 531)	(30 595)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-1 669	-1 909	7 202
Autres produits et charges opérationnels	5.15	5 533	2 565	(3 404)
RESULTAT OPERATIONNEL		3 864	656	3 798
Intérêts et charges assimilées	5.16	(1 682)	(658)	(602)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER		(1 682)	(658)	(602)
Autres produits et charges financières		20	177	253
RESULTAT FINANCIER		(1 662)	(481)	219
RESULTAT AVANT IMPOTS		2 201	175	3 449
Charges d'impôts	5.17	(1 561)	(60)	(1 872)
Quote part des sociétés mises en équivalence	5.3	807	705	554
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		1 447	820	2 131
ACTIVITES CEDEES	5.18			
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-69	-39	1 009
dont part du Groupe		-69	-39	1 009
dont part des intérêts non contrôlés				
RESULTAT NET de l'ENSEMBLE CONSOLIDE		1 378	781	3 140
<i>dont :</i>				
- <i>part du Groupe</i>		1 297	859	3 025
- <i>part des minoritaires</i>		81	-78	115
Résultat de base par action, en euros	5.22			
Résultat net des activités poursuivies par action		0,17	0,10	0,25
Résultat net des activités abandonnées par action		(0,01)	(0,01)	0,13
Résultat net part du Groupe par action		0,15	0,10	0,35
Résultat dilué par action, en euros				
Résultat net des activités poursuivies par action		0,17	0,10	0,26
Résultat net des activités abandonnées par action		(0,01)	(0,01)	0,13
Résultat net par du Groupe par action		0,16	0,10	0,36

ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTES CONSOLIDES

en milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011	31/03/2011
Résultat net de l'exercice	1 378	782	7 169
Ecart de conversion	-35	29	134
Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts			
Déconsolidation des sociétés cédées			170
Titres auto contrôle		-23	-32
Autres mouvements	41	-26	173
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 384	762	7 614
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part du Groupe	1 388	731	7 345
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part des minoritaires	-4	31	269
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 384	762	7 614

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'Euros	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission ou d'apport et réserves liées au capital	Capitaux propres		
				Total	Part Groupe	Interêts non contrôlés
Capitaux propres au 31 mars 2011	7 772 780	39 641	59 131	98 772	98 103	669
Résultat net de l'exercice			782	782	744	38
Distribution de dividendes			-1 883	-1 883	-1 865	-18
Ecart de conversion			29	29	36	-7
Titres d'autocontrôle			-23	-23	-23	
Autres mouvements			-26	-26	-26	
Capitaux propres au 30 septembre 2011	7 772 780	39 641	58 010	97 651	96 969	682
Résultat global total du 1er semestre			1 378	1 378	1 297	81
Augmentation de capital	754 458	3 848	1 516	5 364	5 364	0
Ecart de conversion			-34	-34	-29	-5
Emprunt obligataire			1 769	1 769	1 769	
Attributions d'actions gratuites						
Autres mouvements			-210	-210	-210	
Capitaux propres au 31 mars 2012	8 527 238	43 489	62 429	105 918	105 160	758

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'Euros	Notes	31/03/2012	30/09/2011
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>			
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		1 447	818
Amortissements et provisions	5.19.2	6 407	3 685
Incidence variation de périmètre / immo			
Incidence variation de périmètre / provision			
Plus value de cession, nettes d'impôt		-2 373	319
Impôts différés	5.7	1 111	-483
Titres mis en équivalence	5.3	-806	-706
Autres produits et chagres sans contrepartie en trésorerie		-1 872	-3 692
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT		3 914	-58
Variation du besoin en fonds de roulement	5.19.3	5 243	-7 174
Flux net de trésorerie généré par l'activité		9 157	-7 231
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>			
Acquisition d'immobilisations		-3 978	-4 804
Cessions d'immobilisations		4 415	37
Incidence des variations de périmètre nette de trésorerie			3 854
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		437	-913
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Dividendes versés			-1 883
Variations des emprunts	5.11.3	-3 201	-2 050
Augmentation des capitaux propres		7 134	
Ventes (rachats des actions propres)			20
Variations des comptes courants		-4 419	5 116
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-486	1 203
Flux nets liés aux activités cédées		-69	-36
Variation nette de la trésorerie		9 039	-6 977
Incidence des variations de cours de devises		-39	29
Trésorerie nette en début d'exercice		-18 112	-11 164
Trésorerie nette à la fin de l'exercice		-9 111	-18 112

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2010

NOTE 1. GENERALITES	16
NOTE 2. METHODE COMPTABLES	16
2.1 PRINCIPES GENERAUX ET REFERENTIEL COMPTABLE	16
2.2 RECOURS A DES ESTIMATIONS ET AU JUGEMENT	17
2.3 IMPOT SUR LE RESULTAT	18
2.4 PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	18
NOTE 3. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	18
3.1 RENFORCEMENT DES FONDS PROPRES:	18
3.2 PLAN DE REORGANISATION CHEZ HABITAT	19
NOTE 4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	20
4.1 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	20
NOTE 5. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT	21
5.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
5.1.1 ECARTS D'ACQUISITION	21
5.1.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	21
5.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	22
5.3 TITRES MIS EN EQUIVALENCE	22
5.4 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	23
5.5 STOCKS:	23
5.6 CREANCES:	23
5.7 IMPOTS DIFFERES:	24
5.7.1 SOLDE NET DES IMPOTS DIFFERES :	24
5.7.2 DECOMPOSITION DES MOUVEMENTS RELATIFS AUX ACTIFS D'IMPOTS DIFFERES :	24
5.8 CAPITAUX PROPRES:	24
5.8.1 CAPITAL	24
5.8.2 DIVIDENDES:	24
5.8.3 ACTIONS PROPRES:	25
5.9 PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS :	25
5.10 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES:	25
5.11 DETTES FINANCIERES :	26
5.11.1 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES :	26
5.11.2 NATURE DES DETTES FINANCIERES :	26
5.11.3 EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES :	27
5.12 CHIFFRE D'AFFAIRES :	27
5.13 FRAIS DE PERSONNEL :	27

5.14	AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES	28
5.15	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS	28
5.16	COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER :	28
5.17	IMPOTS SUR LES BENEFICES ET DIFFERES:	29
5.17.1	DECOMPOSITION DE LA CHARGE D'IMPOT :	29
5.17.2	EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPOT :	29
5.18	ACTIF DETENUS EN VUE DE LA VENTE, ACTIVITE ARRETEES, CEDEES OU EN COURS DE	
CESSION		29
5.19	NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDE :	30
5.19.1	VARIATION DE LA TRESORERIE (EN K€)	30
5.19.2	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	30
5.19.3	FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	31
5.20	EFFECTIFS:	31
5.21	TAUX DE CONVERSION	31
5.22	RESULTAT PAR ACTION :	32
5.23	INFORMATIONS SECTORIELLES :	33
5.23.1	REPARTITION PAR ENSEIGNE :	33
5.23.2	AUTRES INFORMATIONS (ACTIFS ET PASSIFS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE) :	34
5.24	INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES :	35

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Note 1. Généralités

Cafom, société-mère du Groupe, est une société anonyme de droit français à Conseil d'administration, dont le siège social est 3 avenue Hoche 75008 Paris, France. La Société est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés sous le numéro 422 323 303 RCS Paris et est cotée à l'Euronext Paris.

Les états financiers consolidés résumés au 31 mars 2012 reflètent la situation comptable de Cafom et de ses filiales ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées et coentreprises.

Note 2. Méthode comptables

2.1 Principes généraux et référentiel comptable

En application du règlement européen n°1606 / 2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe CAFOM au 30 septembre 2011 ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'approuvées par l'Union européenne à la date de clôture de ces états financiers et qui sont d'application obligatoire à cette date. Les normes internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers consolidés résumés au 31 mars 2012 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union Européenne qui permet de présenter une sélection de notes informatives. Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises par le référentiel IFRS et doivent être lues en relation avec les états financiers annuels du Groupe, pour l'exercice clos le 30 septembre 2011.

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les normes et interprétations adoptées dans l'Union Européenne qui trouvent à s'appliquer de façon obligatoire aux comptes consolidés du Groupe CAFOM à compter du 1er octobre 2011 sont les suivantes :

- IAS 24 « Parties liées » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.
- L'amendement à IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.
- IFRS 7 "Transfert d'actifs financiers" applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011.
- Les améliorations aux IFRS applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2011.

Ces normes n'ont pas eu d'impacts significatifs sur le Groupe.

Par ailleurs, le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er octobre 2011 :

- L'amendement à IAS 1 « présentation des postes des autres éléments du résultat global » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012.
- Les amendements à IAS 12 « Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents » applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2012.
- Les amendements à IAS 19 « Régimes à prestations définies » applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.
- La norme IAS 27 révisée « Etats financiers individuels » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.
- La norme IAS 28 révisée « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.
- Les amendements à IAS 32 « Compensation des actifs financiers et des passifs financiers » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014.
- Les amendements à IFRS 7 « Informations à fournir : compensation des actifs financiers et des passifs financiers » et « compensation des actifs financiers et des passifs financiers » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.
- Les amendements à IFRS 9 « phase 1 : classification et évaluation des actifs financiers » et « phase 1 : option à la juste valeur pour les passifs financiers » applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2015.
- La norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.
- La norme IFRS 11 « Partenariats » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.
- La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.
- La norme IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur » applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013.

Leur impact éventuel fera l'objet d'une évaluation en cours d'exercice.

2.2 Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la direction du Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes.

La direction du Groupe revoit ses estimations et ses hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles.

L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes futures affectées. Les principales estimations faites par la direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, incorporels et goodwill, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que les hypothèses retenues pour le calcul des obligations liées aux avantages du personnel, des impôts différés et des instruments financiers. Le Groupe utilise notamment des hypothèses de taux d'actualisation, basées sur des données de marché, afin d'estimer ses actifs et passifs à long terme. C'est le cas notamment pour le traitement de l'emprunt obligataire au regard des engagements pris par les souscripteurs.

2.3 Impôt sur le résultat

La charge d'impôt de la période (exigible et différée) est déterminée à partir du taux effectif d'impôt estimé pour l'ensemble de l'exercice en cours, pour chaque entité et sous-ensemble fiscal. Elle est ajustée des opérations propres au premier semestre.

2.4 Participation dans les entreprises associées

La participation dans une entreprise associée est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Une entreprise associée est une entité dans laquelle le Groupe a une influence notable et qui n'est ni une filiale ni une co-entreprise du Groupe.

Une participation dans une entreprise associée est comptabilisée au bilan à son coût, augmenté ou diminué des changements postérieurs à l'acquisition de la quote-part du Groupe dans l'actif net de l'entreprise détenue et de toute perte de valeur. Le compte de résultat reflète la quote-part du Groupe dans les résultats de l'entreprise associée disponibles lors de l'établissement des comptes semestriels.

Note 3. Faits marquants de la période

3.1 Renforcement des fonds propres:

Le 21 décembre 2012, CAFOM a procédé simultanément à une augmentation de capital de 5.4 M€ et à l'émission d'un emprunt obligataire de 6.6 M€.

L'augmentation de capital d'un montant de 5.4 M€ (prime d'émission incluse) a été réalisée par l'émission de 754.458 actions nouvelles au prix unitaire de 7,11 €

Parallèlement, le Groupe Cafom a procédé à l'émission par placement privé de 867.424 obligations convertibles en actions nouvelles (OC) pour un montant de 6,6 M€. Les obligations, d'une valeur nominale de 7,65 € et d'une maturité de 7 ans, porteront intérêt au taux nominal annuel de 6,35 % pendant les 2 premières années puis de 5 %. Après 24 mois, elles pourront être converties en actions Cafom selon une parité d'1 action pour 1 obligation.

Ces levées de fonds ont été souscrites à hauteur de 8.1 M€ par Pléiade Investissement et à hauteur de 3.9 M€ par ses principaux actionnaires.

3.2 Plan de réorganisation chez HABITAT

Habitat a procédé à des décisions stratégiques sur le semestre écoulé en cédant des droits au bail des établissements de Dijon et des Halles à Paris pour un prix total hors coût de fermeture de 6.0 M€.

La valorisation du site Dijon avait déjà été appréhendée au 30 septembre 2011 dans le cadre de la réallocation partielle du prix d'acquisition du Groupe Habitat et avait contribué à ce titre à hauteur de 1.3 M€ au goodwill comptabilisé à la clôture de l'exercice précédent.

La cession des Halles a eu pour conséquence l'enregistrement sur ce semestre dans les autres produits opérationnels non courant d'un profit net de coûts de fermeture de 3.6 M€.

Par ailleurs, conformément aux normes en vigueur, la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises doit être achevée dans un délai de 12 mois après la date d'acquisition. Les évaluations des actifs et passifs identifiables, de la contrepartie transférée et des intérêts non contrôlés non pris en compte à ce jour sont en-cours d'étude. Les effets non pris en compte à ce jour seront donc intégrés dans les comptes annuels au 30 septembre 2012.

Note 4. Périmètre de consolidation

4.1 Liste des sociétés consolidées

Sociétés	% contrôle		% Intérêt	
	31/03/2012	30/09/2011	31/03/2012	30/09/2011
SA CAFOM	Société Mère			
EUROPE				
SAS CAFOM.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS CAFOM DISTRIBUTION.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS VENTE-UNIQUE.COM.....	92,00	92,00	92,00	92,00
SA CAFOM MARKETING.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL DISTRISERVICES (1).....	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL VENTA UNICA (5).....	92,00	92,00	92,00	92,00
SAS B2SEE.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SA CAFINEO.....	49,00	49,00	49,00	49,00
SAS DIRECT LOW COST.....	70,00	70,00	70,00	70,00
SAS HABITAT France.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS HABITAT Monaco.....	100,00	100,00	100,00	100,00
GMBH HABITAT	100,00	100,00	100,00	100,00
SA HABITAT ESPAGNE.....	100,00	100,00	100,00	100,00
HABITAT DEVELOPPEMENT INT.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS HABITAT DESIGN INTERNATIONAL.....	100,00	100,00	100,00	100,00
GUADELOUPE				
SAS GUADELOUPEENNE DE DISTRIBUTION.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GOURBEYRE DISTRIBUTION.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GUADELOUPE MOBILIER.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL CARAIBE SERVICE PLUS (2).....	80,00	80,00	80,00	80,00
MARTINIQUE				
SAS COMADI.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS SOCAMO.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS MUSIQUE ET SON.....	94,00	94,00	94,00	94,00
SARL MARTINIQUE SERVICE PLUS.....	90,00	90,00	90,00	90,00
SARL SOCAMO SERVICE PLUS (3).....	90,00	90,00	90,00	90,00
SARL CAFOM CARAIBES.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS URBASUN CARAIBES.....	49,00	49,00	49,00	49,00
GUYANE				
SAS LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE MOBILIER.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS KATOURY DISTRIBUTION.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE SERVICE PLUS.....	80,00	80,00	80,00	80,00
REUNION				
SAS LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION (1)....	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL RSP (4).....	80,00	80,00	80,00	80,00
BRESIL				
SA COMMERCIAL EUROPEA DO BRASIL LTDA (1).	90,00	90,00	90,00	90,00
SAINT-MARTIN				
SAS DISTRIBUTION DES ILES DU NORD.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS SERVICES DES ILES DU NORD.....	100,00	100,00	100,00	100,00

Note 5. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

5.1 Immobilisations incorporelles

5.1.1 Ecart d'acquisition

En milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011
Valeur nette à l'ouverture	44 381	43 221
Acquisitions de l'exercice		
Variation de périmètre		1 160
Activités destinées à être cédées		
Dépréciation		
Valeur nette à la clôture	44 381	44 381

Les Goodwill se répartissent comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011	Variation
Martinique	21 769	21 769	0
Guyane	6 222	6 222	0
Guadeloupe	7 261	7 261	0
Saint-Martin	530	530	0
Réunion	2 937	2 937	0
Espagne	529	529	0
Allemagne	631	631	0
Métropole	4 500	4 500	0
Total	44 381	44 381	0

5.1.2 Autres immobilisations incorporelles :

En milliers d'euros	Droit au bail / Fonds de commerce	Logiciel / Site	Marque	immob. en cours	TOTAL
Valeur nette au 31 mars 2011	905	2 256		407	5 824
Acquisitions		214			428
Cessions / mise rebut		-			-
Actifs destinés à être cédés (VNC)		-			-
Réclassement		395		- 395	395
Variations de périmètre	5 846	6	4 700		10 558
Amortissements		- 227		- 12	- 466
Valeur nette au 30 septembre 2011	6 751	2 644	4 700	-	14 095
Acquisitions		178		33	211
Cessions	- 1 241				- 1 241
Réclassement	51	- 30			21
Amortissements	- 83	- 206			- 289
Valeur nette au 31 mars 2012	5 478	2 586	4 700	33	12 797

5.2 Immobilisations corporelles :

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations technique matériel et outillages Industriels	Autres immob. corporelles	Total	Avances et immob en cours
Valeur nette au 31 mars 2011	1 140	7 542	935	7 243	16 859	217
Acquisitions		145	85	1 387	1 617	185
Cessions / mise rebut		- 18	13	- 351	- 356	
Reclassements					-	
Actifs destinés à être cédés (VNC)					-	
Variations de périmètre	689	2 618	176	8 716	12 200	
Amortissements		- 462	- 162	- 2 270	- 2 894	
Valeur nette au 30 septembre 2011	1 829	9 825	1 047	14 725	27 427	402
Acquisitions		1 871	373	130	2 374	
Cessions / mise rebut					-	
Reclassements		- 682		17	- 665	- 17
Actifs destinés à être cédés (VNC)					-	
Autres variations	2 697	6 140			8 837	
Amortissements		- 909	- 482	- 1 593	- 2 984	
Valeur nette au 31 mars 2012	4 526	16 245	938	13 279	34 989	385

5.3 Titres mis en équivalence

Les principaux éléments des sociétés mises en équivalence sont les suivantes

En milliers d'euros	Titres mis en équivalence 30/09/2011	reclassement	Impact Résultat	Titres mis en équivalence 31/03/2012
SA CAFINEO	6 228		847	7 075
SAS Urbasun Caraïbes	40		-45	-5
Total	6 269		802	7 071

Les titres mis en équivalence correspondent à la quote-part de la situation nette détenue dans:

- la société CAFINEO, société d'organisme de crédit à la consommation. Le résultat a été déterminé à partir des données financières intermédiaires transmis par le management de la société.
- la société URBASUN Caraïbes. Cette société a pour activité l'exploitation des installations d'électricité d'origine renouvelable. L'activité n'est pas significative par rapport aux comptes consolidés de CAFOM. La quote part de résultat intégré dans ces comptes semestriels correspond au résultat de la société réalisé pour son dernier exercice clos au 31 mars 2012

5.4 Actifs financiers non courants

En milliers d'euros	Titres de participation non consolidés	Autres titres immob.	Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	Prêts	Dépôts et cautionnements	Total
Valeur nette au 31/03/11	138	31	- 0	178	3 716	4 063
Acquisitions				12	2 747	2 759
Cessions / mise rebut				- 1	- 36	- 37
variation de périmètre					5 865	5 865
Actifs destinés à être cédés						-
Reclassements	75			- 150		- 75
Mise en équivalence						-
Valeur nette au 30/09/11	213	31	- 0	39	12 292	12 575
Acquisitions		53		3	1 339	1 395
Cessions / mise rebut					- 418	- 418
variation de périmètre						-
Actifs destinés à être cédés						-
Reclassements						-
Mise en équivalence						-
Valeur nette au 31/03/2012	213	84	- 0	42	13 213	13 552

Les participations détenues par CAFOM dans les Sociétés Inversions Delpha, et Source Co pour respectivement à 9,85% et 25% de leur capital ne sont pas consolidées ; l'influence du Groupe ne pouvant être considérée comme notable. Il en est de même pour les sociétés Cafom Energy et la Sci Triangle.

5.5 Stocks:

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/03/2012	Provisions au 31/03/2012	Valeur nette au 31/03/2012	Valeur nette au 30/09/2011
Marchandises	83 683	5 092	78 591	75 065
Stocks	83 683	5 092	78 591	75 065

5.6 Créances:

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/03/2012	Provisions au 31/03/2012	Valeur nette au 31/03/2012	Valeur nette au 30/09/2011
Clients et comptes rattachés	36 988	6 689	30 299	26 879
Avances versées sur cdes	1 349		1 349	1 454
Créances sociales et fiscales	6 210		6 210	13 238
Autres créances	15 852	1 418	14 434	12 715
Charges constatées d'avance	2 175		2 175	983
Total des autres créances	25 586	1 418	24 168	33 390
Créances d'exploitation	62 574	8 107	54 467	60 269

5.7 Impôts différés:

5.7.1 Solde net des impôts différés :

En milliers d'euros	31/03/2012	30/09/2011
Solde net d'impôt différé	933	2 005

5.7.2 Décomposition des mouvements relatifs aux actifs d'impôts différés :

En milliers d'euros	Solde 30 septembre 2011	variation de périmètre	mouvement net		Solde 31 mars 2012
			débit	crédit	
Crédit bail	0			269	-269
Diff temporaire	333			189	144
Ecart de change	-53			86	-139
Retraite	657		123		780
Amortissement dérogatoire	-804		21		-783
Provision intra Groupe	-387				-387
Cession interne	-16				-16
Stock	1 826			718	1 108
Déficit reportable activé	72				72
Titres auto-contrôle	7				7
Autres	371		46		417
Impôt différé (actif non courant)	2 005	0	190	1 262	933
Impact sur le résultat			-1 072		

5.8 Capitaux propres:

5.8.1 Capital

En euros	30/09/2011	Augmentation	Diminution	31/03/2012
Nb d'actions	7 772 780	754 458		8 527 238
Valeur nominale	5,10	5,10		5,10
Capital social	39 641 178	3 847 736	-	43 488 914

5.8.2 Dividendes:

La société n'a procédé à aucune distribution de dividende au titre des résultats de l'exercice précédent de la société CAFOM SA.

5.8.3 Actions propres:

Dans le cadre des autorisations données par les Assemblées générales, des actions de la SA CAFOM ont été rachetées par le Groupe. La part du capital social détenu a évolué de la manière suivante:

<i>(En nombre d'actions)</i>	Réalisation 31/03/2012	Réalisation 30/09/2011
Détention à l'ouverture	184 665	189 954
variation nette	6 557 -	5 289
Détention à la clôture	191 222	184 665

5.9 Paiements fondés sur des actions :

Conformément à « IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions », les options ont été évaluées à leur date d'octroi. Cette valeur est enregistrée en charge de personnel au fur et à mesure de l'acquisition des droits par les bénéficiaires.

Sur l'exercice, le Groupe n'a pas comptabilisé de frais liés aux plans.

	Nombre d'actions	Prix d'exercice
Actions au 1er octobre 2011	11 800	-
Octroyées au cours de l'exercice	-	
Annulées au cours de l'exercice	-	
Exercées au cours de l'exercice	-	
Actions à la clôture	11 800	-

5.10 Provisions courantes et non courantes:

En milliers d'euros	Provisions courantes	Provisions non courantes	Provisions totales	Activités destinées à être cédées	Provisions globales
Provisions au 31 mars 2011	635	883	1 519	-	1 519
Dotations	313	1 110	1 423		1 423
Provisions utilisées	519		519		519
Provisions non utilisées	- 74	- 41	- 115		- 115
Provisions au 30 septembre 2011	1 393	1 952	3 346	-	3 346
Dotations	683	371	1 053		1 053
Provisions utilisées			-		-
Provisions non utilisées			-		-
Provisions au 31 mars 2012	2 076	2 323	4 399	-	4 399

5.11 Dettes financières :

5.11.1 Echancier des dettes financières :

En milliers d'euros	Échéances				Endettement au 30/09/2011
	Total	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Dettes financières à long terme (*)	31 612	10 978	15 768	4 866	26 493
Dettes financières à long terme	31 612	10 978	15 768	4 866	26 493
Dettes diverses (intérêts courus)	191	191			89
Total des dettes financières à long terme	31 803	11 169	15 768	4 866	26 582
Découverts bancaires	18 221				43 929
Emprunts et dettes financières	50 024	11 169	15 768	4 866	70 511
(*) Dont crédit bail	8 265	748	7 517		158

Tous les emprunts ou dettes portant intérêts sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant reçu, moins les coûts de transaction directement attribuables. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les prêts et emprunts portant intérêts sont évalués au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

La société a levée une option pour être crédit preneur de ses locaux commerciaux situés à Paris Montparnasse. Un retraitement spécifique a été opéré sur ce semestre en application de la norme IAS 17. Il en résulte la constatation d'un passif financier supplémentaire à l'ouverture de l'exercice de 8.3 M€.

5.11.2 Nature des dettes financières :

En milliers d'euros	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Total 31/03/2012	Total 30/09/2011
Emprunts bancaires	15 890	7 741	23 631	26 493
Emprunts liés au crédit bail	7 981		7 981	158
Total	23 871	7 741	31 612	26 651

5.11.3 Evolution des dettes financières :

en milliers d'euros	Capital restant dû		Autres variations	Rembts emprunts	Capital restant dû au 31/03/2012
	01/10/2011	Entrées de périmètre			
Emprunts auprès des ets de crédit	26 006		4 866	7 570	23 302
Emprunts sur opération de crédit-bail	157	8 233		409	7 981
Emprunts liés à des participations de salariés					
Intérêts courus	85		191	85	191
Divers	329				329
Découverts bancaires	43 929		-25 708		18 221
Total	70 506	8 233	-20 651	8 064	50 024

5.12 Chiffre d'affaires :

L'évolution de la ventilation du chiffre d'affaires (en M€) par zone géographique est donnée ci-après :

En milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011 (6mois)	Variation
Martinique	33 131	31 847	1 284
Guyane	15 813	17 317	-1 504
Guadeloupe	27 729	27 374	355
Saint-Martin	1 770	1 904	-134
Réunion	12 853	13 666	-813
Europe	100 291	29 603	70 688
Brésil	175	167	8
Saint Domingue		0	0
Total	191 762	121 878	69 884

5.13 Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011 (6mois)
Salaires	21 601	11 193
Charges sociales	8 552	4 919
Participation (*)		
Subventions (*)	-41	-24
Activités cédées		
Total	30 194	16 136
Total hors subventions et participation	30 153	16 112

(*) le montant de la charge de participation et les produits de subventions sont inclus au compte de résultat dans les autres produits et charges opérationnels.

5.14 Autres charges opérationnelles courantes

En milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011 (6mois)
Charges externes	54 714	27 569
Impôts et taxes	3 143	1 736
Dotations aux amortissements	3 298	1 822
Dotations aux provisions	1 992	-530
Total charges opérationnelles courantes	63 147	30 597

5.15 Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe regroupent les éléments inhabituels de nature à perturber le suivi de la performance économique de chaque enseigne.

En milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011 (6 mois)
Produits de cession d'immobilisations corp et incorp	4 415	3 168
VNC des immobilisations corp et incorp	1 241	4 494
Plus-value de cession	3 174	-1 326
Autres charges opérationnelles nettes de produits	2 359	-2 078
Total	5 533	-3 404

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe s'élèvent à +5.533 milliers d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2011/2012.

Ils incluent notamment des produits de cession de deux de ses actifs incorporels pour un total de 2.4 M€ ainsi que des produits exceptionnels pour 2.3 M€ relatifs à l'abandon de dettes courantes de la part de l'ancienne société mère des entités Habitat acquises en septembre 2011.

5.16 Coût de l'endettement financier :

En milliers d'euros	31/03/2012	31/03/2011 (6 mois)
Intérêts et charges assimilés (1)	1 682	603
(1) dont intérêts financiers liés au crédit bail	277	10

5.17 Impôts sur les bénéfices et différés:

5.17.1 Décomposition de la charge d'impôt :

(en milliers d'euros)	31/03/2012	31/03/2011 (6 mois)
Impôts exigibles	490	542
Impôts différés	1 072	-483
Charge d'impôt globale	1 562	59
Résultat net	1 378	782
Taux d'impôt effectif moyen	53,13%	7,02%

Le taux d'impôt effectif moyen s'obtient de la manière suivante :
(Impôts courants et différés) / (Résultat net avant impôts)

5.17.2 Explication de la charge d'impôt :

(en milliers d'euros)	30/09/2011	31/03/2011
Résultat net	1 447	2 131
Résultat des sociétés mise en équivalence	802	554
Résultat des sociétés cédées	- 69	1 009
Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies	1 562	1 872
Résultat taxable	2 276	2 440
Taux d'impôts courant en France	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	759	813
Différences permanentes		33
Déficit non activé	1 114	405
Reprise de déficit antérieur		620
Autres	5	337
Crédit d'impôt recherche		- 203
Résultat non soumis à fiscalité / et ou différence de taux	- 316	- 133
Charges (produits) d'impôt comptabilisé	1 562	1 872

Le calcul de l'impôt de la période est le résultat du taux effectif annuel d'impôt connu à la date de clôture de l'année appliqué au résultat de la période comptable avant impôt.

5.18 Actif détenus en vue de la vente, activité arrêtées, cédées ou en cours de cession

Le Groupe a décidé d'entamer un processus de cession de deux établissements situés à Dijon et aux Halles (Paris).

Sur l'ensemble des périodes publiées, le résultat net de ces activités est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « Activités abandonnées » et fait l'objet d'un retraitement dans le tableau de flux de trésorerie.

Les actifs et passifs des « activités cédées ou en cours de cession » sont présentés sur des lignes séparées au bilan du Groupe, sans retraitement des périodes antérieures.

5.19 Note annexe au Tableau de Flux de Trésorerie nette consolidé :

5.19.1 Variation de la trésorerie (en K€)

La trésorerie nette s'élève au 31 mars 2012 à - 9,1 M€ et se décompose comme suit :

	31/03/2012			30/09/2011			Var
	Bilan	Variation de périmètre	Total	Bilan	Variation de périmètre	Total	
Disponibilités	9 050		9 050	16 960	7 678	24 638	-15 588
Equivalents de trésorerie	58		58	1 179		1 179	-1 121
Trésorerie et équivalent de trésoreries	9 109		9 109	18 139	7 678	25 817	-16 708
Découvert bancaire	18 221		18 221	43 929		43 929	-25 709
Trésorerie nette	-9 112		-9 112	-25 790	7 678	-18 112	8 999

5.19.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions

(en K€)	Dotations nettes impact TFT	Dotations nettes impact compte de résultat
Dotations nettes aux amortissements	3 273	- 3 273
Dotations nettes aux provisions	3 135	- 3 135
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6 408	- 6 408

5.19.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

	31/03/2012			30/09/2011			Var
	Bilan	Var. de périmètre	Bilan hors var. périmètre	Bilan hors var. périmètre	Var. de périmètre	Bilan	
Stocks	83 683		83 683	59 173	20 725	79 898	
Créances d'exploitation	42 663		42 663	28 985	2 609	31 594	
Autres	27 630		27 630	27 456	9 466	36 922	
Actifs courants liés à l'exploitation	153 976		153 976	115 614	32 800	148 414	5 562
Fournisseurs	65 710		65 710	21 889	24 742	46 631	
Dettes fiscales et sociales	25 184		25 184	13 626	16 140	29 766	
Autres dettes	11 833		11 833	13 157	2 367	15 524	
Passifs courants liés à l'exploitation	102 727		102 727	48 672	43 249	91 921	10 806
Impact variation de périmètre					-10 449		
Besoin en fonds de roulement	51 249		51 249	66 942	-10 449	56 493	5 243

5.20 Effectifs:

	31/03/2012	30/09/2011
Effectif	1 614	1 553

5.21 Taux de conversion

Pays	unité monétaire	Cours de clôture (1)		Cours moyen de la période (2)	
		31/03/2012	30/09/2011	31/03/2012	30/09/2011
République Dominicaine	Peso dominicain		51,6937		54,5770
Suisse	Franc Suisse	1,2061	1,2170	1,2186	1,2097
Brésil	Real brésilien	2,4323	2,5067	2,3706	2,3006

(1) conversion du bilan

(2) conversion du compte de résultat

5.22 Résultat par action :

Les résultats nets par action sont calculés sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sous déduction du nombre moyen d'actions auto-détenues ou détenues par des sociétés consolidées.

Les résultats nets par action dilués prennent en compte le nombre moyen pondéré d'actions défini ci-avant pour le calcul du résultat net par action majoré du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentiellement dilutives.

Résultat net courant par action avant dilution	31/03/2012	30/09/2011
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe	1 447	783
Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe	-69	- 39
Résultat net - part du Groupe	1 378	744
Nombre d'action moyen pondéré	8 527 238	7 772 780
Résultat net des activités poursuivies par action	0,17	0,10
Résultat net des activités abandonnées par action	- 0,01	- 0,01
Résultat net - part du Groupe	0,16	0,10

Résultat net courant par action après dilution	31/03/2012	30/09/2011
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe	1 447	783
Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe	-69	- 39
Résultat net - part du Groupe	1 378	744
Nombre d'action moyen pondéré	8 527 238	7 772 780
Actions dilutives	867 424	
Nombre d'action moyen pondéré retraité	9 394 662	7 584 569
Résultat net des activités poursuivies par action	0,15	0,10
Résultat net des activités abandonnées par action	- 0,01	- 0,01
Résultat net - part du Groupe	0,15	0,10

5.23 Informations sectorielles :

Le premier niveau d'information sectorielle du Groupe est présenté par enseigne et le second niveau par zone géographique.

Les informations sectorielles suivent les mêmes principes et méthodes comptables que ceux utilisés pour les états financiers consolidés et décrits dans les notes annexes aux états financiers consolidés pour l'exercice clos au 30 septembre 2011.

5.23.1 Répartition par enseigne :

- Répartition au 31/03/2012 : (données en k€)

Compte de résultat	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAM A	HABITAT	TOTAL
Chiffres d'affaires Nets	5 031	26 468	59 606	31 634	69 022	191 761
Résultat opérationnel courant	5 417	1 737	580	-328	-9 075	-1 669
Autres produits et charges opérationnels	226	-300	161	-158	5 605	5 534
Résultat net	6 919	905	-574	-800	-5 072	1 378

Bilan	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAM A	HABITAT	TOTAL
Actif non courant	81 511	3 703	-6 357	307	36 331	115 495
Actif courant	21 010	17 441	37 945	20 218	45 552	142 166
Total des actifs consolidés	102 521	21 144	31 587	20 525	81 884	257 661
Passifs non courants	7 969	1 181	3 492	510	9 804	22 956
passifs courants	25 409	16 564	24 642	13 557	48 615	128 787
Total des passifs consolidés	102 521	21 144	31 587	20 525	81 884	257 661
Effectif	45	74	368	149	978	1 614

- Répartition au 30/09/2011 :(données en k€)

Compte de résultat	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAM A	HABITAT	TOTAL
Chiffres d'affaires Nets	1 972	21 807	63 233	31 120	7 475	125 607
Résultat opérationnel courant	3 164	755	-918	-368	-4 542	-1 909
Autres produits et charges opérationnels	114	-822	-305	-101	3 679	2 565
Résultat net	4 049	-101	-2 023	-607	-536	782

Bilan	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAM A	HABITAT	TOTAL
Actif non courant	80 812	3 812	-5 644	830	27 344	107 154
Actif courant	19 935	13 754	43 999	20 453	63 009	161 150
Total des actifs consolidés	100 747	17 566	38 355	21 283	90 353	268 304
Passifs non courants	12 329	1 237	2 613	516	1 448	18 143
passifs courants	21 084	13 763	27 010	13 698	76 956	152 511
Total des passifs consolidés	100 747	17 566	38 355	21 283	90 353	268 304
Effectif	45	74	368	149	917	1 553

5.23.2 Autres informations (actifs et passifs par zone géographique) :

- o Répartition au 31/03/2012 :(données en k€)

Compte de résultat	Europe	Guadeloupe	Martinique	Guyane	Reunion	Bresil	Saint Martin	Saint Domingue	TOTAL
Chiffres d'affaires Nets	100 291	27 729	33 131	15 813	12 853	175	1 770	0	191 762
Résultat opérationnel courant	-1 932	103	628	156	-708	-35	119	0	-1 669
Autres produits et charges opérationnels	5 531	-39	66	-189	155	0	9	0	5 533
Résultat net	2 742	-442	111	-406	-666	-35	73	0	1 378

Bilan	Europe	Guadeloupe	Martinique	Guyane	Reunion	Bresil	Saint Martin	Saint Domingue	Cumul
Actif non courant	121 415	-2 010	-6 264	2 676	-281	-829	611	177	115 495
Actif courant	83 904	15 256	21 239	12 418	6 468	1 186	1 695	0	142 166
Total des actifs consolidés	205 319	13 246	14 975	15 094	6 187	357	2 306	177	257 661
Passifs non courants	18 948	2 609	649	657	161	0	-68	0	22 956
passifs courants	90 311	11 759	13 893	4 594	6 775	524	931	0	128 787
Total des passifs consolidés	205 319	13 246	14 975	15 094	6 187	357	2 306	177	257 661
Effectifs	1 151	124	126	109	87	2	15		1 614

o Répartition au 30/09/2011 :(données en k€)

Compte de résultat	Europe	Guadeloupe	Martinique	Guyane	Reunion	Bresil	Saint Martin	Saint Domingue	TOTAL
Chiffres d'affaires Nets	31 054	28 267	33 752	16 330	14 488	0	1 717	0	125 608
Résultat opérationnel courant	-611	-842	84	-352	-168	68	-87	0	-1 908
Autres produits et charges opérationnels	2 973	-13	-212	-26	-166	0	8	0	2 564
Résultat net	3 426	-1 184	-365	-577	-495	68	-90		782

Bilan	Europe	Guadeloupe	Martinique	Guyane	Reunion	Bresil	Saint Martin	Saint Domingue	Cumul
-------	--------	------------	------------	--------	---------	--------	--------------	----------------	-------

Actif non courant	111 858	-1 878	-5 665	3 077	-233	-828	646	177	107 154
Actif courant	96 573	18 519	21 743	14 118	7 131	1 298	1 768		161 150
Total des actifs consolidés	208 431	16 641	16 078	17 195	6 898	470	2 414	177	268 304
Passifs non courants	15 009	2 358	670	1 085	-885	0	-94		18 143
passifs courants	111 489	12 446	13 055	6 662	7 347	564	948		152 511
Total des passifs consolidés	208 431	16 641	16 078	17 195	6 898	470	2 414	177	268 304

Effectifs	1 030	154	156	109	87	2	15		1 553
-----------	-------	-----	-----	-----	----	---	----	--	-------

5.24 Informations relatives aux parties liées :

Le groupe CAFOM est contrôlé par Financière Caraïbes et Financière HG.

Les principales opérations de l'exercice, entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe CAFOM sont les suivantes :

- Constatation, pour le premier semestre, d'une redevance de 295 000 € relative à Financière Caraïbes, au titre, d'une part, d'une mission de conseil et d'étude en matière de développement et d'appui dans la réalisation d'opérations complexes et, d'autres part, de la fourniture d'opportunités de développement, d'affaires ou de facteurs de réduction des coûts.
- Constatation, pour le premier semestre, d'une redevance de 125 000 € relative à Financière HG, au titre, d'une part, d'une mission de conseil et d'étude en matière de développement et d'appui dans la réalisation d'opérations complexes et, d'autres part, de la fourniture d'opportunités de développement, d'affaires ou de facteurs de réduction des coûts.

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article 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 CAFOM, relatifs à la période du 1er octobre 2011 au 31 mars 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport d'activité 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 résumés.

Fait à Paris et Neuilly-sur-Seine, le 28/09/2012

Les commissaires aux comptes

PRESENCE AUDIT & CONSEILS

Christophe LEGUE
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Paris

CONCEPT AUDIT & ASSOCIES

David BAROUCH
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Paris

DELOITTE & ASSOCIES

Albert AIDAN
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Versailles

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestre d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28/09/2012

Hervé GIAOUI
Président CAFOM