



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

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2016**

SOMMAIRE

| | |
|---|----|
| Rapport semestriel d'activité au 31 mars 2016..... | 3 |
| Comptes consolidés semestriels au 31 mars 2016..... | 20 |
| Etat de la situation financière | 21 |
| Tableau de variation des capitaux propres consolidés..... | 24 |
| Tableaux de flux de trésorerie consolidés..... | 25 |
| Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés..... | 26 |
| Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle..... | 51 |
| Attestation du responsable du rapport financier semestriel..... | 53 |

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
AU 31 MARS 2016**

Données financières consolidées

PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS

Le chiffre d'affaires du Groupe au 31 mars 2016 atteint 202.178 milliers d'euros.

➤ **Compte de résultat consolidé :**

- **La marge brute** s'élève à 95.147 milliers d'euros. Elle ressort à 47,06 % du chiffre d'affaires.
- **Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 84.936 milliers d'euros et représentent 42.01 % du chiffre d'affaires.
- **Le résultat opérationnel courant** s'établit à 5.101 milliers d'euros, soit 2,52% du chiffre d'affaires.
- **Le coût de l'endettement financier net** ressort à 1.334 milliers d'euros.
- **Le résultat avant impôts et avant résultat des activités destinées à être cédées**, s'élève à 2.796 milliers d'euros.
- **L'impôt sur le résultat** se monte à 1.086 milliers d'euros.
- **Le résultat net** part du groupe des activités poursuivies s'élève à 1.710 milliers d'euros.

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

- **La marge brute d'autofinancement** s'élève à 4.150 milliers d'euros.
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré un besoin de 11.583 milliers d'euros.
- **La trésorerie nette** ressort à -21.773 milliers d'euros.
- **L'endettement net** ressort à 61.886 milliers d'euros.

Faits marquants de la période

Les principaux événements survenus au cours du semestre clos le 31 mars 2016 sont les suivants :

- 1) Le maintien de la profitabilité opérationnelle du Groupe à un niveau comparable à celui de l'an dernier avec un EBITDA positif à 10,2 M€. La performance à fin mars 2016 reflète des résultats contrastés.
 - L'activité en Outre-Mer enregistre une nette accélération, tirée par la dynamique des récentes ouvertures. Sur le semestre, le chiffre d'affaires ressort ainsi à 93,3 M€ en hausse de +5,9%, dont +1,2% à périmètre comparable. L' EBITDA ressort à 8,3 M€ contre 8,2 M€ l'an dernier, du fait de l'augmentation du poids de l'électroménager dans les ventes.
 - Sur la période, le chiffre d'affaires de Vente-unique.com ressort stable à 34,1 M€ (-0,1 M€ par rapport à 2015). Le ralentissement d'activité en Allemagne, zone où le Groupe privilégie la recherche d'une croissance rentable, est compensé par les performances réalisées en France et en Suisse. DirectLowCost.com génère sur la période un chiffre d'affaires de 5,3 M€ contre 8,1 M€ sur l'exercice précédent. Cette baisse est imputable à une limite d'exposition volontaire vis-à-vis de la Russie. L' EBITDA de la période ressort à 3,2 M€ contre 3,5 M€ l'an dernier en lien avec la baisse de l'activité (le chiffre d'affaire est de 39,4 M€ contre 42,6 M€ l'an dernier).
 - Sur ce semestre, Habitat réalise un chiffre d'affaires de 69,5 M€, en retrait de 6,9 M€ par rapport à l'exercice précédent. A périmètre comparable, c'est-à-dire hors impact des magasins fermés sur l'exercice 2015 et des ouvertures sur l'exercice en cours, le chiffre d'affaires ressort en baisse limitée de -2,7%, directement liée à l'impact différé des attentats de Paris de novembre dernier. Le chiffre d'affaires des magasins en propre ressort à 58,8 M€, dont 2,7 M€ réalisés par les boutiques de Norvège rachetées par le Groupe en juillet 2015. La contribution des magasins franchisés s'élève à 10,8 M€, en progression de +3% hors Norvège. Sur le semestre, l'Ebitda ressort à -1,3 M€ contre - 2,1 M€ l'an dernier.
- 2) Le développement de notre réseau commercial avec l'ouverture en partenariat de 3 Darty en Nouvelle-Calédonie, nous attendons prochainement l'accord des autorités calédoniennes pour la prise de participation majoritaire. Avec l'obtention de cet agrément, nous exploiterions 7 magasins But, 4 magasins Darty en franchise et 3 en partenariat, 4 magasins Habitat, 1 magasin First Deco et 3 Musique et Son.
- 3) La poursuite du développement rapide de la franchise Habitat avec 42 magasins en franchise (dont 4 exploités outre-mer par Cafom) dans 20 pays et 48 magasins en propre dans 5 pays, soit 7 ouvertures nettes des fermetures depuis le 30 septembre 2015, 23 sur un an glissant. Nous avons le 31/03/15, 34 magasins en franchise et 36 en propre.
- 4) Un endettement financier à 61,9M€, en augmentation de 8,1 depuis le 30 septembre 2015. La société a notamment souscrit un nouvel emprunt pour un montant total de 11,5 M€ afin de financer les aménagements des nouveaux magasins du Groupe.

| Données en M€ | S1 2016 | S1 2015 | Variation |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------|
| | (clos au 31/03/16) | (clos au 31/03/15) | |
| Chiffre d'affaires consolidé | | | |
| Distribution traditionnelle en Outre-mer | 93.3 | 88.1 | +6% |
| e-Commerce | 39.4 | 42.6 | -7% |
| Habitat | 69.5 | 76.1 | -9% |
| Chiffre d'affaires consolidé total | 202.2 | 206.5 | -2% |
| Ebitda | 10.2 | 9.6 | +6% |
| Résultat opérationnel courant | 5.1 | 5.6 | -9% |
| Résultat opérationnel (1) | 4.4 | 4.7 | -7% |
| Résultat net | -0.7 | 1.9 | -137% |

(1) Après résultat des sociétés mises en équivalence

Le chiffre d'affaires consolidé ressort ainsi en diminution de 2,1%, à 202,2 M€ et la marge brute de -6% à 95,1 M€, soit 47,06% du chiffre d'affaires.

L'EBITDA consolidé enregistre toutefois une légère progression pour s'établir à 10,2 M€ au 31 mars 2016 contre 9,6 M€ un an plus tôt sous l'effet du retour à l'équilibre d'Habitat. Avant prise en compte de la Norvège, l'activité d'Habitat ressortait à l'équilibre ce qui atteste de la pertinence du nouveau modèle Habitat avec des magasins aux coûts de location variables et avec le développement des magasins en franchise.

Le résultat net du 1^{er} semestre 2016 s'élève à -0,7 M€ contre un bénéfice de 1,9 M€ au 1^{er} semestre 2015. Ce résultat tient compte de charges non courantes et d'activités cédées.

Au 31 mars 2016, les fonds propres du Groupe s'élèvent à 121,1 M€ pour un endettement financier net de 61,9 M€.

Il est à noter que les attentats survenus à Paris en novembre dernier ont eu un impact immédiat sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre.

Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives

CAFOM

Le Groupe a souscrit un cap couvrant 2 millions d'euros avec un strike de 0,05% sur l'euribor 3Mois pour une durée s'achevant le 30/09/2020.

E-Commerce

Le Management du Groupe estime que la potentialité de Vente-Unique en termes de succès commercial et de rentabilité est importante. Ce solide niveau d'activité associé à des investissements commerciaux stratégiques dans des zones à fort pouvoir d'achat (lancement du site aux Pays-Bas en mai dernier et en Norvège en 2017) et d'une recherche constante d'optimisation des process (mise en œuvre de la plateforme logistique européenne commune Habitat/Vente-Unique.com à Amblainville à partir d'octobre 2016) constitueront autant de leviers de croissance à court et moyen terme.

Le site DirectLowCost a réduit son exposition au risque russe et continue sa stratégie de déploiement à l'international en comptant à ce jour plus de 60 pays livrés dans le monde.

Distribution traditionnelle en Outre-Mer

Après l'ouverture réussie de 4 magasins Darty, 4 magasins Habitat et 2 magasins Musique et Son aux Antilles, en Guyane et à la Réunion, le Groupe souhaite poursuivre l'enrichissement de son offre en Outre-mer avec un partenariat pour 3 Darty en Nouvelle-Calédonie par transformation de 3 magasins existants à Noumea au centre-ville et à Ducos et Pouembout. Nous attendons l'accord de l'autorisation de prise de participation majoritaire qui devrait être délivrée sous peu par la Direction des Affaires Economiques (DAE) de Nouvelle Calédonie.

Avec notre partenaire le groupe Espace de Frédéric Lafleur, nous sommes à la recherche de terrains pour implanter les enseignes But et Habitat.

Nous avons obtenu par ailleurs une CDAC pour l'ouverture d'un complexe immobilier à St-Pierre, à la Réunion, comprenant un But de 3 500 m², un Darty de 1 600 m², un Habitat de 1 500 m² et un Musique et Son de 300m². Cette autorisation a fait l'objet de recours, nous sommes dans l'attente de la décision de la commission nationale.

Habitat

Le réseau de magasins en propre (succursales) a été enrichi avec les ouvertures de Toulon le 12 avril et Strasbourg le 27 avril en France, et Oslo Skoyen le 6 avril en Norvège. En franchise nous avons ouvert les magasins d'Etoy en Suisse le 27 avril et Siam recovery en Thaïlande le 28 mai. Nous avons fermé les magasins de Strommen (avril 16), Bogstaveien (avril 16), Sandvika (mai 16) en Norvège, Madrid Castellana (avril 16) en Espagne.

Nous prévoyons les ouvertures de Madrid Serrano en Espagne et la fermeture de Kristiansand en Norvège en propre en septembre 2016 et les ouvertures de 2 autres magasins aux Philippines, d'un autre magasin en Suisse, d'un autre magasin au Guatemala et d'un magasin à St-Etienne durant l'exercice 2016. A noter qu'en France, le magasin de Marseille Bourse a été fermé le 12 juin 2016 et Bordeaux Bedding sera fermé le 26 septembre 2016.

Nous escomptons comme pour Vente-Unique une amélioration sensible de notre logistique avec la mise en place de notre plateforme d'Amblainville.

Facteurs de risques et transactions entre parties liées

La société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

Nous détaillons ci-dessous les facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être exposé. Ces facteurs de risques sont présentés de manière hiérarchisée et donnent lieu à un suivi décrit au sein de notre Rapport Financier Annuel au 30 septembre 2015.

Pour chaque facteur de risque, nous avons détaillé sa nature, son impact et les mesures de réduction mises en place.

Risques Opérationnels

| Catégorie | Nature et mesures de réduction existantes | Impact | Estimation du Management |
|--------------------|--|--|---|
| Approvisionnements | <p>Le groupe CAFOM a notamment construit son savoir-faire sur le sourcing de ses produits. Le sourcing CAFOM couvre tout le spectre métier, de la spécification du produit à rechercher à sa logistique complète (stockage en Asie par exemple, opérations de douane amont/aval, transport maritime, dépotage, stockage final en France et/ou outre-mer, transports vers les points de vente). Le Groupe propose d'ailleurs pour ses clients tiers une gamme complète de services et prestations liés au sourcing notamment à travers sa filiale internet Direct Low Cost depuis laquelle le groupe livre des clients établis dans 60 pays. Le savoir-faire important du Groupe en matière de sourcing se reflète dans un panel de fournisseurs adéquat et dimensionné en proportion des contraintes et volumes du Groupe.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | Effet négatif sur les stocks, la marge et <i>in fine</i> sur le résultat opérationnel. | Le risque d'avoir à subir une défaillance d'un ou plusieurs fournisseurs clés/stratégiques comme celui d'avoir à subir un dysfonctionnement logistique majeur est estimé par la Direction du Groupe comme faible . |

| | | | |
|-----------------------------------|--|--|--|
| <p>Perte de franchises</p> | <p>Le Groupe exploite actuellement trois franchises outre-mer : BUT, Darty et Habitat. S'agissant de la première, les magasins outre-mer représentent des implantations majeures pour BUT ; le magasin de Matoury (Cayenne, Guyane) est d'ailleurs avec près de 6.000m² le plus grand du réseau. A l'occasion de la mutation opérée consécutivement à l'arrêt de la franchise Conforama au 31/12/2013, le Groupe a signé un avenant pour le transfert du magasin BUT de Martinique et signé deux nouveaux contrats pour les magasins de St-Laurent et Kourou (anciens Conforama devenus BUT), montrant ainsi la pertinence de notre relation avec notre franchiseur historique.</p> <p>Pour ce qui concerne la licence de marque Darty, le Groupe a déjà implanté les magasins de Martinique (mai 2014), Guadeloupe (juillet 2014) et Guyane (le 17 octobre 2014) et Réunion (22 avril 2015). Au terme du contrat de licence signé avec Darty, le Groupe a également réservé les territoires de Saint-Martin et de la Nouvelle-Calédonie. Sur ce dernier territoire, nous avons signé un contrat de licence de marque tripartite entre Darty, Cafom et le groupe Espace, sous condition résolutoire de l'accord de la DAE de la Nouvelle Calédonie sur la prise de participation majoritaire de cafom. Nous attendons prochainement l'accord des autorités qui devrait être obtenu.</p> <p>Enfin, s'agissant des franchises Habitat outre-mer, celle-ci est exploitée au sein de quatre magasins (Guyane, Martinique, Saint-Denis de La Réunion et Saint-Martin).</p> | <p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et <i>in fine</i> sur le résultat opérationnel.</p> <p>Effet adverse sur l'image du Groupe.</p> | <p>Le risque lié aux pertes de franchises est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p> |
|-----------------------------------|--|--|--|

| | | | |
|--|---|---|---|
| | <p>Le Groupe est également franchiseur via la marque Habitat, dont il est propriétaire à l'exclusion de la marque au Royaume Uni. A ce jour, Habitat s'appuie sur un réseau de franchisés implantés en France, Espagne, Suède, Islande, Belgique, Luxembourg, Grèce, Malte, Monténégro, Finlande, Chine, Madagascar, Singapour, Guatemala, Qatar, Thaïlande, Hong Kong et Philippines.</p> <p>D'autres territoires sont également actuellement en cours de discussion. L'expérience de la Direction en matière de développement de la franchise et la renommée de la marque Habitat constituent des vecteurs très positifs de soutien à la croissance.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | | |
| <p>Recouvrement de créances</p> | <p>Pour ce qui concerne la distribution en magasins (BUT, Darty, Habitat), la très large majorité des ventes est réalisée au comptant, de facto, sans risque. Pour les ventes à terme, la nature de notre portefeuille clients associée à nos processus de suivi/relance nous permet de limiter significativement le risque d'impayés. Enfin, pour le cas des clients magasins qui règlent à terme, le Groupe a conclu un contrat cadre avec une société de recouvrement par voie extra-judiciaire dont les résultats obtenus nous permettent de recouvrer une proportion importante de créances impayées.</p> <p>Nos magasins disposent, soit en consultation amont préventive (Cafom Outre-mer), soit en garantie totale d'une assurance chèques impayés (Habitat).</p> | <p>Effet négatif sur le résultat net.</p> | <p>Le risque lié au recouvrement de créances est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p> |

| | | | |
|-----------------------------|--|--|--|
| | <p>Nos activités sur internet proposent des modes de paiement par carte sécurisés (pour l'utilisateur et pour le commerçant via le protocole 3D-Secure ou équivalent).</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i></p> <p><i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | | |
| Marques et enseignes | <p>Voir aussi paragraphe « risque lié à la perte de franchises ».</p> <p>Les marques exploitées en propre sont la propriété du Groupe (en particulier Habitat et Vente-Unique). Le Groupe veille à une protection appropriée de ses marques, d'une part au sein des territoires/pays exploités, d'autre part dans des territoires/pays où celles-ci pourraient être exploitées. La protection vise le dépôt et l'enregistrement des marques dans ces territoires.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i></p> <p><i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et <i>in fine</i> sur le résultat opérationnel.</p> | <p>Le risque lié aux marques et enseignes est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p> |
| Social | <p>Pour ce qui concerne Habitat, le Plan de Sauvegarde de l'Emploi notifiée à la DIRECCTE fin décembre 2013, est arrivé à échéance au cours du semestre. La Direction d'Habitat consulte très régulièrement les instances représentatives du personnel. Pour ce qui concerne les magasins outre-mer de CAFOM, les consultations et discussions avec les élus sont continues et la Direction ne note, à ce stade, aucune difficulté particulière.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i></p> <p><i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Effet négatif sur le résultat opérationnel.</p> <p>Effet adverse sur l'image du Groupe.</p> | <p>Les risques sociaux sont estimés par la Direction du Groupe comme maîtrisés.</p> |

| | | | |
|--------------------------------------|---|--|--|
| <p>Conjoncture économique</p> | <p>Le groupe CAFOM intervient dans un contexte général fortement déprimé (baisse soutenue de la consommation des ménages et repli sensible du marché du meuble et de l'équipement de la maison pendant 3 ans avec une reprise de 2,4% du marché du meuble en 2015). L'activité d'Habitat pourra être soutenue par les ouvertures de nouveaux magasins, le développement du réseau de franchisés (+30% des redevances au cours du premier semestre) malgré les fermetures de magasin en Norvège à Madrid et à Marseille.</p> <p>Toutefois l'introduction des enseignes Darty et Habitat et le redéploiement de But permettent de soutenir la croissance des activités depuis le troisième trimestre civil 2014.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.</p> | <p>Le risque lié à la conjoncture est estimé par la Direction du Groupe comme maîtrisé.</p> |
| <p>Acquisitions</p> | <p>La potentialité de ce risque se concentre exclusivement sur Habitat, acquisition significative et majeure du Groupe au cours de ces dernières années.</p> <p>L'acquisition d'Habitat par le groupe CAFOM n'a pas entraîné de déstabilisation opérationnelle du Groupe ; elle s'est au contraire inscrite dans la logique de développement de marque.</p> <p>L'actionnaire joue depuis l'acquisition pleinement son rôle et a consenti des efforts financiers significatifs pour soutenir la trésorerie d'Habitat dans des proportions totalement compatibles avec ses moyens et contraintes. Le Conseil d'Administration de CAFOM est informé très en amont de tout projet éventuel d'acquisition et confie au Président le degré de</p> | <p>Effet dilutif de la marge et au-delà de le résultat opérationnel.</p> <p>Objectifs de rentabilité/ performance du Groupe non atteints</p> | <p>Le risque lié aux acquisitions est estimé par la Direction du Groupe comme maîtrisé.</p> |

| | | | |
|---|---|--|---|
| | <p>pouvoir et délégation approprié pour conduire, lorsqu'ils se présentent, les projets d'acquisition. Habitat a ainsi acquis son franchisé Norvégien en juillet 2015. Une prise de participation minoritaire (15%) a été prise en octobre 2015 dans SIA.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | | |
| Systèmes d'information | <p>Le Groupe a achevé la migration des systèmes d'information : système de caisses magasins, système d'information comptable et financier, système d'information intégré (ERP). Ces systèmes sont aujourd'hui totalement opérationnels.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Les systèmes d'information Habitat sont totalement opérationnels et les derniers aménagements fonctionnels ont été réalisés au cours du semestre.</i> <i>La Direction du Groupe abaisse donc l'évaluation de ce facteur de risque par rapport à celle au 30/09/2015.</i></p> | <p>Incapacité à conduire les affaires, effet négatif sur le chiffre d'affaires et sur la fiabilité des données comptables et financières, image du Groupe écornée.</p> | <p>Le risque lié au système d'information est estimé par la Direction du groupe comme faible.</p> |
| Industriels & environnementaux | <p>Notre annexe « RSE » établie pour la clôture au 30/09/2015 détaille les principaux impacts que notre activité a sur l'environnement/ Compte tenu de notre métier, les impacts environnementaux sont très limités.</p> <p>Nous avons engagé un audit approfondi avec la visite notamment des magasins de Guyane durant la période.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Effet adverse sur l'image du Groupe.</p> | <p>Les risques industriels & environnementaux sont estimés par la Direction du Groupe comme faibles.</p> |

| | | | |
|--|--|---|---|
| <p>Décentralisation du Groupe</p> | <p>Par construction (croissance externe & implantations géographiques multiples), le Groupe est structurellement décentralisé. Une telle structure est reflétée dans le mode de management du Groupe, lui-même déconcentré, même si la Direction Générale reste ultimement responsable en termes de prise de décisions majeures (stratégie, nomination des managers clés, investissements, croissance externe, etc.). Le dispositif de contrôle interne que le Groupe a choisi de mettre en place tient compte de ce mode d'organisation et de management, mais les éléments clés font l'objet d'un contrôle centralisé, notamment : délégations de pouvoirs et de signatures, revues de direction, nomination des managers clés, validation des packages de rémunérations des managers clés, validation des budgets et forecasts, revue mensuelle des reportings financiers et opérationnels, validation et signature des contrats cadres clients et fournisseurs, gestion de la trésorerie du Groupe, autorisation des investissements.</p> <p>Afin de fluidifier la communication en dépit de l'éclatement des centres de profit du groupe, un système de visio-conférence relie les sites de Shenzhen, Suisse, Habitat siège, Cafom Pré-Saint Gervais, Réunion, Guyane, Guadeloupe et Martinique.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Perte d'efficacité opérationnelle. Processus & procédures non respectés.</p> | <p>Le risque à la décentralisation du Groupe est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p> |
|--|--|---|---|

| | | | |
|---|---|--|--|
| <p>Juridique & réglementaire</p> | <p>Le processus d'acceptation des contrats clés met en œuvre une revue juridique systématique. Cette revue s'assure notamment qu'il n'existe pas de conditions inacceptables pour le Groupe.</p> <p>Le Groupe fait également appel à des conseils externes pour traiter les aspects réglementaires & juridiques complexes et/ou afférents à des juridictions étrangères. Ces conseils interviennent notamment en matière de droit de la propriété intellectuelle, en droit des sociétés et en droit social.</p> <p><i>Les principaux litiges ont fait l'objet d'une analyse par le management, qui a estimé qu'en date de clôture, ces différents litiges appelaient une mise à niveau des provisions relatives.</i></p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Effet négatif sur l'EBITDA. Effet adverse sur l'image du Groupe.</p> | <p>Les risques juridiques & réglementaires sont estimés par la Direction du Groupe comme faibles.</p> |
|---|---|--|--|

| | | | |
|--|---|--|---|
| <p>Départ de personnes clés</p> | <p>Tous les actionnaires dirigeants du groupe exercent des fonctions opérationnelles au sein du Groupe et assurent la direction opérationnelle au quotidien des enseignes exploitées en France comme outre-mer. Les équipes qui les entourent garantissent des possibilités de substitution adéquates en cas de départ d'une personne clé. Par ailleurs, nos systèmes d'information (voir également <i>supra</i>) sont ainsi conçus qu'ils sont suffisamment indépendants des personnes en ce sens qu'ils embarquent les processus afin de contribuer à un degré élevé de poursuite des activités en cas d'absence prolongée ou de départ d'une ou plusieurs personnes clés. Par ailleurs, la Direction d'Habitat a commencé une revue de profils et potentiels afin d'orienter sa politique ressources humaines en matière de rotation des équipes et d'identification des personnels clés.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Perte de savoir-faire. Perte d'efficacité opérationnelle. Processus & procédures non respectés.</p> | <p>Le risque lié au départ de personnes clés est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p> |
| <p>Dépréciation du goodwill</p> | <p>Les tests réalisés pour la clôture au 30 septembre 2015 et au 31 mars 2016 n'ont pas révélé d'indice de perte de valeur. Tous les magasins qui font l'objet de fermeture ont été dépréciés en totalité dans les comptes.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Effet négatif sur le résultat net.</p> | <p>Le risque lié à la dépréciation du goodwill est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p> |

Politique d'Assurance

Le Groupe a souscrit un programme d'assurance qui couvre les volets suivants :

- Dommages aux biens ;
- Marchandises transportées ;
- Responsabilité Civile Professionnelle ;
- Responsabilité Civile des Mandataires Sociaux ;
- Véhicules et engins de manutention.

Ce programme est renouvelé en début d'exercice afin de prendre en compte les valeurs assurées mises à jour des mouvements de périmètre (ouvertures/fermetures de magasins, changement de surfaces, etc.). Son champ d'application couvre tout le Groupe.

Des plans de prévention sont mis en place et un suivi des recommandations est administré en collaboration avec notre courtier.

Risques Financiers

| Catégorie | Nature et mesures de réduction existantes | Impact | Estimation du Management |
|----------------|---|--|---|
| Risque de prix | <p>Les achats du Groupe en USD se sont élevés à 40.1 M\$ (38% des achats) au cours de la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016, répartis entre Cafom Distribution pour 7,0 M (49% des achats), Cafom Marketing pour 4,2 M (57 %), dont 3.2 M€ correspondant à des achats en \$ libellés en euros au taux en vigueur à la commande, DirectLowCost pour 4,6 M (94% des achats), Vente-Unique pour 11,1 M (65% des achats) et Habitat pour 13,2 M (36% des achats)</p> <p>Le Management du Groupe n'estime pas pour le moment opportun de mettre en œuvre une politique de couverture des achats en USD compte tenu de l'évolution des cours.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Volatilité des cours non maîtrisée. Dérive du résultat de change. Effet dilutif/adverse sur la marge brute et le résultat opérationnel.</p> | <p>Le risque de prix est estimé par la Direction du Groupe comme maîtrisé.</p> |

| | | | |
|--------------------------------|--|---|--|
| <p>Risque de crédit</p> | <p>Pour ce qui concerne les relations bancaires du Groupe, ce dernier dispose d'un large panel d'établissements. La dette Senior a été contractée auprès de la Bred, Arkea, la Sté Générale et la Banque poulaire Rives de Paris. Les principaux covenants au 30/09/2016 seront pour la dette/EBITDA 2.6, un cash flow libre positif, un ratio de gearing de 0.5 et un EBITDA supérieur à 1.8 fois le service de la dette. D'autres encours existent auprès de Locindus, Natixis, Crédit Agricole de Martinique, Palatine et Arius (BNP). Le Groupe a noué des relations historiques avec des partenaires de premier ordre (Bred, Crédit Agricole Ile de France, LCL, BNP, CIC, Palatine, Bque de la Réunion, BP, et Arkea) auprès desquels il a négocié des lignes de financements court terme (découvert et escompte) et réparti proportionnellement ses flux d'encaissements (espèces, chèques et cartes bancaires).</p> <p>Pour ce qui concerne ses relations avec les fournisseurs, le Groupe s'adresse à un large panel de partenaires commerciaux implantés en France comme à l'étranger. Les conditions financières négociées avec ces derniers tiennent compte des contraintes liées au besoin de financement de l'exploitation du Groupe. Pour les fournisseurs étrangers, les règlements à crédit sont généralement garantis par une assurance/couverture <i>ad hoc</i>. Sur ce dernier point, le Management du Groupe veille en permanence à l'adéquation entre le niveau d'assurance requis et les termes de paiements souhaités et obtenus de la part de ses fournisseurs.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Accès restreint aux liquidités et aux marchés de capitaux.</p> <p>Dépendance accrue ou avérée vis-à-vis d'un nombre réduit de partenaires financiers.</p> <p>Assèchement du crédit fournisseurs.</p> <p>Déséquilibre du besoin en fonds de roulement et impact sur la structure financière du Groupe.</p> <p>Effet adverse sur les frrrais financiers.</p> | <p>Le risque est maîtrisé et l'amélioration des résultats devrait permettre un assouplissement de la position des assureurs crédit.</p> |
|--------------------------------|--|---|--|

| | | | |
|-----------------------------------|---|---|--|
| <p>Risque de liquidité</p> | <p>A la date de clôture, les engagements financiers dont le Groupe dispose lui permettent de réaliser ses ambitions tout en disposant des moyens nécessaires au financement de son exploitation et de son développement. Jusqu'à présent, le Groupe n'a pas rencontré de difficultés majeures liées à l'accès aux liquidités requises. Suite à la renégociation de la dette senior en septembre 2015, les covenants sont beaucoup plus compatibles avec le développement du groupe, notamment en termes de dette/EBITDA.</p> <p><i>Evolution par rapport au 30/09/2015 :</i> <i>Aucune évolution adverse n'est à noter et la Direction du Groupe maintient l'évaluation de ce facteur de risque telle qu'indiquée au 30/09/2015.</i></p> | <p>Déséquilibre de la structure financière du Groupe. Inadéquation entre les objectifs du Groupe et les moyens financiers mis à sa disposition. Incapacité pour le Groupe de faire face à ses engagements financiers.</p> | <p>Le risque de liquidité est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p> |
|-----------------------------------|---|---|--|

Risque de taux d'intérêt :

L'exposition du Groupe au risque de taux peut être évaluée par le montant de sa dette nette consolidée au 31/03/2016. Une analyse de la dette financière par échéance et nature de taux est présentée dans la Note 4.12 de l'annexe aux comptes consolidés.

Un swap a été contracté sur une échéance de 5 ans avec un impact estimé à 36 K€ au 31/03/2016.

Risques sur actions

Au 31 mars 2016, le Groupe détient 58.204 actions d'auto-détention comptabilisées en titres immobilisés pour 454 Keuros, soit un prix de revient de 7,81 € par action. Les actions d'autocontrôle ont été acquises dans le cadre de la régularisation du cours de bourse via un contrat de liquidité.

Risques de variation de cours

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

➤ Transactions entre parties liées

Les principales opérations du semestre, entre l'ensemble des parties liées du groupe CAFOM, sont détaillées dans la note 4.25.

**GROUPE
CAFOM**

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
CONDENSES SEMESTRIELS
AU 31 MARS 2016**

ETAT FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES AU 31 MARS 2016

| En milliers d'Euros | Notes | 31/03/2016 6 mois | 31/03/2015 6 mois |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| Chiffres d'affaires | 4.13 | 202 178 | 206 517 |
| Prix de revient des ventes | | (107 031) | (106 534) |
| MARGE BRUTE | | 95 147 | 99 983 |
| Charges de personnel | 4.14 | (29 888) | (29 984) |
| Autres charges opérationnelles courantes | 4.15 | (60 158) | (64 448) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 5 101 | 5 552 |
| Autres produits et charges opérationnels | 4.16 | (1 366) | (1 437) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 3 735 | 4 115 |
| Quote part des sociétés mises en équivalence | 4.3 | 635 | 596 |
| RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mise en équivalence | | 4 370 | 4 711 |
| Intérêts et charges assimilées | 4.17 | (1 334) | (1 206) |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER | | (1 334) | (1 206) |
| Autres produits et charges financières | | (240) | 31 |
| RESULTAT FINANCIER | | (1 574) | (1 175) |
| RESULTAT AVANT IMPOTS | | 2 796 | 3 536 |
| Charges d'impôts | 4.18 | (1 086) | (1 601) |
| RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES | | 1 710 | 1 935 |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou disponibles à la vente | 4.19 | (2 396) | |
| RESULTAT NET | | -686 | 1 935 |
| <i>dont :</i> | | | |
| - <i>part du Groupe</i> | | -788 | 1 784 |
| - <i>part des minoritaires</i> | | 102 | 151 |
| - <i>Résultat net des activités poursuivies</i> | | 1 710 | 1 935 |
| - <i>Résultat net des activités cédées</i> | | (2 396) | 0 |
| - <i>Résultat part du Groupe des activités poursuivies</i> | | (1 608) | 1 784 |
| Résultat de base par action, en euros | | | |
| Résultat net des activités poursuivies par action | 4.24 | 0,20 | 0,23 |
| Résultat net des activités abandonnées par action | 4.24 | (0,28) | (0,00) |
| Résultat net - part du Groupe des activités poursuivies | 4.24 | (0,19) | 0,21 |
| Résultat dilué par action, en euros | | | |
| Résultat net des activités poursuivies par action | 4.24 | 0,18 | 0,21 |
| Résultat net des activités abandonnées par action | 4.24 | (0,26) | (0,00) |
| Résultat net - part du Groupe des activités poursuivies | 4.24 | (0,17) | 0,19 |

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| en milliers d'euros | 31/03/2016 6 mois | 31/03/2015 6 mois |
|--|----------------------|----------------------|
| Résultat net de l'exercice | -686 | 1 935 |
| Ecart de conversion | -548 | 1 200 |
| Autres mouvements | | |
| Ecart actuariel sur les provisions d'indemnités de fin de carrière | -74 | -179 |
| Autres éléments du résultat global | -622 | 1 021 |
| Résultat global - part du Groupe | -1 410 | 2 805 |
| Résultat global - part des minoritaires | 102 | 151 |
| Résultat global | -1 308 | 2 956 |

ACTIF

| En milliers d'Euros | NOTES | 31/03/2016 | 30/09/2015 |
|---|--------|----------------|----------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Goodwill | 4.1 | 45 264 | 44 790 |
| Autres immobilisations incorporelles | 4.1.2 | 31 332 | 36 565 |
| Immobilisations corporelles | 4.2 | 57 364 | 57 640 |
| Titres mis en équivalence | 4.3 | 7 724 | 6 389 |
| Autres actifs financiers non courants | 4.4 | 12 040 | 12 194 |
| Actifs destinés à être vendus | 4.19 | | |
| Actifs d'impôts différés | 4.7 | 13 819 | 15 644 |
| Total des actifs non courants | | 167 543 | 173 222 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks | 4.5 | 92 831 | 94 627 |
| Créances clients et comptes rattachés | 4.6 | 27 109 | 24 907 |
| Autres créances | 4.6 | 21 088 | 22 888 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 4.20.1 | 21 023 | 21 821 |
| Actifs courants disponibles à la vente | 4.19 | 673 | |
| Total des actifs courants | | 162 723 | 164 243 |
| TOTAL ACTIF | | 330 266 | 337 465 |

PASSIF

| En milliers d'Euros | NOTES | 31/03/2016 | 30/09/2015 |
|--|-------|----------------|----------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social | 4.8.1 | 43 489 | 43 489 |
| Réserves liées au capital | | 77 457 | 79 873 |
| Résultat net part du Groupe | | -788 | -1 669 |
| Capitaux propres - part revenant au Groupe | | 120 158 | 121 693 |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | | 102 | 235 |
| Réserves revenant aux minoritaires | | 812 | 885 |
| Capitaux propres - part revenant aux minoritaires | | 914 | 1 120 |
| CAPITAUX PROPRES | | 121 072 | 122 813 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Provisions non courantes | 4.10 | 3 872 | 3 444 |
| Impôt différé passif | 4.11 | 12 809 | 14 302 |
| Dettes financières à long terme | 4.12 | 32 854 | 28 419 |
| Autres dettes non courantes | | 3 735 | 3 356 |
| Total des passifs non courants | | 53 270 | 49 521 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières à court terme | 4.12 | 7 259 | 4 256 |
| Autres passifs financiers courants | 4.12 | 42 796 | 42 983 |
| Dettes fournisseurs | | 61 958 | 69 560 |
| Dettes fiscales et sociales | | 25 065 | 29 111 |
| Autres passifs courants | | 15 690 | 17 399 |
| Provisions courantes | 4.10 | 957 | 1 821 |
| Passif disponibles à la vente | | 2 199 | |
| Total des passifs courants (1) | | 155 924 | 165 131 |
| TOTAL PASSIF | | 330 266 | 337 465 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| En milliers d'euros | Nombres d'actions | Capital | Réserves liées au capital | Titres auto-détenus | Réserves et résultats consolidés | Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres | Capitaux propres – part du groupe | Capitaux – propres – part des Minoritaires | Total capitaux propres |
|---|-------------------|---------------|---------------------------|---------------------|----------------------------------|---|-----------------------------------|--|------------------------|
| Capitaux propres clôture au 30 septembre 2014 | 8 527 238 | 43 489 | 4 080 | - 1 605 | 75 267 | - 406 | 120 702 | 953 | 121 655 |
| Opérations sur capital | | | | | | | - | | - |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | - 1 781 | | - 1 781 | | - 1 781 |
| Opérations sur titres auto-détenus | | | | 3 394 | | | 3 394 | | 3 394 |
| Dividendes | | | | | | | - | - 61 | - 61 |
| Résultat net de l'exercice au 30 septembre 2015 | | | | | - 1 669 | | - 1 669 | 235 | - 1 434 |
| Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | 1 036 | | 1 036 | | 1 036 |
| Autres mouvements | | | | | 11 | | 11 | - 7 | 5 |
| Capitaux propres clôture au 30 septembre 2015 | 8 527 238 | 43 489 | 4 080 | 1 789 | 72 864 | - 406 | 121 693 | 1 120 | 122 813 |
| Opérations sur capital | | | | | | | - | 8 | 8 |
| Paiements fondés sur des actions | | | | | | | - | - | - |
| Opérations sur titres auto-détenus | | | | - 333 | | | - 333 | | - 333 |
| Dividendes | | | | | 8 | | 8 | - 117 | - 109 |
| Résultat net de l'exercice au 31 mars 2016 | | | | | - 788 | | - 788 | 102 | - 686 |
| Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | | - 548 | - 548 | | - 548 |
| Autres mouvements | | | | | 126 | | 126 | - 200 | - 74 |
| Capitaux propres clôture au 31 mars 2016 | 8 527 238 | 43 489 | 4 080 | 1 456 | 72 210 | - 954 | 120 158 | 914 | 121 072 |

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

| En milliers d'Euros | <u>Notes</u> | <u>31/03/2016</u> | <u>31/03/2015</u> |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| | | 6 mois | 6 mois |
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u> | | | |
| RESULTAT NET | | -686 | 1 935 |
| Amortissements et provisions | 4.20.2 | 5 781 | 4 000 |
| Variation des immobilisations | | 318 | |
| Variation des provisions | | -446 | -467 |
| Plus value de cession, nettes d'impôt | | -551 | 156 |
| Impôts différés | 4.7 | 369 | 732 |
| Titres mis en équivalence | 4.3 | -635 | -595 |
| <i>Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie</i> | | | |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT | | 4 150 | 5 761 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 4.20.3 | -11 583 | 4 124 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | | -7 433 | 9 885 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u> | | | |
| Acquisition d'immobilisations | 4.20.4 | -5 807 | -8 902 |
| Cessions d'immobilisations | 4.20.4 | 4 654 | 5 125 |
| <i>Incidence des variations de périmètre nette de trésorerie</i> | | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | | -1 153 | -3 777 |
| <u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u> | | | |
| Dividendes versés | | -109 | -30 |
| Souscription d'emprunts | 4.12.3 | 11 500 | 1 342 |
| Remboursements d'emprunts | 4.12.3 | -4 063 | -3 991 |
| Augmentation des capitaux propres | | -44 | -509 |
| Ventes (rachats des actions propres) | | -333 | -165 |
| Variations des autres dettes non courantes (y compris comptes courant) | | | -1 766 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | | 6 951 | -5 120 |
| Flux nets liés aux activités cédées | | 1 526 | |
| Variation nette de la trésorerie | | -109 | 988 |
| Incidence des variations de cours de devises | | -502 | 1 200 |
| Trésorerie nette en début d'exercice | 4.20.1 | -21 162 | -22 128 |
| Trésorerie nette à la fin de l'exercice | 4.20.1 | -21 773 | -19 940 |

Notes annexes aux comptes consolidés condensés au 31 mars 2016

| | | |
|---------------|--|-----------|
| NOTE.1 | GENERALITES | 28 |
| NOTE.2 | METHODES COMPTABLES | 28 |
| 2.1 | CADRE GENERAL | 28 |
| 2.2 | PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION | 28 |
| 2.3 | RECOURS A DES ESTIMATIONS ET A DES JUGEMENTS | 29 |
| NOTE.3 | PERIMETRE DE CONSOLIDATION | 30 |
| 3.1 | LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES | 30 |
| NOTE.4 | NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT | 31 |
| 4.1 | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : | 31 |
| 4.1.1 | ECARTS D'ACQUISITION : | 31 |
| 4.1.2 | AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : | 33 |
| 4.2 | IMMOBILISATIONS CORPORELLES : | 34 |
| 4.3 | TITRES MIS EN EQUIVALENCE : | 35 |
| 4.4 | ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS : | 36 |
| 4.5 | STOCKS : | 37 |
| 4.6 | CREANCES : | 37 |
| 4.7 | IMPOTS DIFFERES: | 38 |
| 4.7.1 | SOLDE DES IMPOTS DIFFERES ACTIF : | 38 |
| 4.8 | CAPITAUX PROPRES: | 38 |
| 4.8.1 | CAPITAL : | 38 |
| 4.8.2 | DIVIDENDES: | 38 |
| 4.8.3 | ACTIONS PROPRES : | 38 |
| 4.9 | PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS : | 39 |
| 4.10 | PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES : | 39 |
| 4.10.1 | PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES : | 39 |
| 4.10.2 | NATURE DES PROVISIONS : | 39 |
| 4.10.3 | INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE : | 40 |
| 4.11 | IMPOTS DIFFERES PASSIF : | 40 |
| 4.12 | DETTES FINANCIERES : | 41 |
| 4.12.1 | ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES : | 41 |
| 4.12.2 | NATURE DES DETTES FINANCIERES : | 42 |
| 4.12.3 | EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES : | 42 |
| 4.13 | CHIFFRE D'AFFAIRES : | 42 |
| 4.14 | FRAIS DE PERSONNEL : | 43 |
| 4.15 | AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES : | 43 |
| 4.16 | AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS : | 43 |

| | | |
|--------|---|----|
| 4.17 | COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER : | 44 |
| 4.18 | IMPOTS SUR LES BENEFICES ET DIFFERES: | 44 |
| 4.18.1 | DECOMPOSITION DE LA CHARGE D'IMPOT : | 44 |
| 4.18.2 | EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPOT : | 44 |
| 4.19 | ACTIF DETENUS EN VUE DE LA VENTE, ACTIVITES ARRETEES, CEDEES OU EN COURS DE CESSION | 45 |
| 4.20 | NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDE : | 45 |
| 4.20.1 | VARIATION DE LA TRESORERIE (EN K€) : | 45 |
| 4.20.2 | DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS : | 46 |
| 4.20.3 | FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION : | 46 |
| 4.20.4 | FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS | 47 |
| 4.21 | TAUX DE CONVERSION : | 47 |
| 4.22 | RESULTAT PAR ACTION : | 48 |
| 4.23 | INFORMATIONS SECTORIELLES : | 49 |
| 4.23.1 | SECTEURS OPERATIONNELS (PAR ENSEIGNE) : | 49 |
| 4.24 | ENGAGEMENT HORS BILAN | 50 |
| 4.25 | INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES : | 50 |

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

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 sur NYSE Euronext Paris.

Les états financiers consolidés condensés au 31 mars 2016 reflètent la situation comptable de Cafom et de ses filiales ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées et coentreprises.

Le Conseil d'administration du 29 juin 2016 a arrêté les états financiers consolidés condensés au 31 mars 2016 et a donné son autorisation à leur publication le 30 juin 2016.

Note.2 Méthodes comptables

2.1 Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés condensés semestriels ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 mars 2016 (référentiel disponible sur http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les comptes consolidés condensés semestriels ont été établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels de l'exercice 2014/2015, à l'exception des éléments présentés en notes 2.2 et 2.3, et des spécificités de la norme IAS 34 concernant notamment le calcul de l'impôt et des engagements de retraite.

Les principes comptables figurent de manière détaillée dans le rapport annuel de l'exercice 2014/2015.

2.2 Principes comptables, règles et méthodes d'évaluation

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels consolidés du 30 septembre 2015 à l'exception des normes explicitées ci-dessous :

Les normes, mise à jours et interprétations nouvellement applicables au titre de l'exercice 2015-2016 :

Applicables aux exercices ouverts au plus tard à compter du 1er janvier 2015 :

- IFRS 1 relatif à la signification de « normes IFRS effectives ».
- IFRS 3 et IAS 40 relatifs à l'exclusion du champ d'application d'IFRS 3 pour les comptes d'un partenariat, l'acquisition d'immeubles de placement et l'application de la guidance d'IFRS 3.
- IFRS 13 relatif au champ d'application de l'approche « portefeuille ».

Applicables aux exercices ouverts au plus tard à compter du 1er février 2015 :

- IFRS 2 relatif à la définition des conditions d'acquisitions des droits et conditions accessoires à l'acquisition des droits.
- IFRS 3 relatif au regroupement et cohérence des dispositions relatives aux paiements variables.
- IFRS 8 relatif à la réconciliation des actifs sectoriels et regroupement des secteurs opérationnels.
- IFRS 13 relatif aux créances et dettes à court-terme.
- IAS 16 et IAS 38 relatif au modèle de la réévaluation et ajustement proportionnel.
- IAS 24 relatif à la définition des principaux dirigeants et information à fournir.

Ces normes n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés semestriels condensés.

Les améliorations annuelles des normes IFRS, applicables aux exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2016 et qui n'ont pas été appliquées par anticipation lors de cet exercice

- IFRS 7 relatif aux contrats de gestion d'actifs.
- L'amendement IFRS 7 relatif à l'information à fournir au titre de la compensation dans les états financiers intermédiaires condensés.
- IAS 19 relatif aux problématiques des marchés régionaux.
- IAS 34 relatif aux informations à fournir "ailleurs dans les informations financières intermédiaires" des capitaux propres consolidés.

2.3 Recours à des estimations et à des jugements

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 (note 4.1), le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité (stock et créances) (note 4.5 et note 4.6), 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.

Note.3 Périmètre de consolidation

3.1 Liste des sociétés consolidées

Aucune variation significative du périmètre de consolidation n'est intervenue au cours du 1er semestre de l'exercice.

| Sociétés | % contrôle | | % Intérêt | |
|---|---------------------|------------|------------|------------|
| | 31/03/2016 | 30/09/2015 | 31/03/2016 | 30/09/2015 |
| SA CAFOM..... | Société Mère | | | |
| France | | | | |
| SA CAFOM..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS CAFOM DISTRIBUTION..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SA VENTE-UNIQUE.COM..... | 95,11 | 95,11 | 95,11 | 95,11 |
| SASU VENTE-UNIQUE GALERY..... | 100,00 | 100,00 | 95,11 | 95,11 |
| SARL DISTRISERVICES (1)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SARL INTERCOM..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SA CAFINEO..... | 49,00 | 49,00 | 49,00 | 49,00 |
| SA SIA NEW COMPANY..... | 16,97 | | 16,97 | |
| SAS HABITAT France (6)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS HABITAT DESIGN INTERNATIONAL..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS HABITAT ON-LINE (6)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| EUROPE | | | | |
| SARL VENTA UNICA (5)..... | 0,00 | 100,00 | 0,00 | 95,11 |
| SAS HABITAT Monaco (8)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SA CAFOM MARKETING..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| GMBH HABITAT (6)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SA HABITAT Espagne (6)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Habitat Holding AS (6)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Habitat Fredrikstad AS (7)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Habitat Fornebu S AS (7)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Habnor Torggata AS(7)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Habnor Strommen AS (7)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Habnor Sandvika AS (7)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Habitat Bogstadveien AS (7)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Habitat Norge AS (7)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| HABITAT INTERNATIONAL SA LUXEMBOURG..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| RESTE DU MONDE | | | | |
| SAS DIRECT LOW COST..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| CAFOM SOURCING HONG KONG (1)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| CAFOM SOURCING SHENZEN (1)..... | 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 |
| SAS MUSIQUE ET SON GUADELOUPE..... | 80,00 | 80,00 | 80,00 | 80,00 |
| MARTINIQUE | | | | |
| SAS COMADI..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS MUSIQUE ET SON..... | 94,00 | 94,00 | 94,00 | 94,00 |
| SARL MARTINIQUE SERVICE PLUS..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SARL SOCAMO SERVICE PLUS (3)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 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..... | 0,00 | 100,00 | 0,00 | 100,00 |
| SARL GUYANE SERVICE PLUS..... | 80,00 | 80,00 | 80,00 | 80,00 |
| SAS HABITAT GUYANE..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS MUSIQUE ET SON GUYANE..... | 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)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| 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 |

(1) Sociétés filiales de la société CAFOM DISTRIBUTION

(2) Société filiale de la Société SARL GUYANE SERVICE PLUS

(3) Société filiale de la Société SAS SOCAMO

(4) Société filiale de la Société SAS LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION

(5) Société filiale de la Société SAS VENTE UNIQUE

(6) Société filiale de la Société SAS HDI

(7) Société filiale de la Société Habitat Holding AS (Norvège)

(8) Société filiale de la Société Habitat France

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre du Groupe CAFOM sont consolidées en intégration globale, à l'exception :

- des sociétés CAFINEO, SIA NEW COMPANY et URBASUN CARAIBES consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.
- des sociétés dans lesquelles le Groupe CAFOM n'exerce pas d'influence notable, à savoir les sociétés SCI TRIANGLE, INVERSIONES DELPHA, et CAFOM INDIA sont exclues du périmètre de consolidation.

Note.4 Notes relatives au bilan et au compte de résultat

4.1 Immobilisations incorporelles :

4.1.1 Ecarts d'acquisition :

| En milliers d'euros | 31/03/2016 | 30/09/2015 |
|---|---------------|---------------|
| Valeur nette au début d'exercice | 44 790 | 40 838 |
| Acquisitions de l'exercice | 474 | |
| variation de périmètre | | 3 952 |
| Dépréciation | | |
| Valeur nette à la fin d'exercice | 45 264 | 44 790 |

Le groupe CAFOM a acquis en date du 1^{er} juillet 2015 100% des titres d'Habitat Norvège. Les sociétés acquises sont consolidées depuis cette date selon la méthode de l'intégration globale. Le prix d'acquisition a fait l'objet d'une réallocation préliminaire au 30/09/2015 qui a conduit à comptabiliser un goodwill à cette date de 3 952 K€ porté à 4 426 K€ au 31/03/2016.

Par ailleurs, conformément à IFRS 3 l'affectation définitif du goodwill sera réalisé dans un délai de 12 mois, soit au 1^{er} juillet 2016.

| En milliers d'euros | Allocation du prix |
|---------------------------------------|--------------------|
| Situation nette | -3 391 |
| Autres actifs courant | -212 |
| Autres actifs non courant | 0 |
| Passifs courants | -395 |
| Actifs nets acquis | -3 998 |
| Goodwill | 4 426 |
| Montant total de l'acquisition | 428 |

La répartition des Goodwill par UGT se répartit comme suit :

| En milliers d'euros | | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Société / UGT | 31/03/2016 | 30/09/2015 | Variation |
| HABITAT NORVEGE | 4 426 | 3 952 | 474 |
| LA GUADELOUPEENE DE DISTRIBUTION | 1 928 | 1 928 | 0 |
| GUADELOUPE MOBILIER | 3 420 | 3 420 | 0 |
| GOURBEYRE DISTRIBUTION | 939 | 939 | 0 |
| COMADI | 20 154 | 20 154 | 0 |
| MARTINIQUE SERVICE PLUS | 461 | 461 | 0 |
| CAFOM CARAIBES | 46 | 46 | 0 |
| MUSIQUE ET SONS | 1 118 | 1 118 | 0 |
| LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION | 1 877 | 1 877 | 0 |
| GUYANE MOBILIER | 2 863 | 2 863 | 0 |
| GUYANE SERVICE PLUS | 65 | 65 | 0 |
| DISTRIBUTION DES ILES DU NORD | 530 | 530 | 0 |
| LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION | 3 161 | 3 161 | 0 |
| CAFOM DISTRIBUTION | 4 276 | 4 276 | 0 |
| Total | 45 264 | 44 790 | 474 |

L'évolution des indicateurs commerciaux et de la rentabilité dégagée au premier semestre de l'exercice 2015/2016 permet de constater qu'il n'est survenu sur la période aucun indice de pertes de valeur sur chacune des unités génératrices de trésorerie.

Comme précisé dans les principes comptables de l'annexe consolidés de l'exercice 2014/15, un test complet sera réalisé au 30 septembre 2016.

4.1.2 Autres immobilisations incorporelles :

| VALEUR BRUTE | Droit au bail | Fichiers clients Internet | Logiciel | Marque | TOTAL |
|----------------------------|---------------|------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Solde au 30/09/2014 | 33 668 | 2 983 | 5 451 | 5 509 | 47 610 |
| Augmentation | | 241 | 1 238 | 510 | 1 989 |
| Diminution | - 879 | | - 118 | - | - 997 |
| Solde au 30/09/2015 | 32 789 | 3 224 | 6 571 | 6 019 | 48 602 |
| Augmentation | | | 221 | | 221 |
| reclassement | | | - 192 | | - 192 |
| Diminution | - 3 513 | | - 25 | | - 3 538 |
| Solde au 31/03/2016 | 29 276 | 3 224 | 6 575 | 6 019 | 45 093 |

| VALEUR AMORTISSEMENT | Droit au bail | Fichiers clients Internet | Logiciel | Marque | TOTAL |
|----------------------------|---------------|------------------------------|--------------|--------|---------------|
| Solde au 30/09/2014 | 3 420 | 1 148 | 3 674 | - | 8 242 |
| Augmentation | 3 709 | 597 | 470 | | 4 776 |
| Diminution | - 858 | | - 118 | | - 976 |
| Solde au 30/09/2015 | 6 271 | 1 745 | 4 026 | - | 12 042 |
| Augmentation | 965 | 220 | 537 | | 1 722 |
| reclassement | | | | | - |
| Diminution | | | - 3 | | - 3 |
| Solde au 31/03/2016 | 7 236 | 1 965 | 4 560 | - | 13 761 |

| VALEUR NETTE COMPTABLE | Droit au bail | Fichiers clients Internet | Logiciel | Marque | TOTAL |
|----------------------------|---------------|------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Solde au 30/09/2014 | 30 248 | 1 835 | 1 776 | 5 509 | 39 368 |
| Augmentation | - 3 709 | - 356 | 768 | 510 | - 2 787 |
| Diminution | - 21 | - | - | - | - 21 |
| Solde au 30/09/2015 | 26 518 | 1 479 | 2 544 | 6 019 | 36 560 |
| Augmentation | - 965 | - 220 | - 316 | - | - 1 501 |
| reclassement | - | - | - 192 | - | - 192 |
| Diminution | - 3 513 | - | - 22 | - | - 3 535 |
| Solde au 31/03/2016 | 22 040 | 1 259 | 2 014 | 6 019 | 31 332 |

Le Management s'est assuré au 31 mars 2016 de l'absence d'indice de perte de valeur sur les Droits au bail (DAB).

La méthode retenue a consisté à rapprocher la performance par magasin au 31/03/16 (chiffre d'affaires et marge brute) avec celle prévue au Business Plan qui a servi au 30/09/15 dans le cadre des tests d'impairment.

A l'appui de cette analyse, le Management a identifié au 31/03/16 un indice de perte de valeur du droit au bail de Bordeaux conduisant à la constatation d'une provision de 965 K€.

4.2 Immobilisations corporelles :

| VALEUR BRUTE | Terrain | Construction | Installations techniques et matériels industriels | Autres immobilisations | Immobilisation en cours corporelles | TOTAL |
|----------------------------|---------------|---------------|---|------------------------|-------------------------------------|----------------|
| Solde au 30/09/2014 | 10 886 | 37 479 | 8 921 | 58 685 | 1 032 | 117 003 |
| Augmentation | - | 307 | 813 | 15 415 | 56 | 16 478 |
| Reclassement | 8 | 9 | 16 | 33 | | - |
| Variation de périmètre | | | | 425 | | 425 |
| Diminution | - | 198 | 120 | 4 292 | | 4 611 |
| Solde au 30/09/2015 | 10 878 | 37 578 | 9 597 | 70 266 | 976 | 129 295 |
| Augmentation | | 29 | 255 | 3 177 | 604 | 4 065 |
| Reclassement | 1 | 10 | 3 | 8 | | 22 |
| Variation de périmètre | | | | | | - |
| Diminution | | | 239 | 250 | | 489 |
| Solde au 31/03/2016 | 10 880 | 37 617 | 9 616 | 73 200 | 1 580 | 132 892 |

| VALEUR AMORTISSEMENT | Terrain | Construction | Installations techniques et matériels industriels | Autres immobilisations | Immobilisation en cours corporelles | TOTAL |
|----------------------------|----------|---------------|---|------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Solde au 30/09/2014 | - | 17 959 | 8 410 | 40 060 | - | 66 429 |
| Augmentation | | 1 962 | 431 | 5 508 | | 7 901 |
| Variation de périmètre | | | | 134 | | 134 |
| Diminution | | 198 | 120 | 2 501 | | 2 819 |
| Solde au 30/09/2015 | - | 19 723 | 8 721 | 43 201 | - | 71 645 |
| Augmentation | | 829 | 417 | 2 813 | | 4 060 |
| Reclassement | | 8 | 4 | 6 | | 19 |
| Diminution | | | 100 | 94 | | 194 |
| Solde au 31/03/2016 | - | 20 560 | 9 043 | 45 927 | - | 75 530 |

| VALEUR NETTE COMPTABLE | Terrain | Construction | Installations techniques et matériels industriels | Autres immobilisations | Immobilisation en cours corporelles | TOTAL |
|----------------------------|---------------|---------------|---|------------------------|-------------------------------------|---------------|
| Solde au 30/09/2014 | 10 886 | 19 520 | 511 | 18 625 | 1 032 | 50 575 |
| Augmentation | - | 1 655 | 382 | 9 907 | 56 | 8 577 |
| Reclassement | 8 | 9 | 16 | 33 | - | - |
| Variation de périmètre | - | - | - | 291 | - | 291 |
| Diminution | - | 0 | 0 | 1 791 | - | 1 792 |
| Solde au 30/09/2015 | 10 878 | 17 856 | 876 | 27 065 | 976 | 57 650 |
| Augmentation | - | 800 | 162 | 364 | 604 | 5 |
| Reclassement | 1 | 2 | 2 | 2 | - | 3 |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - | - |
| Diminution | - | - | 139 | 157 | - | 296 |
| Solde au 31/03/2016 | 10 880 | 17 057 | 573 | 27 273 | 1 580 | 57 363 |

4.3 Titres mis en équivalence :

Les principaux éléments des sociétés mises en équivalence sont les suivantes :

| En milliers d'euros | % détention | Titres mis en équivalence 30/09/2015 | Acquisition | Impact Résultat | Titres mis en équivalence 31/03/2016 | Date de clôture |
|----------------------|-------------|---|-------------|--------------------|---|--------------------|
| SA CAFINEO | 49,00% | 6 388 | | 635 | 7 023 | 31/12/2015 |
| SA SIA NEW COMPANY | 16,97% | | 700 | | 700 | 31/07/2016 |
| SAS Urbasun Caraïbes | 49,00% | 0 | | | 0 | 31/03/2016 |
| Total | | 6 389 | 700 | 635 | 7 724 | |

Les titres mis en équivalence correspondent à des participations dans :

- la société CAFINEO, société d'organisme de crédit à la consommation. Le résultat a été déterminé à partir des données financières intermédiaires transmises 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 revenant au groupe pour le semestre clos au 31 mars 2016 n'était pas disponible.
- Le groupe a acquis 16,97% de la société SIA New Company. Cette société a pour objet la vente en gros sur le territoire Français d'article de décoration et de fleurs artificiels. Elle clôturera au 31 juillet 2016 son premier exercice social.

Selon IFRS 12 §b14, le rapprochement entre la valeur des titres mis en équivalence et la quote-part des capitaux propres des entreprises co-associées qui contribuent de manière significative au résultat consolidé peut se résumer comme suit :

| | |
|--|----------------|
| | CAFINEO |
| Capitaux propres | 14 333 |
| % de détention par CAFOM SA | 49,00% |
| Capitaux propres part du Groupe CAFOM | 7 023 |
| | |
| Titres mis en équivalence publié | 7 023 |

4.4 Actifs financiers non courants :

| VALEUR BRUTE | Titres de participations | Autres titres immobilisés | Prêts | Dépôts et cautionnement | TOTAL |
|----------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Solde au 30/09/2014 | 469 | 170 | 41 | 10 357 | 11 037 |
| Augmentation | 44 | | 1 219 | 825 | 2 088 |
| Variation de périmètre | | | | 41 | 41 |
| Diminution | | | | - 453 | - 453 |
| Solde au 30/09/2015 | 513 | 170 | 1 260 | 10 770 | 12 713 |
| Augmentation | | | | 346 | 346 |
| Variation de périmètre | | | | - 95 | - 95 |
| Diminution | | - 10 | - 45 | - 401 | - 456 |
| Solde au 31/03/2016 | 513 | 160 | 1 215 | 10 620 | 12 508 |

| VALEUR AMORTISSEMENT | Titres de participations | autres titres immobilisés | Prêts | Dépôts et cautionnement | TOTAL |
|----------------------------|--------------------------|---------------------------|----------|-------------------------|------------|
| Solde au 30/09/2014 | 467 | - | - | 51 | 518 |
| Augmentation | | | | | - |
| Variation de périmètre | | | | | - |
| Diminution | | | | | - |
| Solde au 30/09/2015 | 467 | - | - | 51 | 518 |
| Augmentation | | | | | - |
| Variation de périmètre | | | | - 51 | - 51 |
| Diminution | | | | | - |
| Solde au 31/03/2016 | 467 | - | - | - | 467 |

| VALEUR NETTE COMPTABLE | Titres de participations | autres titres immobilisés | Prêts | Dépôts et cautionnement | TOTAL |
|----------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| Solde au 30/09/2014 | 2 | 170 | 41 | 10 306 | 10 518 |
| Augmentation | 44 | - | 1 219 | 825 | 2 088 |
| Variation de périmètre | - | - | - | 41 | 41 |
| Diminution | - | - | - | - 453 | - 453 |
| Solde au 30/09/2015 | 46 | 170 | 1 260 | 10 719 | 12 194 |
| Augmentation | - | - | - | 346 | 346 |
| Variation de périmètre | - | - | - | - 44 | - 44 |
| Diminution | - | - 10 | - 45 | - 401 | - 456 |
| Solde au 31/03/2016 | 46 | 160 | 1 215 | 10 620 | 12 040 |

4.5 Stocks :

| En milliers d'euros | Valeur Brutes | Provision | Valeur nette |
|---------------------|---------------|-----------|--------------|
| 31/03/2015 | 94 370 | 1 871 | 92 499 |
| 30/09/2015 | 98 148 | 3 521 | 94 627 |
| 31/03/2016 | 96 529 | 3 698 | 92 831 |

| Provision | Stocks |
|----------------------------|--------------|
| Solde au 30/09/2014 | 2 678 |
| Augmentation | 3 426 |
| Diminution | - 2 583 |
| Solde au 30/09/2015 | 3 521 |
| Augmentation | 3 226 |
| Variation de périmètre | - 100 |
| Diminution | - 2 949 |
| Solde au 31/03/2016 | 3 698 |

4.6 Créances :

| En milliers d'euros | Valeur brute au 31/03/16 | Provisions au 31/03/16 | Valeur nette au 31/03/16 | Valeur nette au 30/09/15 |
|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Clients et comptes rattachés | 35 731 | 8 622 | 27 109 | 24 907 |
| Avances versées sur cdes | 1 199 | | 1 199 | 1 327 |
| Créances sociales et fiscales | 10 288 | | 10 288 | 8 569 |
| Autres créances | 11 538 | 6 246 | 5 292 | 8 615 |
| Charges constatées d'avance | 4 309 | | 4 309 | 4 377 |
| Total des autres créances | 27 334 | 6 246 | 21 088 | 22 888 |
| Créances d'exploitation | 63 064 | 14 868 | 48 196 | 47 795 |

L'état des dépréciations est résumé comme suit :

| Provision | Créances clients | Autres créances |
|----------------------------|------------------|-----------------|
| Solde au 30/09/2014 | 8 577 | 6 557 |
| Augmentation | 5 837 | 41 |
| Diminution | - 4 687 | - 65 |
| Solde au 30/09/2015 | 9 727 | 6 532 |
| Augmentation | 1 127 | 28 |
| Variation de périmètre | - 244 | |
| Diminution | - 1 988 | - 314 |
| Solde au 31/03/2016 | 8 622 | 6 246 |

4.7 Impôts différés:

4.7.1 Solde des impôts différés actif :

| En milliers d'euros | 31/03/2016 | 30/09/2015 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Solde net d'impôt différé | 13 819 | 15 644 |
| dont impact réserves | 37 | - 35 |
| Impact résultat | - 1 862 | 6 017 |

Les impôts différés passif sont présentés en note 4.11.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués au taux d'impôt adopté ou quasi adopté à la date de chaque clôture et dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé pour chaque réglementation fiscale. Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et en autres éléments du résultat global et non dans le compte de résultat.

4.8 Capitaux propres:

4.8.1 Capital :

| En euros | 30/09/2015 | Augmentation | Diminution | 31/03/2016 |
|-----------------------|-------------------|--------------|------------|-------------------|
| Nb d'actions | 8 527 238 | | | 8 527 238 |
| Valeur nominale | 5,10 | | | 5,10 |
| Capital social | 43 488 914 | - | - | 43 488 914 |

4.8.2 Dividendes:

La société CAFOM n'a procédé à aucune distribution de dividende au titre du résultat de l'exercice précédent.

4.8.3 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 | Réalisation |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| | 31/03/2016 | 30/09/2015 |
| Détention à l'ouverture | 18 390 | 365 907 |
| variation nette | 39 814 | - 347 517 |
| Détention à la clôture | 58 204 | 18 390 |

4.9 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 charges 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.

4.10 Provisions courantes et non courantes :

4.10.1 Provisions courantes et non courantes :

| En milliers d'euros | Provisions non courantes | Provisions courantes | Provisions totales |
|--|--------------------------|----------------------|--------------------|
| Provisions au 30 septembre 2014 | 3 322 | 2 449 | 5 771 |
| Dotations | 307 | 333 | 640 |
| Provisions utilisées | - | 1 129 | - 1 129 |
| Variation de périmètre | | 92 | 92 |
| Engagement actuariel | - 108 | | - 108 |
| reclassement | - 76 | 76 | - |
| Provisions au 30 septembre 2015 | 3 444 | 1 821 | 5 265 |
| Dotations | 316 | 105 | 421 |
| Provisions utilisées | | - 869 | - 869 |
| Variation de périmètre | | - 100 | - 100 |
| Engagement actuariel | 111 | | 111 |
| reclassement | | | - |
| Provisions au 31 mars 2016 | 3 872 | 957 | 4 829 |

4.10.2 Nature des provisions :

| En milliers d'euros | Ouverture | dotation | Engagement actuariel | reprise | Clôture |
|--|--------------|------------|----------------------|--------------|--------------|
| Provision pour litige | 1 821 | 105 | - 100 | - 869 | 957 |
| Provision pour charge | | | | | - |
| Provision courante | 1 821 | 105 | - 100 | - 869 | 957 |
| Provision indemnité départ à la retraite | 3 444 | 316 | 111 | | 3 872 |
| Autres provisions | | | | | - |
| Provision non courante | 3 444 | 316 | 111 | - | 3 872 |

4.10.3 Indemnités de départ à la retraite :

| Analyse de la dette actuarielle | En milliers d'euros |
|--|---------------------|
| Dette actuarielle en début de période | 3 444 |
| Coût normal | |
| Intérêts sur la dette actuarielle | 259 |
| Amortissement du coût des services passés | 57 |
| Pertes et gains actuariels | 111 |
| Dette actuarielle en fin de période | 3 872 |

4.11 Impôts différés passif :

Les impôts différés passif ont été comptabilisés suite à la valorisation des actifs corporels et incorporels détenus par Habitat et cela, dans le cadre de l'allocation définitive des prix d'achat tel que prévu par IFRS 3 révisé.

| En milliers d'euros | Valeur actif brut | Ouverture | Reclassement | Variation | Cloture |
|------------------------------|-------------------|---------------|--------------|-----------|---------------|
| Réévaluation droit au bail | 33 860 | 8 017 | | - 1 493 | 6 524 |
| Réévaluation immobilière | 22 465 | 4 884 | | | 4 884 |
| Marque | 4 200 | 1 400 | | | 1 400 |
| Impôts différé Passif | 60 525 | 14 302 | - | - 1 493 | 12 809 |

Dans le cadre de réallocation définitive du prix d'acquisition du périmètre Habitat, en 2012, le Groupe a été amené à revaloriser les actifs incorporels et corporels détenus par Habitat pour un montant total de 60 525 K€. Il a ainsi été comptabilisé des impôts différés passifs à hauteur de 14 302 K€.

L'impact des impôts différés sur le résultat consolidé se résume comme suit :

| En milliers d'euros | Solde à l'ouverture | Variation p&l | Actifs destinés à être cédés | Variation capitaux propres | Solde à la clôture |
|----------------------------|---------------------|---------------|------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Impôt différé actif (IDA) | 15 644 | -1 862 | | 37 | 13 819 |
| Impôt différé passif (IDP) | 14 302 | -1 493 | | | 12 809 |
| Solde net | 1 342 | -369 | 0 | 37 | 1 010 |

4.12 Dettes financières :

4.12.1 Echancier des dettes financières :

| En milliers d'euros | Échéances | | | | | Endettement au 30/09/2015 |
|--|---------------|------------------------------------|---------------------------------------|---------------|------------------|------------------------------|
| | Total | Moins d'1 an (part courante) | Plus d'1 an (part non courante) | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | |
| Dettes financières à long terme (*) | 40 042 | 7 189 | 32 854 | 29 220 | 3 634 | 32 451 |
| Dettes financières auprès d'établissements bancaires et autres organismes | 40 042 | 7 189 | 32 854 | 29 220 | 3 634 | 32 451 |
| Dettes diverses (intérêts courus) | 70 | 70 | 0 | 0 | 0 | 224 |
| Total des dettes financières à long terme | 40 112 | 7 259 | 32 854 | 29 220 | 3 634 | 32 675 |
| Autres passifs financiers courants (Découvert bancaire et effets escomptés) | 42 796 | 42 796 | 0 | | | 42 983 |
| Emprunts et dettes financières | 82 908 | 50 054 | 32 854 | 29 220 | 3 634 | 75 658 |
| (*) Dont crédit-bail | 12 884 | 851 | 12 032 | 9 884 | 2 148 | 13 302 |

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 décomposition de la trésorerie nette peut se résumer comme suit

| Données en K€ | 31/03/2016 | 30/09/2015 | Variation |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 21 023 | 21 821 | - 798 |
| Passifs financiers courants | - 42 796 | - 42 983 | 187 |
| Trésorerie nette | - 21 773 | - 21 162 | - 985 |

Le montant de la trésorerie nette du Groupe au 31 mars 2016 ne dépasse pas le montant global des lignes de crédit négocié annuellement auprès des établissements bancaires.

4.12.2 Nature des dettes financières :

| En milliers d'euros | Emprunts à taux fixe | Emprunts à taux variable | Total 31/03/2016 | Rappel 30/09/2015 |
|--|----------------------|--------------------------|------------------|-------------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 0 | 23 059 | 23 059 | 16 599 |
| Emprunts auprès des organismes publics | 4 100 | | 4 100 | 2 550 |
| Emprunts liés au crédit-bail | 12 884 | | 12 884 | 13 302 |
| Total | 16 983 | 23 059 | 40 042 | 32 451 |

4.12.3 Evolution des dettes financières :

| en milliers d'euros | Capital restant du | Emprunts contractés | Autres variations | Remboursés emprunts | Capital restant dû au |
|--|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|
| | 01/10/2015 | | | | |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 19 118 | 11 500 | | 3 491 | 27 127 |
| Emprunts sur opérations de crédit-bail | 13 302 | | | 418 | 12 884 |
| Emprunts obligataires | | | | | 0 |
| Intérêts courus | 242 | | | 143 | 99 |
| Divers | 10 | | | 10 | 0 |
| Découverts bancaires | 42 983 | | -187 | | 42 796 |
| Total | 75 655 | 11 500 | -187 | 4 062 | 82 906 |

4.13 Chiffre d'affaires :

L'évolution de la ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique est donnée ci-après :

| En milliers d'euros | 31/03/2016 | activités destinées à être cédées | 31/03/2016 | 31/03/2015 | Variation |
|---------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Martinique | 29 195 | | 29 195 | 29 639 | -444 |
| Guyane | 17 188 | | 17 188 | 18 455 | -1 267 |
| Guadeloupe | 25 085 | | 25 085 | 25 782 | -697 |
| Saint-Martin | 1 748 | | 1 748 | 1 534 | 214 |
| Réunion | 13 509 | | 13 509 | 10 579 | 2 931 |
| Europe | 119 937 | 4 484 | 115 453 | 120 529 | -5 076 |
| Brésil | | | 0 | | 0 |
| Total | 206 662 | 4 484 | 202 178 | 206 517 | -4 339 |

4.14 Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

| En milliers d'euros | 31/03/2016 | activités destinées à être cédées | 31/03/2016 | 31/03/2015 | Variation |
|-----------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Salaires | 22 217 | 720 | 21 497 | 21 844 | -347 |
| Participations des salariés | 235 | | 235 | | 235 |
| Activités cédées | -720 | -720 | 0 | | 0 |
| Charges sociales | 8 156 | | 8 156 | 8 140 | 16 |
| Total | 29 888 | 0 | 29 888 | 29 984 | -96 |

4.15 Autres charges opérationnelles courantes :

| En milliers d'euros | 31/03/2016 | activités destinées à être cédées | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|--|---------------|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Charges externes | 52 684 | | 52 684 | 57 071 |
| Impôts et taxes | 2 364 | | 2 364 | 3 264 |
| Dotation aux amortissements | 4 816 | | 4 816 | 4 000 |
| Dotation aux provisions nettes de reprises | 294 | | 294 | 113 |
| Total charges opérationnelles courantes | 60 158 | 0 | 60 158 | 64 448 |

4.16 Autres produits et charges opérationnels non courants :

Le groupe considère qu'il est pertinent, pour la compréhension de sa performance financière, de présenter dans une rubrique spécifique "Autres produits et charges opérationnels" les éléments inhabituels par leur fréquence, leur nature et/ou leur montant.

| En milliers d'euros | Cafom Outre-mer | E-commerce | Habitat | Total |
|---|-----------------|------------|---------------|---------------|
| Coût de préouverture des magasins | | | -371 | -371 |
| Dépréciation des DAB | | | -965 | -965 |
| Coût du PSE / licenciement | | | -346 | -346 |
| Plus-value de cession | | | 525 | 525 |
| Dépréciation de créances | | | -291 | -291 |
| Rappel d'impôts | | | -410 | -410 |
| Profit sur litiges logisticiens | | 948 | | 948 |
| Charges non récurrentes Norvège | | | -308 | -308 |
| Autres charges et produits non récurrents | 133 | -20 | -261 | -148 |
| Total des autres produits et charges opérationnels | 133 | 928 | -2 427 | -1 366 |

4.17 Coût de l'endettement financier :

| En milliers d'euros | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|--|------------|------------|
| Intérêts et charges assimilés (1) | 1 334 | 1 206 |
| (1) dont intérêts financiers liés au crédit-bail | 96 | 115 |

4.18 Impôts sur les bénéfices et différés:

4.18.1 Décomposition de la charge d'impôt :

| (en milliers d'euros) | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| Impôts exigibles | 716 | 869 |
| Impôts différés | 370 | 732 |
| Charge d'impôt globale | 1 086 | 1 601 |
| Résultat net | -686 | 1 935 |
| Taux d'impôt effectif moyen | 271,50% | 45,28% |

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

4.18.2 Explication de la charge d'impôt :

| (en milliers d'euros) | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|--|--------------|----------------|
| Résultat net | - 686 | 1 935 |
| Résultat des sociétés mise en équivalence | - 635 | - 595 |
| Résultat des sociétés cédées | | |
| Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies | 1 086 | 1 601 |
| Résultat taxable | - 236 | 2 941 |
| Taux d'impôts courant en France | 33,33% | 33,33% |
| Charge d'impôt théorique | 79 | - 980 |
| Différences permanentes | 68 | 151 |
| Déficit non activé | - 1 357 | 247 |
| Reprise de déficit antérieur | 2 360 | - 987 |
| Autres | | - 32 |
| Crédit d'impôt recherche | | |
| Résultat non soumis à fiscalité / et ou différence de taux | - 64 | |
| Charges (produits) d'impôt comptabilisé | 1 086 | - 1 601 |

4.19 Actif détenus en vue de la vente, activités arrêtées, cédées ou en cours de cession

Au 31 mars 2016, le groupe a identifié des établissements et ou des sociétés entrant dans le champ d'application d'IFRS 5 « activités destinés à être cédés ou abandonnée ».

| | TOTAL IFRS 5 |
|--|---------------|
| Chiffres d'affaires | -5 640 |
| Prix de revient des ventes | 3 494 |
| MARGE BRUTE | -2 146 |
| Charges de personnel | 1 173 |
| Charges externes | 3 168 |
| Impôts et taxes | 95 |
| Dotations aux amortissements | 78 |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 2 368 |
| Autres produits et charges opérationnels | 33 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 2 401 |
| Résultat mise en équivalence | |
| RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mise en équivalence | 2 401 |
| Intérêts et charges assimilées | 9 |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER | 9 |
| Autres produits et charges financières | -14 |
| Activité destinées à être cédées | -2 396 |

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

4.20.1 Variation de la trésorerie (en K€) :

La trésorerie nette s'élève au 31 mars 2016 à - 21,7 M€ et se décompose comme suit :

| | 31/03/2016 | 31/03/2015 | Var. |
|--|----------------|----------------|---------------|
| Disponibilités | 20 997 | 16 855 | 4 142 |
| Valeurs mobilières de placement | 26 | 26 | 0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 21 023 | 16 881 | 4 142 |
| Découvert bancaire | -42 796 | -36 822 | -5 975 |
| Trésorerie (endettement) net | -21 773 | -19 940 | -1 833 |

4.20.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions :

| (en K€) | note | Impact dotation et amortissements | Impact résultat opérationnel courant | Impact autres produits et charges opérationnels |
|---|------|-----------------------------------|--------------------------------------|---|
| Dotations nettes aux amortissements incorporels | 4.2 | 1 722 | 756 | 966 |
| Dotations nettes aux amortissements corporels | 4.3 | 4 060 | 4 060 | - |
| Dotations nettes sur autres actifs financiers | 4.6 | | - | |
| Total des dotations aux amortissements | | 5 782 | 4 816 | 966 |
| Dotations aux provisions courantes et non courantes | 4.10 | 421 | 421 | |
| Reprise aux provisions courantes et non courantes | 4.10 | - 869 | - 127 | - 742 |
| Total des dotations nettes de reprises des provisions courantes et non courantes | | - 448 | 294 | - 742 |

4.20.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation :

| | 31/03/2016 | | | 30/09/2015 | | | Var |
|---|----------------|-------------------|---------------------------|----------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| | Bilan | var. de périmètre | Bilan hors var. Périmètre | Bilan | var. de périmètre | Bilan hors var. Périmètre | |
| Stocks | 92 831 | | 92 831 | 94 627 | 1 474 | 93 153 | |
| Créances d'exploitation | 27 109 | 673 | 27 782 | 24 907 | 17 | 24 890 | |
| Autres | 21 088 | | 21 088 | 22 888 | 167 | 22 721 | |
| Actifs courants liés à l'exploitation | 141 027 | 673 | 141 700 | 142 422 | 1 658 | 140 764 | -1 395 |
| Fournisseurs | 61 958 | | 61 958 | 69 560 | 4 261 | 65 299 | |
| Dettes fiscales et sociales | 25 065 | | 25 065 | 29 111 | 639 | 28 472 | |
| Autres dettes | 15 690 | 2 199 | 17 889 | 17 399 | 4 763 | 12 636 | |
| Autres dettes non courantes | 3 735 | | 3 735 | 3 356 | | 3 356 | |
| Passifs courants liés à l'exploitation | 106 448 | 2 199 | 108 647 | 119 426 | 9 663 | 109 763 | -12 978 |
| Besoin en fonds de roulement | 34 579 | -1 526 | 33 053 | 22 996 | -8 005 | 31 001 | 11 583 |
| Variation du BFR | | | | | | | 11 583 |

4.20.4 Flux de trésorerie provenant des investissements

Décomposition des investissements

| (en K€) | note | Cafom / magasins outre-mer | E Commerce | Habitat | Total |
|-------------------|-------|----------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Incorporels | 4.1.2 | | 181 | 514 | 695 |
| Corporels | 4.2 | 1 087 | 8 | 2 970 | 4 065 |
| Actifs financiers | 4.4 | 738 | | 308 | 1 046 |
| TOTAL | | 1 825 | 189 | 3 792 | 5 806 |

Décomposition des cessions

| (en K€) | Cafom / magasins outre-mer | E-Commerce | Habitat | Cessions |
|-------------------|----------------------------------|------------|--------------|-----------------|
| Incorporels | | | 4 000 | 4 000 |
| Corporels | | | 198 | 198 |
| Actifs financiers | 148 | | 308 | 456 |
| TOTAL | 148 | - | 4 506 | 4 654 |

4.21 Taux de conversion :

| Pays | unité monétaire | Cours de clôture (1) | | Cours moyen de la période (2) | |
|-----------|--------------------------|----------------------|------------|-------------------------------|------------|
| | | 31/03/2016 | 30/09/2015 | 31/03/2016 | 30/09/2015 |
| Suisse | Franc Suisse | 1,0931 | 1,0915 | 1,0902 | 1,0978 |
| Hong Kong | Dollar US | 1,1385 | 1,1244 | 1,0985 | 1,1483 |
| Norvège | Couronnes Norvegienne | 9,4145 | 9,5245 | 9,4301 | 9,1378 |
| Brésil | Real bresilien | 4,1174 | 4,4808 | 4,2579 | 3,4379 |

(1) taux de change pour conversion du bilan

(2) taux de change pour conversion du compte de résultat

4.22 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 | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat net des activités poursuivies | 1 710 | 1 935 |
| Résultat net des activités cédées - part du Groupe | - 2 396 | |
| Résultat net - part du Groupe des activités poursuivies | - 1 608 | 1 783 |
| Nombre d'action moyen pondéré | 8 527 238 | 8 527 238 |
| Résultat net des activités poursuivies par action | 0,20 | 0,23 |
| Résultat net des activités abandonnées par action | - 0,28 | - |
| Résultat net - part du Groupe des activités poursuivies | - 0,19 | 0,21 |

| Résultat net courant par action après dilution | 31/03/2016 | 31/03/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe | 1 710 | 1 935 |
| Résultat net des activités cédées - part du Groupe | - 2 396 | - |
| Résultat net - part du Groupe des activités poursuivies | - 1 608 | 1 783 |
| Nombre d'action moyen pondéré | 8 527 238 | 8 527 238 |
| Actions dilutives | 867 424 | 867 424 |
| Nombre d'action moyen pondéré retraité | 9 394 662 | 9 394 662 |
| Résultat net des activités poursuivies par action | 0,18 | 0,21 |
| Résultat net des activités abandonnées par action | - 0,26 | - |
| Résultat net - part du Groupe des activités poursuivies | - 0,17 | 0,19 |

4.23 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 2015.

4.23.1 Secteurs opérationnels (par enseigne) :

○ Répartition au 31/03/2016 : (données en k€)

| Compte de résultat | CAFOM / Magasin outr--mer | E-Commerce | HABITAT | Consolidé |
|--|---------------------------------|------------|---------|----------------|
| Chiffres d'affaires Nets | 93 312 | 39 399 | 69 467 | 202 178 |
| Résultat opérationnel courant | 4 326 | 2 855 | -2 080 | 5 101 |
| Autres produits et charges opérationnels | 133 | 928 | -2 427 | -1 366 |
| Résultat net | 2 662 | 2 380 | -5 728 | -686 |

| Bilan | CAFOM / Magasin outr--mer | E-Commerce | HABITAT | Consolidé |
|-----------------------------|---------------------------------|------------|---------|----------------|
| Actif non courant | 74 463 | 2 663 | 90 416 | 167 542 |
| Actif courant | 78 016 | 26 905 | 57 802 | 162 724 |
| Total des actifs consolidés | 152 479 | 29 569 | 148 218 | 330 266 |
| Passifs non courants | 32 611 | 1 617 | 19 042 | 53 270 |
| passifs courants | 91 382 | 13 890 | 50 655 | 155 927 |

o Répartition au 31/03/2015:(données en k€)

| Compte de résultat | CAFOM / Magasin outre mer | E Commerce | HABITAT | Consolidé |
|---|------------------------------|------------|---------|----------------|
| Chiffres d'affaires Nets | 88 141 | 42 375 | 76 002 | 206 518 |
| Résultat opérationnel courant | 6 313 | 2 755 | -3 515 | 5 553 |
| Autres produits et charges opérationnels | -533 | -60 | -844 | -1 437 |
| Résultat net | 4 940 | 1 818 | -4 824 | 1 935 |

| Bilan | CAFOM / Magasin outre mer | E Commerce | HABITAT | Consolidé |
|-----------------------------|------------------------------|------------|---------|----------------|
| Actif non courant | 76 820 | 3 216 | 81 369 | 161 404 |
| Actif courant | 77 790 | 24 526 | 56 502 | 158 818 |
| Total des actifs consolidés | 154 610 | 27 742 | 137 871 | 320 223 |
| Passifs non courants | 21 461 | 616 | 25 567 | 47 644 |
| passifs courants | 87 015 | 16 990 | 45 487 | 149 493 |

4.24 Engagement hors bilan

| (en milliers d'euros) | 31/03/16 | 30/09/15 |
|---|---------------|---------------|
| Engagements donnés | | |
| Cautions et garanties données sur financement auprès des établissements de crédit sur du financement en cours | 43 640 | 43 640 |
| Nantissement du fonds de commerce au profit du Centre des Impôts et sécurité sociale | | |
| Cautions douanières | 4 447 | 4 447 |
| Caution solidaire | 1 277 | 1 277 |
| Engagement de location simple en tant que bailleur | 40 261 | 46 530 |
| Total | 89 625 | 95 894 |
| Engagements reçus | | |
| Néant | | |
| Total | | |

4.25 Informations relatives aux parties liées :

Les transactions avec les parties liées n'ont pas connu de modification significative au cours du semestre par rapport à celles décrites dans le dernier rapport financier annuel.

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 condensés de la Société CAFOM, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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.

I - 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport d'activité semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Paris et Neuilly-sur-Seine, le 30 juin 2016
Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

CONCEPT AUDIT & ASSOCIES

Benoit PIMONT

Laurence LEBOUCHER

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes consolidés condensés 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 semestriel 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 30 juin 2016

Hervé GIAOUI
Président CAFOM