



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

**GROUPE  
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL  
AU 30 SEPTEMBRE 2010**

# SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité au 30 septembre 2010.....	3
Comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2010.....	9
Etat de la situation financière .....	10
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	11
Etat du résultat global.....	12
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	13
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.....	14
 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010.....	 40
 Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	 42

**GROUPE  
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL  
D'ACTIVITÉ  
AU 30 SEPTEMBRE 2010**

## Données financières consolidées

### PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2010 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaires », telle qu'adoptée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2010 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 mars 2010 à l'exception des nouvelles normes et interprétations et des amendements de normes tels qu'adoptés par l'Union Européenne qui sont entrés en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2010 et constituent des changements de méthode comptable :

- Annual improvement 2009 – Amélioration annuelle des normes IFRS publiée en avril 2009
- Amendement à IFRS 2 « Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe » ;
- IFRS 3 R et IAS 27 révisées « Regroupements d'entreprises », applicables aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Ces normes ont été adoptées par l'Union Européenne le 3 juin 2009 ;
- IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier » ;
- IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er novembre 2009 ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs par les clients ».

Ces nouvelles normes et interprétations n'ont pas d'effet sur les états financiers consolidés de la Société CAFOM.

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiés mais ne sont pas applicables au 30 septembre 2010 et n'ont pas été adoptés par anticipation :

- Annual improvements 2010 – Amélioration annuelle des normes IFRS publiée en mai 2010 ;
- IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- IAS 24 révisée « Informations à fournir sur les parties liées » ;
- Amendements à IAS 32 « Classifications de droits de souscription » ;
- Amendements à IFRIC 14 « Paiements anticipés des exigences de financement minimal » ;
- IFRIC 19 « Extinction d'une dette financière par émission d'actions », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010.

## **PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS**

Le chiffre d'affaires du Groupe au 30 septembre 2010 atteint 121 922 milliers d'euros, en croissance de 9,45 % par rapport au 30 septembre 2009.

### ➤ **Compte de résultat consolidé :**

- **La marge brute** s'élève à 52 135 milliers d'euros. Elle ressort à 42,76 % du chiffre d'affaires.
- **Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 43 386 milliers d'euros et représentent 35,59 % du chiffre d'affaires.
- **Le résultat courant** s'établit à 6 128 milliers d'euros, soit 5,03% du chiffre d'affaires.
- **Le coût de l'endettement financier net** ressort à 514 milliers d'euros.
- **Le résultat avant impôts**, s'élève à 5 915 milliers d'euros.
- **L'impôt sur le résultat** se monte à 1 885 milliers d'euros.
- **Le résultat net** part du groupe s'élève à 3 949 milliers d'euros.

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

- **La marge brute d'autofinancement** s'élève à 6 213 milliers d'euros.
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré un besoin de 2 429 milliers d'euros.
- **La trésorerie nette** ressort à – 16 417 milliers d'euros. L'effet de l'incidence des écarts de conversion se traduit par un effet négatif de 572 milliers d'euros
- **L'endettement net** ressort à 31 066 milliers d'euros.

## Faits marquants de la période

### **Forte croissance et maîtrise des marges**

Le chiffre d'affaires consolidé du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010 atteint 121,9 M€ contre 111,4 M€ lors du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2009. En données comparables (hors magasin en République Dominicaine et en intégrant DirectLowCost.com à 70%), l'activité a progressé de +13%, performance remarquable dans le domaine de la distribution, grâce à l'envolée des ventes sur Internet (+63%).

Le résultat opérationnel courant s'établit à 6,1 M€, niveau comparable à celui du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. La hausse d'activité a été compensée par le renchérissement des marchandises (prix d'achats, effets de change et transport) et l'augmentation des charges pour accompagner le développement du e-commerce. La contribution de Cafineo (crédit à la consommation) est désormais partiellement traitée par mise en équivalence (0,4 M€), ce qui réduit mécaniquement le bénéfice opérationnel.

Le bénéfice net du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2010 atteint 4,0 M€, en hausse de +35%.

### **Poursuite du désendettement**

En dépit d'un besoin en fonds de roulement en hausse intégrant l'impact provisoire de la mise en place de l'accord de coopération avec BUT dans les achats, Cafom a, une nouvelle fois, réduit son endettement.

Au 30 septembre 2010, la dette financière nette atteint 31,1 M€, soit 33% des fonds propres (37% au 30 septembre 2009). Il s'agit du 4<sup>ème</sup> semestre consécutif de réduction du ratio d'endettement alors que le groupe continue à investir pour développer ses activités sur Internet.

## **Facteurs de risques et transactions entre parties liées**

### ➤ **Facteurs de risques**

- Risque de change

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

- Risque de taux

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

- Risque de liquidité

Le Groupe n'est soumis à aucun covenant financier.

- Risques sur actions

Au 30 septembre 2010, le Groupe détient 187 662 actions d'autocontrôle comptabilisées en titres immobilisés pour 582 513 euros et en actions propres pour 265 013 euros.

Les actions d'autocontrôle ont été acquises dans le cadre de la régularisation du cours de bourse via un contrat en liquidité.

- Risques de variation de cours

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

- Risques juridiques

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

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

### ➤ **Transactions entre parties liées**

Les principales opérations du semestre, entre l'ensemble des parties liées du groupe CAFOM, sont détaillées dans la note 5.26.

## **Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives**

### **Création de la première e-franchise**

Cafom a décidé d'accélérer son développement européen pour s'imposer durablement comme le leader du e-commerce d'ameublement. Le groupe vient ainsi de se doter d'une Centrale Logistique Européenne basée en France, dans l'Eure, de 22.000 m<sup>2</sup>. Cet investissement significatif constitue un formidable avantage concurrentiel (possibilité de livraison partout en Europe en J+5) et permettra, après une phase de montée en puissance, d'inscrire vente-unique.com dans un nouveau cycle de fort développement.

En parallèle, l'ouverture, en novembre dernier, de la version allemande du site Internet vente-unique.com permet de partir à la conquête du plus gros marché européen d'ameublement (30 Md€ contre 10 Md€ en France). Les premiers mois d'activité sont conformes aux attentes.

Enfin, pour prendre position rapidement dans les autres pays d'Europe tout en limitant les risques et en maximisant le retour sur investissement, Cafom va inaugurer un concept unique d'e-franchise. Le groupe propose une offre sans équivalent comprenant le sourcing via DirectLowCost.com et la mise en service d'un site vente-unique.com. Grâce à ce modèle « gagnant-gagnant », l'e-franchisé peut ainsi se lancer rapidement dans l'e-commerce en bénéficiant du savoir-faire éprouvé du groupe Cafom et moyennant une redevance sur le chiffre d'affaires généré.

Un premier accord d'e-franchise devrait être signé au cours des prochains mois.

### **Perspectives**

Pour l'exercice 2010 (clos le 31 mars prochain), Cafom anticipe un nouveau record d'activité avec un chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de 240 M€ (233 M€ lors de l'exercice 2009). Cette prévision intègre une stabilisation des ventes en Outre-Mer et le développement volontairement maîtrisé de vente-unique.com sur le 2<sup>nd</sup> semestre, le temps de mettre en place la nouvelle centrale logistique européenne.

**GROUPE  
CAFOM**

**COMPTES CONSOLIDÉS  
SEMESTRIELS RÉSUMÉS  
AU 30 SEPTEMBRE 2010**

## Etat de la situation financière au 30 septembre 2010

### ACTIF

En milliers d'Euros	NOTES	30/09/2010	31/03/2010
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Goodwill	5.1	43 221	43 216
Autres immobilisations incorporelles	5.1	3 193	2 768
Immobilisations corporelles :	5.2	16 488	16 776
Immobilisations en cours	5.2	174	447
Actifs financiers non courants	5.4	3 465	3 166
Titres mis en équivalence	5.3	4 989	4 588
Actifs d'impôts différés	5.8	939	1 180
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>72 469</b>	<b>72 141</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	5.5	55 224	51 631
Créances clients et comptes rattachés	5.6	30 941	24 332
Autres créances	5.6	13 305	15 467
Valeurs mobilières de placement	5.20	135	122
Disponibilités	5.20	4 684	17 135
Actifs courants destinés à être cédés	5.7	6 708	7 867
<b>Total des actifs courants</b>		<b>110 997</b>	<b>116 554</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>183 466</b>	<b>188 695</b>

### PASSIF

En milliers d'Euros	NOTES	30/09/2010	31/03/2010
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	5.9	39 641	39 641
Réserves		50 582	48 657
Résultat net part du Groupe		3 914	6 545
Intérêts minoritaires dans le résultat		115	283
<b>Capitaux propres - part revenant au Groupe</b>		<b>94 022</b>	<b>94 560</b>
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires		525	410
<b>Capitaux propres</b>		<b>94 547</b>	<b>94 970</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions non courantes	5.11	1 138	1 091
Dettes financières à long terme	5.12	10 793	11 608
Autres dettes non courantes			
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>11 931</b>	<b>12 699</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Dettes fournisseurs		31 521	21 480
Dettes fiscales et sociales		10 292	11 733
Autres dettes		7 113	6 237
Provisions courantes	5.11	791	337
Emprunts et dettes financières. Part moins d'un an	5.12	3 856	3 474
Credits à court terme et banques	5.12	21 236	36 790
Passif destinés à être cédés		2 179	975
<b>Total des passifs courants</b>		<b>76 988</b>	<b>81 026</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>183 466</b>	<b>188 695</b>

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'Euros	Notes	30/09/2010	30/09/2009
<b>Chiffres d'affaires</b>	5.13	121 922	111 392
Prix de revient des ventes		(69 787)	(61 699)
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>52 135</b>	<b>49 693</b>
Charges de personnel	5.14	(15 270)	(15 198)
Autres charges opérationnelles courantes	5.15	(30 739)	(28 268)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>6 126</b>	<b>6 227</b>
Autres produits et charges opérationnelles	5.16	(560)	(414)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>5 566</b>	<b>5 813</b>
Intérêts et charges assimilées	5.17	(515)	(613)
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER</b>		<b>(515)</b>	<b>(613)</b>
Autres produits et charges financières		580	-29
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>65</b>	<b>(642)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>5 631</b>	<b>5 171</b>
Charges d'impôts	5.18	(1 885)	(1 858)
Quote part des sociétés mises en équivalence	5.3	400	
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>4 146</b>	<b>3 313</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		(117)	(327)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>4 029</b>	<b>2 986</b>
<i>dont :</i>			
- <i>part du Groupe</i>		<b>3 914</b>	<b>2 955</b>
- <i>part des minoritaires</i>		<b>115</b>	<b>(31)</b>
- <i>Résultat net des activités poursuivies</i>		4 146	3 313
- <i>Résultat net des activités abandonnées</i>		(117)	(327)
<b>Résultat de base par action, en euros</b>			
Résultat net des activités poursuivies par action		0,53	0,43
Résultat net des activités abandonnées par action		(0,02)	(0,04)
Résultat net part du Groupe par action		0,50	0,38
<b>Résultat dilué par action, en euros</b>			
Résultat net des activités poursuivies par action		0,55	0,45
Résultat net des activités abandonnées par action		(0,02)	(0,04)
Résultat net par du Groupe par action		0,50	0,38

## ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTE CONSOLIDES

en milliers d'euros	30/09/2010	30/09/2009
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>3 949</b>	<b>2 955</b>
Ecart de conversion	-574	177
Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts		
Réévaluation des actifs financiers disponible à la vente		
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies		
Quote part des gains et perte comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence		
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>3 375</b>	<b>3 132</b>
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part de Groupe	3 375	3 132
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part des minoritaires	80	31
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>3 455</b>	<b>3 163</b>

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'Euros	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission ou d'apport	Réserves consolidés	Total capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1er avril 2008</b>	<b>7 772 780</b>	<b>39 641</b>	<b>28 529</b>	<b>19 114</b>	<b>87 284</b>
Résultat net de l'exercice				1 287	1 287
Distribution de dividendes				(22)	(22)
Ecarts de conversion				(131)	(131)
Titres d'autocontrôle				(874)	(874)
Attributions d'actions gratuites				95	95
Autres mouvements				(161)	(161)
<b>Capitaux propres au 31 mars 2009</b>	<b>7 772 780</b>	<b>39 641</b>	<b>28 529</b>	<b>19 308</b>	<b>87 478</b>
Résultat net de l'exercice				6 828	6 828
Distribution de dividendes				-12	-12
Ecarts de conversion				637	637
Titres d'autocontrôle				62	62
Attributions d'actions gratuites				-48	-48
Autres mouvements				25	25
<b>Capitaux propres au 31 mars 2010</b>	<b>7 772 780</b>	<b>39 641</b>	<b>28 529</b>	<b>26 800</b>	<b>94 970</b>
Résultat net de l'exercice				4 069	4 069
Distribution de dividendes				-3 904	-3 904
Ecarts de conversion				-574	-574
Titres d'autocontrôle				-11	-11
Attributions d'actions gratuites					
Autres mouvements				-3	-3
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2010</b>	<b>7 772 780</b>	<b>39 641</b>	<b>28 529</b>	<b>26 377</b>	<b>94 547</b>

# TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'Euros	Notes	30/09/2010	31/03/2010	30/09/2009
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELS</u></b>				
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE ACTIVITES POURSUIVI</b>		<b>4 029</b>	<b>6 827</b>	<b>2 986</b>
Dotation aux amortissements	5.20.2	1 804	3 770	1 895
Dotation aux provisions		501	-986	-249
Plus value de cession, nettes d'impôt		19	325	-118
QP de résultat des sociétés mises en équivalence		-400		
Impôts différés		260	1 465	
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>6 213</b>	<b>11 401</b>	<b>4 514</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	5.20.3	-2 429	-5 527	-1 082
<b>Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles</b>		<b>3 784</b>	<b>5 874</b>	<b>3 432</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>				
Acquisition d'immobilisations		-2 178	-3 676	-2 777
Cessions d'immobilisations		182	1 000	507
Incidence des variations de périmètre			12	48
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investisse</b>		<b>-1 996</b>	<b>-2 664</b>	<b>-2 222</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>				
Dividendes versés		-3 898	-12	-12
Variations des emprunts		-433	-8 388	-4 264
Augmentation des capitaux propres			74	-45
Ventes (rachats des actions propres)			-47	142
Variations des comptes courants		3 913		820
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financem</b>		<b>-418</b>	<b>-8 373</b>	<b>-3 359</b>
<b>Flux nets liés aux activités abandonnées</b>		<b>2 321</b>	<b>-1 751</b>	<b>550</b>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>		<b>3 691</b>	<b>-6 914</b>	<b>-1 599</b>
<b>Incidence des variations de cours de devises</b>		<b>-572</b>	<b>649</b>	<b>177</b>
<b>Trésorerie nette en début d'exercice</b>		<b>-19 536</b>	<b>-13 271</b>	<b>-13 271</b>
<b>Trésorerie nette à la fin de l'exercice</b>		<b>-16 417</b>	<b>-19 536</b>	<b>-14 693</b>

## Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2010

NOTE 1. GÉNÉRALITÉS	16
NOTE 2. MÉTHODE COMPTABLES	16
2.1 RÉFÉRENTIEL COMPTABLE	16
2.2 PARTICIPATION DANS LES CO-ENTREPRISES	17
2.3 PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES	17
NOTE 3. FAITS MARQUANTS DE LA PÉRIODE	18
3.1 EVOLUTION DES PORTEFEUILLES D'ACTIVITÉS	18
3.2 INTÉGRATION DES ENTITÉS CRÉES DANS LE CADRE DU PARTENARIAT AVEC LE GROUPE BUT	18
NOTE 4. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	19
4.1 LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES	19
NOTE 5. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT	20
5.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	20
5.1.1 ECARTS D'ACQUISITION	20
5.1.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	20
5.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	21
5.3 TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE	22
5.4 ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	23
5.5 STOCKS:	23
5.6 CRÉANCES:	24
5.7 ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS	24
5.8 IMPÔTS DIFFÉRÉS:	24
5.8.1 SOLDE NET DES IMPÔTS DIFFÉRÉS :	24
5.8.2 DÉCOMPOSITION DES MOUVEMENTS RELATIFS AUX ACTIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS :	25
5.8.3 IMPÔTS DIFFÉRÉ NON RECONNU	25
5.9 CAPITAUX PROPRES:	25
5.9.1 CAPITAL	25
5.9.2 DIVIDENDES:	26
5.9.3 ACTIONS PROPRES:	26
5.10 PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS :	26
5.11 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES:	27
5.12 DETTES FINANCIÈRES :	27
5.12.1 ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES :	27
5.12.2 NATURE DES DETTES FINANCIÈRES :	28
5.12.3 EVOLUTION DES DETTES FINANCIÈRES :	28
5.13 CHIFFRE D'AFFAIRES :	29
5.14 FRAIS DE PERSONNEL :	29

5.15	AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES COURANTES	29
5.16	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	30
5.17	COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER :	30
5.18	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DIFFÉRÉS:	30
5.18.1	DÉCOMPOSITION DE LA CHARGE D'IMPÔT :	30
5.18.2	EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPÔT :	31
5.19	ACTIF DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE, ACTIVITÉ ARRÊTÉES, CÉDÉES OU EN COURS DE CESSION	31
5.20	NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE NETTE CONSOLIDÉ :	32
5.20.1	VARIATION DE LA TRÉSORERIE (EN K€)	32
5.20.2	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	32
5.20.3	FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	33
5.21	EFFECTIFS:	33
5.22	TAUX DE CONVERSION	33
5.23	RÉSULTAT PAR ACTION :	34
5.24	ENGAGEMENTS HORS BILAN :	34
5.25	INFORMATIONS SECTORIELLES :	35
5.25.1	RÉPARTITION PAR ENSEIGNE :	35
5.25.2	AUTRES INFORMATIONS (ACTIFS ET PASSIFS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE) :	36
5.26	INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES :	37
5.26.1	CRÉANCES ET DETTES RELATIVES AUX PARTIES LIÉES (BILAN)	37
5.26.2	TRANSACTION RELATIVES AUX PARTIES LIÉES (COMPTE DE RÉSULTAT)	38
5.26.3	AUTRES ÉLÉMENTS RELATIFS AUX PARTIES LIÉES	38

# 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 à l'Euronext Paris.

Les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2010 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 17 janvier 2011 a arrêté les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2010 et a donné son autorisation à leur publication le 19 janvier 2011.

## Note 2. Méthode comptables

### 2.1 Référentiel comptable

En application du règlement européen n°1606 / 2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe Cafom au 30 septembre 2010 ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers annuels du Groupe, pour l'exercice clos le 31 mars 2010.

Les principes comptes retenus pour la préparation des comptes consolidés intermédiaire résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles que publiées par l'IASB et l'IFRIC au 30 septembre 2010 et telles qu'adoptées par l'Union européenne. Ces normes et interprétation sont disponibles sur le site internet de l'Union européenne à l'adresse : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Ces comptes semestriels sont établis suivant les mêmes principes que ceux utilisés pour la préparation des états financiers consolidés au titre du 31 mars 2010, sous réserve des éléments présentés ce dessous et des spécificités requises par la norme IAS 34.

Les normes et interprétations d'application obligatoire au 1er janvier 2010 sont les suivantes :

- Annual improvement 2009 – Amélioration annuelle des normes IFRS publiée en avril 2009
- Amendement à IFRS 2 « Comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un groupe » ;
- IFRS 3 R et IAS 27 révisées « Regroupements d'entreprises », applicables aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. Ces normes ont été adoptées par l'Union Européenne le 3 juin 2009 ;
- IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier » ;
- IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er novembre 2009 ;
- IFRIC 18 « Transferts d'actifs par les clients ».

Ces nouvelles normes et interprétations n'ont pas d'effet sur les états financiers consolidés de la Société CAFOM.

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été publiés mais ne sont pas applicables au 30 septembre 2010 et n'ont pas été adoptés par anticipation :

- Annual improvements 2010 – Amélioration annuelle des normes IFRS publiée en mai 2010 ;
- IFRS 9 « Instruments financiers » ;
- IAS 24 révisée « Informations à fournir sur les parties liées » ;
- Amendements à IAS 32 « Classifications de droits de souscription » ;
- Amendements à IFRIC 14 « Paiements anticipés des exigences de financement minimal » ;
- IFRIC 19 « Extinction d'une dette financière par émission d'actions », applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2010.

## 2.2 Participation dans les co-entreprises

La participation du Groupe dans une co-entreprise est comptabilisée selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Une co-entreprise est un accord contractuel en vertu duquel deux parties ou plus conviennent d'exercer une activité économique sous contrôle conjoint.

## 2.3 Participation dans les entreprises associées

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

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

## **Note 3. Faits marquants de la période**

### **3.1 Evolution des portefeuilles d'activités**

Un protocole de cession des titres de la société INVERSIONES DELPHA est en cours de finalisation. Celle-ci devrait intervenir au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2011. Les effets et notamment les modalités prévues à cette occasion entre les différents acteurs n'ont pas été modifiées par rapport à celles présentées dans les comptes clos au 31 mars 2010.

### **3.2 Intégration des entités créées dans le cadre du partenariat avec le Groupe BUT**

Les Groupes Cafom et BUT, dans un cadre de développement de partenariats, ont décidé la création de deux filiales communes. Celles-ci sont intégrées dans les comptes intermédiaires de CAFOM pour la première fois.

- ⇒ La première, dénommée B SOURCING, est détenue à hauteur de 75% par le Groupe BUT et de 25% par le Groupe CAFOM. Son capital de 100K€ et a été souscrit à l'initial pour la quote-part respective de chacun. Elle a pour activité la gestion de l'intégralité des approvisionnements hors Europe des deux Groupes. Elle a réalisé ses premières opérations commerciales au cours du second trimestre de l'année civile 2010.

En l'absence de comptes au 30 septembre 2010, la valeur de ces titres a été comptabilisée en actifs financiers non courant.

- ⇒ La seconde, à savoir la société DIRECT LOW COST.COM doit permettre aux deux Groupes de développer une activité sur internet de ventes B to B en Europe. CAFOM détient 70% du capital de la société et 25% des droits de vote.

Cette participation est intégrée selon la méthode proportionnelle dans les comptes consolidés du Groupe CAFOM en vertu du pacte d'actionnaire signé avec But Exploitation. Le montant de ses capitaux propres s'élève au 30 septembre 2010 à - 56 K€ et elle a réalisé sur cette période une perte de 89 K€

## Note 4. Périmètre de consolidation

### 4.1 Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Méthode d'intégration	% contrôle		% Intérêt	
		30/09/2010	31/03/2010	30/09/2010	31/03/2010
<b>SA CAFOM</b> .....		<b>Société Mère</b>			
<b>METROPOLE</b>					
SA CAFOM.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS CAFOM DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS VENTE-UNIQUE.COM.....	IG	92,00	91,00	92,00	91,00
SA DIRECT LOW COST.COM.....	IP	25,00		70,00	
SAS INTERCOM.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL DISTRISERVICES.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA CAFINEO.....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
<b>SUISSE</b>					
SA CAFOM MARKETING.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Espagne</b>					
SA VENTA UNICA (5).....	IG	92,00	91,00	92,00	91,00
<b>GUADELOUPE</b>					
SAS GUADELOUPEENNE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GOURBEYRE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GUADELOUPE MOBILIER.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL CARAIBE SERVICES PLUS (2).....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
<b>MARTINIQUE</b>					
SAS COMADI.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS SOCAMO.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS MUSIQUE ET SON.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL MARTINIQUE SERVICES PLUS.....	IG	90,00	90,00	90,00	90,00
SARL CAFOM CARAIBES.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL SOCAMO SERVICES PLUS.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>GUYANE</b>					
SAS LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE MOBILIER.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS KATOURY DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE SERVICES PLUS.....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
<b>REUNION</b>					
SAS LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL REUNION SERVICES PLUS (4).....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
<b>BRESIL</b>					
SA COMMERCIAL EUROPEA DO BRASIL LTDA (1)..	IG	90,00	90,00	90,00	90,00
<b>SAINT-MARTIN</b>					
SAS DISTRIBUTION DES ILES DU NORD.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS SERVICES DES ILES DU NORD.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>REPUBLIQUE DOMINICAINE</b>					
DELPHA.....	IG	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

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

### 5.1 Immobilisations incorporelles

#### 5.1.1 Ecart d'acquisition

En milliers d'euros	30/09/2010	31/03/2010
<b>Valeur nette au 1er Avril</b>	<b>43 215</b>	<b>48 142</b>
Acquisitions de l'exercice	6	
Variation de périmètre		
Activités destinées à être cédées		-4 927
Dépréciation		
<b>Valeur nette au 31 Mars</b>	<b>43 221</b>	<b>43 215</b>

Les Goodwill se répartissent comme suit :

En milliers d'euros	30/09/2010	31/03/2010	Variation
Martinique	21 769	21 769	0
Guyane	6 222	6 222	0
Guadeloupe	7 261	7 261	0
Saint-Martin	530	530	0
Réunion	2 937	2 937	0
Métropole	4 501	4 495	6
<b>Total</b>	<b>43 221</b>	<b>43 214</b>	<b>6</b>

#### 5.1.2 Autres immobilisations incorporelles :

En milliers d'euros	Droit au bail	Autres immobilisations incorporelles	Logiciel	immobilisation en cours	TOTAL
<b>Valeur nette au 31 mars 2009</b>	<b>1 446</b>		<b>852</b>	<b>108</b>	<b>2 406</b>
Acquisitions	810		164	154	1 128
Cessions / mise rebut					-
Actifs destinés à être cédés (VNC)	- 32				- 32
Variations de périmètre					-
Amortissements			- 734		- 734
<b>Valeur nette au 31 mars 2010</b>	<b>2 224</b>	<b>-</b>	<b>283</b>	<b>262</b>	<b>2 768</b>
Acquisitions		194	316	169	679
Cessions / mise rebut					-
Actifs destinés à être cédés (VNC)				70	- 70
Reclassements	- 1 290	1 412	- 123		- 0
Variations de périmètre					-
Amortissements	- 7	- 38	- 137		- 183
<b>Valeur nette au 30 septembre 2010</b>	<b>927</b>	<b>1 568</b>	<b>339</b>	<b>360</b>	<b>3 193</b>

Les autres immobilisations incorporelles intègrent les acquisitions de fichiers clients pour l'activité du E commerce

## 5.2 Immobilisations corporelles :

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations tech mat et out Industriels	Autres immob. corporelles	Total	Avances et immob encours
<b>Valeur nette au 31 mars 2008</b>	<b>1 140</b>	<b>4 883</b>	<b>415</b>	<b>5 693</b>	<b>12 131</b>	<b>2 747</b>
Acquisitions		1 593	495	3 981	<b>6 069</b>	-
Cessions / mise rebut		- 109	- 1	- 128	- <b>238</b>	-
Reclassements		2 463			<b>2 463</b>	- 2 463
Actifs disponibles à la vente				- 21	- <b>21</b>	- 24
Variations de périmètre		-	-	5	<b>5</b>	
Amortissements		- 629	- 321	- 1 963	- <b>2 913</b>	
<b>Valeur nette au 31 mars 2009</b>	<b>1 140</b>	<b>8 201</b>	<b>588</b>	<b>7 567</b>	<b>17 496</b>	<b>260</b>
Acquisitions		1 182	866	1 842	<b>3 889</b>	230
Cessions / mise rebut		18	- 336	- 176	- <b>495</b>	- 45
Reclassements					-	
Actifs destinés à être cédés (VNC)		- 875		- 196	- <b>1 071</b>	
Variations de périmètre		0	- 0		- <b>0</b>	0
Amortissements		- 874	- 154	- 2 017	- <b>3 044</b>	
<b>Valeur nette au 31 mars 2010</b>	<b>1 140</b>	<b>7 652</b>	<b>963</b>	<b>7 020</b>	<b>16 775</b>	<b>445</b>
Acquisitions	30	240	110	971	<b>1 351</b>	- 331
Cessions / mise rebut		3	- 3	- 8	- <b>8</b>	- 11
Reclassements					-	70
Actifs destinés à être cédés (VNC)					-	
Variations de périmètre		-	-		-	
Amortissements		- 438	- 148	- 1 042	- <b>1 628</b>	
<b>Valeur nette au 30 septembre 2010</b>	<b>1 170</b>	<b>7 457</b>	<b>922</b>	<b>6 940</b>	<b>16 489</b>	<b>174</b>

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/10	Amortissement au 30/09/10	Valeur nette au 30/09/10	Valeur nette au 31/03/2010
Matériel et outillage	121	121		
Autres immobilisations (informatique, transports)	2 371	1 908	463	602
<b>Total des immobilisations financées en crédit bail</b>	<b>2 492</b>	<b>2 029</b>	<b>463</b>	<b>602</b>

## Détail des immobilisations par zone géographique

En milliers d'euros

Valeur brute au 30/09/2010	Bresil	Guadeloupe	Guyane	Martinique	Métropole	Réunion	Rép dom	St-Martin	Total
Terrains	57			1 113					1 170
Construction	210	5 879	2 817	4 250				12	13 169
Installation techniques et matériel industriel	57	813	438	307	132	230		38	2 015
Autres immob. corporelles	95	4 451	3 571	5 103	1 238	5 028		210	19 696
Immobilisations en cours et avances / cdes		15	153	6	19	0			193
<b>Total 30/09/2010</b>	<b>419</b>	<b>11 159</b>	<b>6 980</b>	<b>10 779</b>	<b>1 388</b>	<b>5 258</b>		<b>260</b>	<b>36 243</b>

## 5.3 Titres mis en équivalence

Les principaux éléments des sociétés mises en équivalence sont les suivantes

En milliers d'euros	% détention	Titres mis en équivalence 31/03/2010	Entrée de périmètre	Impact Résultat	Titres mis en équivalence 30/09/2010
SA CAFINEO	49,00%	4 588		400	4 988
Total		<b>4 588</b>		<b>400</b>	<b>4 988</b>

Les titres mis en équivalence correspond à la quote-part de la situation nette détenue dans la société CAFINEO, société d'organisme de crédit à la consommation.

## 5.4 Actifs financiers non courants

En milliers d'euros	Titres de participation non consolidés	Autres titres immob.	Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	Prêts	Dépôts et cautionnements	Total	Mise en équivalence
<b>Valeur nette au 31/03/08</b>	<b>323</b>	<b>20</b>	<b>1 000</b>	<b>88</b>	<b>3 101</b>	<b>4 532</b>	
Provision							
Variations de périmètre	-82					-82	
Actifs destinés à être cédés					-94	-94	
Augmentation	4 146				675	4 821	
Diminution	-20			-50	-544	-614	
<b>Valeur nette au 31/03/09</b>	<b>4 367</b>	<b>20</b>	<b>1 000</b>	<b>38</b>	<b>3 138</b>	<b>8 563</b>	
Acquisitions	137			41	480	658	
Cessions / mise rebut	0		-1 000		-489	-1 490	
variation de périmètre	-281			0		-281	
Actifs destinés à être cédés				-12	-210	-222	
Reclassements	-4 065					-4 065	4 065
QP résultat société mise en équivalence							523
<b>Valeur nette au 31/03/10</b>	<b>158</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>2 919</b>	<b>3 164</b>	<b>4 588</b>
Acquisitions				135	277	413	
Cessions / mise rebut					-158	-158	
variation de périmètre	-62					-62	
Actifs destinés à être cédés		11			96	107	
Reclassements							
QP résultat société mise en équivalence							400
<b>Valeur nette au 30/09/10</b>	<b>96</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>203</b>	<b>3 136</b>	<b>3 465</b>	<b>4 988</b>

Les titres de participation non consolidés concernent :

- Les titres de la société URBASUN CARAIBES, SAS au capital de 40 000 €, détenue à hauteur de 49% au 30 septembre 2010. 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.

Les titres de la société B SOURCING, Société au capital de 300 000 € détenue à hauteur de 25% au 30 septembre 2010. Cette société a pour activité l'approvisionnement des groupes BUT et CAFOM. En l'absence de comptes au 30 septembre 2010, la valeur de ces titres a été comptabilisée en actifs financiers non courant.

## 5.5 Stocks:

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/10	Provisions au 30/09/10	Valeur nette au 30/09/10	Valeur nette au 31/03/10
Marchandises	58 040	2 816	55 224	51 631
<b>Stocks</b>	<b>58 040</b>	<b>2 816</b>	<b>55 224</b>	<b>51 631</b>

## 5.6 Créances:

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/10	Provisions au 30/09/10	Valeur nette au 30/09/10	Valeur nette au 31/03/10
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>34 336</b>	<b>3 395</b>	<b>30 941</b>	<b>24 332</b>
Avances versées sur cdes	1 636		1 636	1 720
Créances sociales et fiscales	3 023		3 023	2 056
Autres créances	3 070	325	2 745	2 616
Compte de mandant	4 824		4 824	7 690
Charges constatées d'avance	1 076		1 076	1 384
<b>Total des autres créances</b>	<b>13 629</b>	<b>325</b>	<b>13 304</b>	<b>15 466</b>
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>47 965</b>	<b>3 720</b>	<b>44 245</b>	<b>39 798</b>

## 5.7 Actifs destinés à être cédés

En milliers d'euros	Valeur brute 30/09/2010	Provisions 30/09/2010	Valeur nette 30/09/2010	Valeur nette 31/03/2010
Immobilisations	4 085		4 085	4 627
Stock	1975		1 975	2 088
Clients et comptes rattachés	93		93	344
Créances d'exploitation	541		541	687
Trésorerie	14		14	121
<b>Actifs destinés à être cédés</b>	<b>6 708</b>	<b>0</b>	<b>6 708</b>	<b>7 867</b>

## 5.8 Impôts différés:

### 5.8.1 Solde net des impôts différés :

En milliers d'euros	30/09/2010	31/03/2010
<b>Solde net d'impôt différé</b>	<b>939</b>	<b>1 180</b>

dont variation de périmètre

Impact résultat - 241 - 1 466

## 5.8.2 Décomposition des mouvements relatifs aux actifs d'impôts différés :

En milliers d'euros	Solde 31 mars 2010	variation de périmètre	mouvement net		Solde 30 septembre 2010
			débit	crédit	
Crédit bail	-13		17		4
Diff temporaire	141				141
Ecart de change	-16			239	-255
Retraite	364		15		379
Amortissement dérogatoire	-809				-809
Provision intra Groupe	-384		88		-296
Cession interne	-5			4	-9
Stock	996			141	855
Déficit reportable activé	896				896
Titres auto-contrôle	12		23		35
Impôt différé (actif non courant)	1 180	0	143	384	939
<b>Impact sur le résultat</b>			<b>-241</b>		

## 5.8.3 Impôts différés non reconnus

Le montant des pertes fiscales et crédits d'impôts pour lesquels aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé est de 1 902 K€ au 30 septembre 2010.

L'évolution et l'échéancier de ces pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés s'analysent comme suit :

en milliers d'euro	en base
<b>au 31 mars 2009</b>	<b>679</b>
Déficits créés au cours de l'exercice	1 274
Déficits imputés et prescrits sur l'exercice	-153
Variation de périmètre et change	
<b>au 31 mars 2010</b>	<b>1 800</b>
Déficits créés au cours de l'exercice	102
Déficits imputés et prescrits sur l'exercice	
Variation de périmètre et change	
<b>au 30 septembre 2010</b>	<b>1 902</b>

## 5.9 Capitaux propres:

### 5.9.1 Capital

En euros	31/03/2010	Augmentation	Diminution	30/09/2010
Nb d'actions	7 772 780			7 772 780
Valeur nominale	5,10			5,10
<b>Capital social</b>	<b>39 641 178</b>	-	-	<b>39 641 178</b>

### 5.9.2 Dividendes:

Une distribution de dividende a été approuvée par l'Assemblée Générale Ordinaire en date du 30 septembre 2010 pour un montant de 3 886 milliers d'euros.

### 5.9.3 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>	<b>Réalisation 30/09/2010</b>	<b>Réalisation 31/03/2010</b>
<b>Détention à l'ouverture</b>	<b>188 211</b>	<b>381 549</b>
variation nette	- 549	- 193 338
<b>Détention à la clôture</b>	<b>187 662</b>	<b>188 211</b>

Le coût d'acquisition des titres achetés comme le produit de la cession des titres ont été imputés respectivement en diminution et en augmentation de la situation nette.

## 5.10 Paiements fondés sur des actions :

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

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

	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Prix d'exercice</b>
<b>Actions au 1er avril 2010</b>	<b>10 000</b>	<b>-</b>
Octroyées au cours de l'exercice		
Annulées au cours de l'exercice	- 3 300	
Exercées au cours de l'exercice		
<b>Actions au 30 septembre 2010</b>	<b>6 700</b>	<b>-</b>

## 5.11 Provisions courantes et non courantes:

En milliers d'euros	Provisions courantes	Provisions non courantes	Provisions totales	Activités destinées à être cédées	Provisions globales
<b>Provisions au 31 mars 2008</b>	<b>592</b>	<b>1 276</b>	<b>1 868</b>	-	<b>1 868</b>
Dotations	354	644	998		998
Provisions utilisées	- 454		- 454		- 454
Provisions non utilisées			-		-
<b>Provisions au 31 mars 2009</b>	<b>492</b>	<b>1 921</b>	<b>2 412</b>	-	<b>2 412</b>
Dotations	123		123		123
Provisions utilisées	- 278		- 278		- 278
Provisions non utilisées		- 830	- 830		- 830
<b>Provisions au 31 mars 2010</b>	<b>336</b>	<b>1 090</b>	<b>1 427</b>	-	<b>1 427</b>
Dotations	497	48	545		545
Provisions utilisées	- 43		- 43		- 43
Provisions non utilisées			-		-
<b>Provisions au 30 septembre 2010</b>	<b>790</b>	<b>1 138</b>	<b>1 929</b>	-	<b>1 929</b>

Impact des dotations nettes de reprises

502

## 5.12 Dettes financières :

### 5.12.1 Echancier des dettes financières :

En milliers d'euros	Échéances au 30/09/2010				Dettes : partie à plus d'un an	Endettement au 31/03/2010
	Total	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans		
Dettes financières à long terme <sup>(*)</sup>	14 586	3 792	9 542	1 251	10 793	15 015
<b>Dettes financières à long terme</b>	<b>14 586</b>	<b>3 792</b>	<b>9 542</b>	<b>1 251</b>	<b>10 793</b>	<b>15 015</b>
Dettes diverses (intérêts courus)	64	64				68
<b>Total des dettes financières à long terme</b>	<b>14 650</b>	<b>3 856</b>	<b>9 542</b>	<b>1 251</b>	<b>10 793</b>	<b>15 082</b>
Découverts bancaires	19 735	19 735				27 784
Billet à ordre	1 500	1 500				9 006
<b>Emprunts et dettes financières</b>	<b>35 885</b>	<b>25 091</b>	<b>9 542</b>	<b>1 251</b>	<b>10 793</b>	<b>51 872</b>
<sup>(*)</sup> Dont crédit bail	438	274	163		163	601

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 part des dettes à plus d'un an représente 33% de la dette brute au 30 septembre 2010.

5.12.2 Nature des dettes financières :

En milliers d'euros	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Total 30/09/2010	Total 31/03/010
Emprunts bancaires	2 600	11 547	14 147	14 414
Emprunts liés au crédit bail	438		438	601
<b>Total</b>	<b>3 038</b>	<b>11 547</b>	<b>14 586</b>	<b>15 015</b>

5.12.3 Evolution des dettes financières :

en milliers d'euros	Capital restant dû		Emprunts contractés	Autres variations	Rembts emprunts	Capital restant dû au 30/09/2010
	01/04/2010	Entrées de périmètre				
Emprunts auprès des ets de crédit	14 414		1 000		1 267	14 147
Emprunts sur opération de credit-bail	600				162	438
Emprunts liés à des participations de salariés						
Intérêts courus	68		4		8	64
Divers						
Billet à ordre	9 006			-7 506		1 500
Découverts bancaires	27 784			-8 049		19 735
<b>Total</b>	<b>51 872</b>		<b>1 004</b>	<b>-15 555</b>	<b>1 437</b>	<b>35 884</b>
Variation des emprunts				<b>-433</b>		

### 5.13 Chiffre d'affaires :

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

En milliers d'euros	30/09/2010	30/09/2009	Variation
Martinique	32 563	32 060	503
Guyane	17 045	14 985	2 060
Guadeloupe	28 390	28 114	276
Saint-Martin	1 666	1 515	151
Réunion	13 025	12 729	296
Europe	29 192	18 745	10 447
Brésil	39	80	-41
Saint Domingue		3 165	-3 165
<b>Total</b>	<b>121 920</b>	<b>111 393</b>	<b>10 527</b>
Impact de IFRS 5		723	-723
<b>Total avant IFRS 5</b>	<b>121 920</b>	<b>112 116</b>	<b>9 804</b>

### 5.14 Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	30/09/2009	30/09/2009
Salaires	10 673	10 729
Charges sociales	4 597	4 321
Participation (*)		
Subventions (*)	24	28
Activités cédées		-148
<b>Total</b>	<b>15 246</b>	<b>14 874</b>
<b>Total hors subventions et participation</b>	<b>15 270</b>	<b>15 050</b>

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

### 5.15 Autres charges opérationnelles courantes

En milliers d'euros	30/09/2010	30/09/2009
Charges externes	26 631	24 757
Impôts et taxes	1 486	1 582
Dotations aux amortissements	1 804	1 895
Dotations aux provisions	816	34
<b>Total charges opérationnelles courantes</b>	<b>30 737</b>	<b>28 268</b>

## 5.16 Autres produits et charges opérationnels non courants

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

En milliers d'euros	30/09/2010	30/09/2009
Produits de cession d'immobilisations corp et incorp	25	353
VNC des immobilisations corp et incorp	19	182
Reprise de provisions sur éléments d'actifs cédés		
<b>Plus-value de cession</b>	<b>6</b>	<b>171</b>
Autres produits opérationnels	418	943
Autres charges opérationnelles	984	1 528
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>-566</b>	<b>-585</b>
<b>Total</b>	<b>-560</b>	<b>-414</b>

Les autres produits et charges opérationnels non courants du Groupe, qui regroupent les éléments inhabituels de nature à perturber le suivi de la performance économique de chaque enseigne, s'élèvent à – 450 milliers d'euros sur le premier semestre 2010.

Ils incluent notamment des charges de restructuration à hauteur de 300 K€. Ces coûts ont été supportés dans le cadre de la réorganisation de certaines entités notamment en France et à la Réunion.

## 5.17 Coût de l'endettement financier :

En milliers d'euros	30/09/2010	30/09/2009
Intérêts et charges assimilés (1)	514	613
(1) dont intérêts financiers liés au crédit bail	9	25

## 5.18 Impôts sur les bénéfices et différés:

### 5.18.1 Décomposition de la charge d'impôt :

(en milliers d'euros)	30/09/2010	30/09/2009
Impôts exigibles	1 639	1 197
Impôts différés	246	661
<b>Charge d'impôt globale</b>	<b>1 885</b>	<b>1 858</b>
Résultat net	4 029	2 986
<b>Taux d'impôt effectif moyen</b>	<b>31,87%</b>	<b>38,36%</b>

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

### 5.18.2 Explication de la charge d'impôt :

(en milliers d'euros)	30/09/2010	30/09/2009
Résultat net	4 029	2 986
Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies	1 885	1 858
Résultat taxable	5 914	4 844
Taux d'impôts courant en France	33,33%	33,33%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>1 971</b>	<b>1 615</b>
Différences permanentes	47	52
Résultat non fiscalisé (société déficitaire, Mise en équivalence)	-133	191
Autres		
Différences de taux d'impôts		
<b>Charges (produits) d'impôt comptabilisé</b>	<b>1 885</b>	<b>1 858</b>

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

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

Le Groupe a décidé d'entamer un processus de cession de sa filiale Delpha, localisée à Saint Domingue.

Compte tenu de cet élément et en application d'IFRS 5, le Groupe a traité la société DELPHA comme une activité arrêtée, cédée et/ou en cours de cession à compter du 31 mars 2010. Les négociations engagées devraient aboutir au cours du second semestre.

En application de la norme IFRS 5, le Groupe a cessé d'amortir ces groupe d'actifs et tous les actifs qui le composent à compter de la date de leur classement en « activités arrêtées, cédées ou en cours de cession ».

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

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

## 5.20 Note annexe au Tableau de Flux de Trésorerie nette consolidé :

### 5.20.1 Variation de la trésorerie (en K€)

La trésorerie nette s'élève au 30 septembre 2010 à - 16,4 M€ et se décompose comme suit :

	30/09/2010			31/03/2010			Var
	Bilan	Variation de périmètre	Total	Bilan	Variation de périmètre	Total	
Disponibilités	4 683		4 683	17 256	-121	17 135	-12 452
Equivalents de trésorerie	135		135	122		122	13
<b>Trésorerie et équivalent de trésoreries</b>	<b>4 818</b>		<b>4 818</b>	<b>17 378</b>	<b>-121</b>	<b>17 257</b>	<b>-12 439</b>
Découvert bancaire	21 236		21 236	36 790		36 790	-15 554
<b>Trésorerie nette</b>	<b>-16 418</b>		<b>-16 418</b>	<b>-19 412</b>	<b>-121</b>	<b>-19 533</b>	<b>3 115</b>

### 5.20.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions

(en K€)	Dotations nettes impact TFT	Dotations nettes impact compte de résultat
Dotations nettes aux amortissements	1 804	- 1 804
Dotations nettes aux provisions non courantes	502	- 502
Dotations nettes aux provisions sur l'exploitation		- 314
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions</b>	<b>2 306</b>	<b>- 2 620</b>

### 5.20.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

	30/09/2010			31/03/2010			Var
	Bilan	activités destinées à être cédées	Total	Bilan	activités destinées à être cédées	Total	
Stocks nets	55 224		55 224	51 631		51 631	
Créances d'exploitation nettes	30 941		30 941	24 332	3 240	27 572	
Autres	13 305		13 305	15 467		15 467	
<b>Actifs courants liés à l'exploitation</b>	<b>99 470</b>		<b>99 470</b>	<b>91 430</b>	<b>3 240</b>	<b>94 670</b>	<b>8 040</b>
Fournisseurs	31 521		31 521	21 480		21 480	
Dettes fiscales et sociales	10 291		10 291	11 733	974	12 707	
Autres dettes courantes	3 224		3 224	6 237		6 237	
Autres dettes non courantes	3 889		3 889				
<b>Passifs courants liés à l'exploitation</b>	<b>48 925</b>		<b>48 925</b>	<b>39 450</b>	<b>974</b>	<b>40 424</b>	<b>9 475</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>50 545</b>		<b>50 545</b>	<b>51 980</b>		<b>54 246</b>	<b>-1 435</b>
<b>Besoin en fonds de roulement hors dettes non courantes</b>	<b>54 434</b>		<b>54 434</b>	<b>51 980</b>		<b>54 246</b>	<b>2 454</b>
<b>Besoin en fonds de roulements destinés à être cédés</b>					<b>2 266</b>		<b>-2 266</b>

### 5.21 Effectifs:

	30/09/2010	30/09/2009
Non cadres	617	657
Cadres	121	72
<b>Effectif</b>	<b>738</b>	<b>729</b>

### 5.22 Taux de conversion

Pays	unité monétaire	Cours de clôture (1)		Cours moyen de la période (2)	
		30/09/2010	31/03/2010	30/09/2010	31/03/2010
République Dominicaine	Peso dominicain	44,4029	52,2012	48,1492	50,2290
Suisse	Franc Suisse	1,3287	1,4482	1,3603	1,5015
Brésil	Real brésilien	2,3201	2,4223	2,2673	2,6404

(1) conversion du bilan

(2) conversion du compte de résultat

## 5.23 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.

<b>Résultat net courant par action avant dilution</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>31/03/2010</b>
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe	4 066	9 882
Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe	-117	-3 337
Résultat net - part du Groupe	3 949	6 545
Nombre d'action moyen pondéré	7 772 780	7 772 780
<b>Résultat net des activités poursuivies par action</b>	0,52	1,27
<b>Résultat net des activités abandonnées par action</b>	- 0,02	- 0,43
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	0,51	0,84

<b>Résultat net courant par action après dilution</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>31/03/2010</b>
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe	4 066	9 882
Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe	-117	-3 337
Résultat net - part du Groupe	3 949	6 545
Nombre d'action moyen pondéré	7 772 780	7 772 780
Actions dilutives		
Nombre d'action moyen pondéré retraité	7 772 780	7 772 780
<b>Résultat net des activités poursuivies par action</b>	0,52	1,27
<b>Résultat net des activités abandonnées par action</b>	- 0,02	- 0,43
<b>Résultat net - part du Groupe</b>	0,51	0,84

Aucun instrument dilutif n'ayant été émis, le résultat dilué par action correspond au résultat par action.

## 5.24 Engagements hors bilan :

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30/09/10</b>	<b>31/03/10</b>
<b>Engagements donnés</b>		
Cautions et garanties données	17 547	16 634
Capital restant dû sur crédit bail	438	602
Sûretés réelles accordées		
<b>Total</b>	<b>17 985</b>	<b>17 236</b>
<b>Engagements reçus</b>		
<b>Total</b>		

## 5.25 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 31 mars 2010.

### 5.25.1 Répartition par enseigne :

#### ○ Répartition au 30/09/2010 : (données en k€)

Compte de résultat	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAMA	TOTAL
Chiffres d'affaires Nets	2 139	27 254	62 539	29 989	<b>121 921</b>
Résultat opérationnel courant	4 083	1 086	345	614	<b>6 127</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1	-10	-286	-263	<b>-560</b>
Résultat net	3 501	661	-252	121	<b>4 030</b>

Bilan	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAMA	TOTAL
Actif non courant	12 266	2 202	27 721	34 365	<b>76 555</b>
Actif courant	31 441	14 551	39 527	21 392	<b>106 910</b>
Total des actifs consolidés	43 707	16 753	67 248	55 757	<b>183 465</b>
Passifs non courants	7 747	10	3 508	666	<b>11 931</b>
passifs courants	33 160	13 070	17 713	13 044	<b>76 988</b>
Total des passifs consolidés	40 907	13 080	21 222	13 710	<b>88 919</b>
Effectif	36	62	412	216	<b>726</b>

#### ○ Répartition au 31/03/2010 :(données en k€)

Compte de résultat	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAMA	TOTAL
Chiffres d'affaires Nets	7 373	41 273	124 986	59 293	<b>232 926</b>
Résultat opérationnel courant	6 296	4 187	4 042	1 561	<b>16 086</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1 511	42	731	-132	<b>-870</b>
Résultat net	2 155	2 719	2 043	725	<b>7 641</b>

Bilan	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAMA	TOTAL
-------	-------	--------------	-----	-----------	-------

Actif non courant	11 253	1 527	28 926	35 062	<b>76 768</b>
Actif courant	32 719	14 370	40 903	23 937	<b>111 927</b>
Total des actifs consolidés	43 972	15 896	69 829	58 998	<b>188 695</b>
Passifs non courants	8 142	9	3 808	738	<b>12 698</b>
passifs courants	34 505	12 534	19 023	14 964	<b>81 026</b>
Total des passifs consolidés	42 647	12 543	22 831	15 703	<b>93 724</b>

Effectif	36	62	412	216	<b>726</b>
----------	----	----	-----	-----	------------

#### 5.25.2 Autres informations (actifs et passifs par zone géographique) :

- Répartition au 30/09/2010 :(données en k€)

Compte de résultat	Europe	Guadeloupe	Martinique	Guyane	Reunion	Bresil	Saint Martin	Saint Domingue	TOTAL
Chiffres d'affaires Nets	29 192	28 390	32 563	17 045	13 025	39	1 666	0	<b>121 920</b>
Résultat opérationnel courant	5 263	86	820	557	-515	-112	-16	44	<b>6 127</b>
Autres produits et charges opérationnels	-10	0	-55	-32	-474	0	11	0	<b>-560</b>
Résultat net	4 257	-45	720	356	-1 053	-113	-18	-74	<b>4 030</b>

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

Actif non courant	14 357	13 841	28 144	12 160	3 111	204	653	4 085	<b>76 554</b>
Actif courant	45 921	17 616	19 546	12 009	6 448	1 370	1 375	2 623	<b>106 911</b>
Total des actifs consolidés	60 278	31 457	47 690	24 169	9 560	1 574	2 028	6 708	<b>183 465</b>
Passifs non courants	9 530	2 716	727	653	107	0	-2	-1 801	<b>11 930</b>
passifs courants	41 673	8 886	10 439	3 020	4 762	263	467	7 477	<b>76 987</b>
Total des passifs consolidés	51 203	11 601	11 165	3 674	4 869	263	466	5 676	<b>88 917</b>

Effectifs	98	178	167	105	103	2	14		667
-----------	----	-----	-----	-----	-----	---	----	--	-----

○ Répartition au 31/03/2010 :(données en k€)

Compte de résultat	Europe	Guadeloupe	Martinique	Guyane	Reunion	Bresil	Saint Martin	Saint Domingue	TOTAL
Chiffres d'affaires Nets	48 245	57 298	66 948	31 813	25 063	119	3 440	0	<b>232 926</b>
Résultat opérationnel courant	10 444	1 024	3 945	-99	639	-131	264	0	<b>16 086</b>
Autres produits et charges opérationnels	-1 473	1 221	-426	301	-498	0	5	0	<b>-870</b>
Résultat net	4 833	538	2 160	-146	263	-147	140	0	<b>7 641</b>

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

Actif non courant	12 675	14 114	28 344	13 132	3 142	183	665	4 513	<b>76 768</b>
Actif courant	44 832	15 651	21 797	15 539	7 410	1 393	2 031	3 273	<b>111 927</b>
Total des actifs consolidés	57 507	29 766	50 141	28 671	10 552	1 576	2 696	7 786	<b>188 695</b>
Passifs non courants	8 142	2 892	806	762	87	0	8	0	<b>12 698</b>
passifs courants	46 561	8 492	11 732	7 469	5 097	528	270	879	<b>81 027</b>
Total des passifs consolidés	54 702	11 384	12 538	8 231	5 184	528	278	879	<b>93 724</b>

Effectifs	98	178	167	105	103	2	14		667
-----------	----	-----	-----	-----	-----	---	----	--	-----

## 5.26 Informations relatives aux parties liées :

### 5.26.1 Créances et dettes relatives aux parties liées (Bilan)

En milliers d'euros	30/09/2010
<b>Actif</b>	
Actifs financiers non courants	
Créances clients	530
Comptes courants	366
Autres créances	1 743
<b>Total Actif</b>	<b>2 639</b>
<b>passif</b>	
Dettes fournisseurs	9 993
Comptes courants	3 017
Autres dettes	
<b>Total Passif</b>	<b>13 010</b>

5.26.2 Transaction relatives aux parties liées (Compte de résultat)

En milliers d'euros	30/09/2010
Chiffre d'affaires	719
Coûts d'approvisionnement	10 330
Locations immobilières	
Autres frais opérationnels	844
Charges de personnel	263
Produits et charges financiers	

5.26.3 Autres éléments relatifs aux parties liées

En milliers d'euros	30/09/2010
Dividendes	3 017

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application des articles L.232-7 du Code de Commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société CAFOM, relatifs à la période du 1er avril 2010 au 30 septembre 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport d'activité semestriel.

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

### **Conclusion sur les comptes**

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

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport d'activité semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris, le 19 janvier 2011

### ***Les commissaires aux comptes***

**PRESENCE AUDIT & CONSEILS**

**CONCEPT AUDIT & ASSOCIES**

**Pierre SOULIGNAC**  
*Commissaire aux Comptes*  
*Membre de la Compagnie*  
*Régionale de Paris*

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

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU  
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

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

Paris, le 19 janvier 2011

Hervé GIAOUI  
Président CAFOM