



**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 le 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 avions 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 (clos au 31/03/16)	S1 2015 (clos au 31/03/15)	Variation
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 profitabilité 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 Nouméa 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 Skøyen 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></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 les stocks, la marge et <i>in fine</i> sur le résultat opérationnel.</p>	<p>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>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>		
Recouvrement de créances	<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.</p> <p>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>

Conjoncture économique	<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></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 in fine sur le résultat opérationnel.</p>	<p>Le risque lié à la conjoncture est estimé par la Direction du Groupe comme maîtrisé.</p>
Acquisitions	<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></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>		
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></p> <p><i>Les systèmes d'information Habitat sont totalement opérationnels et les derniers aménagements fonctionnels ont été réalisés au cours du semestre.</i></p> <p><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></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 adverse sur l'image du Groupe.</p>	<p>Les risques industriels & environnementaux sont estimés par la Direction du Groupe comme faibles.</p>

Décentralisation du Groupe	<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>	Perte d'efficacité opérationnelle. Processus & procédures non respectés.	Le risque à la décentralisation du Groupe est estimé par la Direction du Groupe comme faible .
-----------------------------------	--	--	---

Juridique & réglementaire	<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>
--------------------------------------	---	--	--

Départ de personnes clés	<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.</p> <p>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>
Dépréciation du goodwill	<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 : 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>

Risque de crédit	<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></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>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 frais financiers.</p>	<p>Le risque est maîtrisé et l'amélioration des résultats devrait permettre un assouplissement de la position des assureurs crédit.</p>
-------------------------	--	---	--

Risque de liquidité	<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.</p> <p>Jusqu'à présent, le Groupe n'a pas rencontré de difficultés majeures liées à l'accès aux liquidités requises.</p> <p>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 : 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.</p> <p>Inadéquation entre les objectifs du Groupe et les moyens financiers mis à sa disposition.</p> <p>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**

**ETATS 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	31/03/2015
	6 mois	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 libées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultat global comptabilisé directement en capitaux propres	Capitaux propres – part du groupe	Capitaux propres – part des Minoraires	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 comptabilisé 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 comptabilisé 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 CONSOLIDÉS

En milliers d'Euros	<u>Notes</u>	<u>31/03/2016</u> 6 mois	<u>31/03/2015</u> 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
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie			
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
Incidence des variations de périmètre nette de trésorerie			
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 CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RESUMÉS

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 SHENZHEN (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

(5) Société filiale de la Société SAS VENTE UNIQUE

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

(6) Société filiale de la Société SAS HDI

(3) Société filiale de la Société SAS SOCAMO

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

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

(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
Reclassement	-	8	-	16	33	-
Variation de périmètre					425	425
Diminution	-	-	198	-	120	4 292
Solde au 30/09/2015	10 878	37 578	9 597	70 266	976	129 295
Augmentation			29	255	3 177	604
Reclassement		1	10	3	8	22
Variation de périmètre						-
Diminution			-	239	-	250
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
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
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	-
Reclassement	-	8	-	16	33	-
Variation de périmètre	-		-	-	291	-
Diminution	-	-	0	-	0	1 791
Solde au 30/09/2015	10 878	17 856	876	27 065	976	57 650
Augmentation	-	-	800	-	162	364
Reclassement		1	2	-	2	-
Variation de périmètre	-		-	-	-	-
Diminution	-	-	-	-	139	157
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 artificielles. 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 Crédits :

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
Crédits sociaux et fiscaux	10 288		10 288	8 569
Autres crédits	11 538	6 246	5 292	8 615
Charges constatées d'avance	4 309		4 309	4 377
Total des autres crédits	27 334	6 246	21 088	22 888
Crédits d'exploitation	63 064	14 868	48 196	47 795

L'état des dépréciations est résumé comme suit :

Provision	Crédits clients	Autres crédits
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:

(En nombre d'actions)	Réalisation 31/03/2016	Réalisation 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 reclassement	- 108 76	76	- 108
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 reclassement	111		111
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	259
Intérêts sur la dette actuarielle	57
Amortissement du coût des services passés	
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 Echéancier 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	Remboursement emprunts	Capital restant dû au
	01/10/2015				31/03/2016
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
Résultat des sociétés mise en équivalence	-	635
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
Reprise de déficit antérieur	2 360	-
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 « activité 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 Norvégienne	9,4145	9,5245	9,4301	9,1378
Brésil	Real brésilien	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 outre--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 outre--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

○ 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		
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