



**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2017**

SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité au 31 mars 2017.....	3
Comptes consolidés semestriels au 31 mars 2017.....	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.....	53
Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	54

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
AU 31 MARS 2017**

PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS

Le chiffre d'affaires du Groupe au 31 mars 2017 atteint 208.031 milliers d'euros.

➤ **Compte de résultat consolidé :**

- **La marge brute** s'élève à 98.630 milliers d'euros. Elle ressort à 47,4 % du chiffre d'affaires.
- **Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 88.778 milliers d'euros et représentent 42.7 % du chiffre d'affaires.
- **Le résultat opérationnel courant** s'établit à 4.984 milliers d'euros, soit 2,4% du chiffre d'affaires.
- **Le coût de l'endettement financier net** ressort à 1.532 milliers d'euros.
- **Le résultat avant impôts et avant résultat des activités destinées à être cédées**, s'élève à -434 milliers d'euros.
- **L'impôt sur le résultat et la CVAE** se montent à -1.420 milliers d'euros.
- **Le résultat net** part du groupe des activités poursuivies s'élève à -1.855 milliers d'euros.

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

- **La marge brute d'autofinancement** s'élève à 5.205 milliers d'euros contre 4.150 milliers d'euros au 31 mars 2016.
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré une ressource de 3.644 milliers d'euros contre un besoin de 11.583 milliers d'euros au 31 mars 2016.
- **La trésorerie nette** ressort à -18.126 milliers d'euros contre -21.773 milliers d'euros au 31 mars 2016 et -17.782 au 30/9/16.
- **L'endettement net** ressort à 56.296 milliers d'euros contre 61.886 milliers d'euros au 31 mars 2016 et 58.524 au 30/9/16.

Faits marquants de la période

Les principaux événements survenus au cours du semestre clos le 31 mars 2017 sont les suivants :

- 1) Nous avons déménagé nos dépôts de Criquebeuf (23 000 m²) de Vente-Unique et Cergy (29 000 m²) d'Habitat sur notre nouveau site d'Amblainville (58 000 m²) d'octobre à décembre pour Vente-Unique et d'octobre à Mars pour Habitat. Les surcoûts de transferts, logistiques, stockage pendant la période s'élèvent à 3 M€ comptabilisés en autres produits et charges non récurrentes. Sans ces coûts directs le résultat aurait été bénéficiaire et ceci sans compter les ventes perdues liées aux problèmes de disponibilités de produits que cela a généré.
- 2) La stabilité de la profitabilité opérationnelle du Groupe avec un EBITDA positif à 9.9 M€, contre 10.2 l'an dernier. La performance à fin mars 2017 reflète des résultats contrastés.
 - L'activité en Outre-Mer enregistre une nette accélération, tirée par la Nouvelle Calédonie et Cafineo. Sur le semestre, le chiffre d'affaires ressort ainsi à 101,0 contre 93,3 M€ en hausse de +8,3%, dont +0,3% à périmètre comparable. L'EBITDA ressort à 9,7 M€ contre 8,4 M€ l'an dernier, le semestre ayant été impacté favorablement par le renouvellement du contrat Cafom/Cafineo/Cetelem.
 - Sur la période, le chiffre d'affaires de Vente-unique.com ressort en progression de 11.1% à 37,9 M€ (contre 34,1 M€ en 2016) malgré les perturbations liées au transfert de dépôt de Criquebeuf à Amblainville. DirectLowCost.com génère sur la période un chiffre d'affaires en hausse de 5.6% à 5,6 M€ contre 5,3 M€ sur l'exercice précédent. L'EBITDA de la période ressort à 3,6 M€ contre 3,2 M€ l'an dernier.
 - Sur ce semestre, Habitat réalise un chiffre d'affaires de 63,6 M€, en retrait de 5,9 M€ par rapport à l'exercice précédent. A périmètre comparable, c'est-à-dire hors impact des magasins fermés sur l'exercice 2016 et des ouvertures sur l'exercice en cours, le chiffre d'affaires ressort en baisse de -11,7%, directement liée à l'impact des difficultés d'approvisionnement auprès de fournisseurs ayant cessé leur activité et au transfert retardé du dépôt de Cergy à Amblainville prévu en octobre 2016 et terminé en mars 2017. Sur le semestre, l'Ebitda ressort à -3,5 M€ contre -1,3 M€ l'an dernier. Il faut cependant noter que nos difficultés logistiques sur le semestre ont entraîné un gonflement de notre portefeuilles de clients restant à livrer de 3,2 MTTC par rapport au 30/9/16, soit un delta de marge HT de 1,3 M€, voire 2M€ si nous revenons à notre normatif 2015 d'encours de clients restant à livrer.
- 3) Le développement de notre périmètre, suite à l'agrément des autorités Calédoniennes, avec l'acquisition de 51% d'Espace Import en Nouvelle Calédonie avec effet au 1er octobre 2016, exploitant 3 Darty en Nouvelle-Calédonie. Avec l'obtention de cet agrément, nous exploitons 7 magasins But, 4 magasins Darty en franchise et 3 en partenariat, 4 magasins Habitat, 1 magasin First Deco et 3 Musique et Son.
- 4) La poursuite du développement de la franchise Habitat avec 47 magasins en franchise (dont 4 exploités outre-mer par Cafom) dans 22 pays et 46 magasins en propre dans 5 pays, soit 4 ouvertures nettes des fermetures depuis le 30 septembre 2016.

Données en M€	S1 2017	S1 2016	Variation
	(clos au 31/03/17)	(clos au 31/03/16)	
Chiffre d'affaires consolidé			
Distribution traditionnelle en Outre-mer	101.0	93.3	8%
e-Commerce	43.5	39.4	10%
Habitat	63.6	69.5	-8%
Chiffre d'affaires consolidé total	208.0	202.2	3%
Ebitda	9.9	10.2	-3%
Résultat opérationnel courant	5.0	5.1	-2%
Résultat opérationnel (1)	1.4	4.4	-68%
Résultat net	-2.6	-0.7	

(1) Après résultat des sociétés mises en équivalence

Le chiffre d'affaires consolidé ressort ainsi en hausse de 2.9%, à 208 M€ et la marge brute de +3.6% à 98.6 M€, soit 47,4% du chiffre d'affaires.

L'EBITDA consolidé enregistre toutefois une légère diminution pour s'établir à 9.9 M€ au 31 mars 2017 contre 10,2 M€ un an plus tôt.

Le résultat net du 1^{er} semestre 2017 s'élève à -2.6 M€ contre -0.7 M€ au 1^{er} semestre 2016. Ce résultat tient compte de charges non courantes et d'activités cédées.

Au 31 mars 2017, les fonds propres du Groupe s'élèvent à 117.5 M€ pour un endettement financier net de 56.2 M€ (47.8%).

Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives

CAFOM

E-Commerce

Le Management du Groupe estime que la potentialité de Vente-Unique en termes de succès commercial et de rentabilité est importante. Ce solide niveau d'activité associé à des investissements commerciaux stratégiques dans des zones à fort pouvoir d'achat (lancement du site aux Pays-Bas en mai 2016 et en Italie en avril 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 démarrage satisfaisant nous confirme une nouvelle fois le formidable potentiel de notre marque et notre capacité à nous adapter à des environnements différents. Nous regardons donc naturellement vers d'autres horizons.

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 a poursuivi en février 2016 l'enrichissement de son offre en Outre-mer avec un partenariat pour 3 Darty en Nouvelle-Calédonie par transformation de 3 magasins existants à Noumea au centre-ville et à Ducos et Pouembout dont il est devenu l'actionnaire majoritaire le 15 octobre 2016 avec effet au 1^{er} octobre. Nous avons ouvert fin avril un magasin First Deco à Noumea aux premiers résultats encourageants.

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 signé un protocole avec un promoteur qui a obtenu une CDAC suivie d'une CNAC et un permis de construire pour l'ouverture d'un nouveau complexe immobilier à St-Pierre, à la Réunion, qui comprendra 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.

Habitat

Le réseau de magasins en propre (succursales) a été enrichi avec les ouvertures de Marseille Grand V le 10 avril 2017 et en franchise Alger le 16 avril 2017.

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 ci-après.

Nous détaillons ci-dessous les facteurs de risques auxquels le Groupe pourrait être exposé. Ces facteurs de risques sont présentés de manière hiérarchisée.

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>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</i></p>	Effet négatif sur les stocks, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.	Le risque d'avoir à subir une défaillance d'un ou plusieurs fournisseurs clés/stratégiques comme celui d'avoir à subir un dysfonctionnement logistique majeur est estimé par la Direction du Groupe comme faible .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
<p>Perte de franchises</p>	<p>Le Groupe exploite actuellement trois franchises outre-mer : BUT, Darty et Habitat. S'agissant de la première, les magasins outre-mer représentent des implantations majeures pour BUT ; le magasin de Matoury (Cayenne, Guyane) est d'ailleurs avec près de 6.000m² le plus grand du réseau et celui de Martinique le premier en chiffre d'affaires. 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 (inauguration le 17 octobre 2014), Réunion (22 avril 2015) et 3 magasins en Nouvelle-Calédonie en février 2016. Le groupe a ainsi ouvert 7 magasins Darty en 2 ans devenant ainsi le plus gros franchisé Darty, en un temps record. Enfin, s'agissant des franchises Habitat outre-mer, celles-ci sont exploitées au sein de quatre magasins (Guyane, Martinique, Saint-Denis de La Réunion et Saint-Martin). Le Groupe est également franchiseur via la marque Habitat, dont il est propriétaire à l'exclusion de la marque au Royaume Uni et en Irlande. A ce jour, Habitat s'appuie sur un réseau de franchisés implantés en France, Suède, Islande, Belgique, Luxembourg, Grèce, Malte, Monténégro, Finlande, Espagne, Chine, Madagascar, Hong Kong, Thaïlande, Philippines et au Guatemala. Le plan de développement d'Habitat prévoit l'ouverture dans les deux ans de franchises en France, en Thaïlande, en Grèce, en Algérie (ouvert le 16/4/17) et au Maroc. 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>Les magasins franchisés de Suisse, Qatar et Singapour ont fermé pour cause de performances commerciales en dessous des attentes.</i></p>	<p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel. Effet adverse sur l'image et la marque.</p>	<p>Le risque lié aux pertes de franchises est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
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. Nos magasins disposent, soit en consultation amont préventive (Cafom Outre-mer), soit en garantie totale d'une assurance chèques impayés (Habitat). 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>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</i></p>	Effet négatif sur le résultat net.	Le risque lié au recouvrement de créances est estimé par la Direction du Groupe comme faible .
Marques et enseignes	<p>Voir aussi paragraphe « risque lié à la perte de franchises ». 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. La surveillance est effectuée par notre filiale Habitat Luxembourg.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</i></p>	Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.	Le risque lié aux marques et enseignes est estimé par la Direction du Groupe comme faible .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Social	<p>Pour ce qui concerne Habitat la Direction consulte très régulièrement les instances représentatives du personnel. Pour ce qui concerne les magasins outre-mer de CAFOM, les consultations et discussions avec les élus sont continues et la Direction ne note, à ce stade, aucune difficulté particulière. Des discussions sont entamées pour généraliser des accords d'intéressement.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</i></p>	<p>Effet négatif sur le résultat opérationnel. Effet adverse sur l'image.</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 atone en cette année électorale. Pour autant, les performances commerciales, notamment d'Habitat, seront fortement dépendantes de notre retour à un approvisionnement régulier. La distribution outre-mer bénéficiera du lancement des sites e-commerce outre-mer et du développement de la Nouvelle Calédonie. La Guyane a été affectée par les événements qui ont perturbé le département du 23 mars au 20 avril 2017. Il est probable cependant que les mesures envisagées auront des répercussions favorables sur les différents acteurs économiques et sur le pouvoir d'achat de la population.</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>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Acquisitions	<p>La potentialité de ce risque se concentre sur Habitat, acquisition significative et majeure du Groupe au cours de ces dernières années, l'acquisition de la majorité d'Espace Import en Nouvelle Calédonie étant porteuse de belles perspectives, et la prise de participation dans Espresso Cap offrant d'attrayantes perspectives. 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. 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 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 pouvoir et délégation approprié pour conduire, lorsqu'ils se présentent, les projets d'acquisition. Nous sommes attentifs à notre prise de participation dans SIA qui ne réalise pas le budget prévisionnel.</p>	<p>Effet dilutif de la marge et au-delà du résultat opérationnel. 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>
Systèmes d'information	<p>Le Groupe a achevé la migration des systèmes d'information d'Habitat: système de caisses magasins, système d'information comptable et financier, système d'information intégré (ERP). Ces systèmes sont aujourd'hui totalement opérationnels. Le Groupe a achevé l'intégration de la Norvège, a basculé Direct Low Cost sur le système de Vente-Unique et généralisera certains applicatifs de Vente-Unique à l'ensemble du Groupe. La mise à niveau des reportings consolidés mis en place chez Habitat sera achevée au cours de l'exercice dans toutes les filiales consolidées du Groupe.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</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>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Industriels & Environnementaux	<p>Notre annexe « RSE » établie pour la clôture au 30/09/2016 détaille les principaux impacts que notre activité a sur l'environnement. Compte tenu de nos métiers, les impacts environnementaux sont très limités.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</i></p>	Effet adverse sur l'image du Groupe.	Les risques industriels & environnementaux sont estimés par la Direction du Groupe comme faibles .
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, 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. 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>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</i></p>	Perte d'efficacité opérationnelle. Processus & procédures non respectés.	Le risque lié à la décentralisation du Groupe est estimé par la Direction du Groupe comme faible .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
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. 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. 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.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</i></p>	<p>Effet négatif sur l'EBITDA. Image du Groupe écornée.</p>	<p>Les risques juridiques & réglementaires sont estimés par la Direction du Groupe comme maitrisés.</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 en 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 supra) sont ainsi conçus qu'ils sont suffisamment indépendants des personnes en ce sens qu'ils embarquent les processus afin de contribuer à un degré élevé de poursuite des activités en cas d'absence prolongée ou de départ d'une ou plusieurs personnes clés. Par ailleurs, la Direction a commencé une revue de profils et potentiels afin d'orienter sa politique de ressources humaines en matière de rotation des équipes et d'identification des personnels clés. Un programme d'attributions d'actions gratuites soit de Vente-Unique, soit de Cafom vient compléter le dispositif.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</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>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Dépréciation des goodwill, des droits au bail et des marques.	<p>Les tests réalisés pour la clôture au 30 septembre 2016 ont généré les provisions nécessaires chaque fois qu'ils révélaient des indices de perte de valeur significatifs.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16 en considérant l'activité du S1 2017 Habitat perturbée exceptionnellement par le déménagement de l'entrepôt de Cergy à Amblainville</i></p>	Effet négatif sur le résultat net.	Le risque lié à la dépréciation des goodwill, des droits au bail et des marques est estimé par la Direction du Groupe comme maitrisé.

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	Les achats du Groupe libellés en USD se sont élevés à 31.7 M\$ au cours de la période du 1er octobre 2016 au 31 mars 2017, en baisse de 21%, et ne représentent plus que 29% des achats contre 38% en 2016, répartis entre Cafom Distribution pour 6.1 M\$, Cafom Marketing et Services pour 0,9 M\$, Direct Low Cost pour 4.6 M\$, Vente-Unique pour 12.9 M\$ et Habitat pour 7.2 M\$. Le Management du Groupe n'estime pas pour le moment opportun de mettre en œuvre une politique de couverture des achats en USD.	Volatilité des cours non maîtrisée. Dérive du résultat de change. Effet dilutif/adverse sur la marge brute et le résultat opérationnel.	Le risque de prix est estimé par la Direction du Groupe comme maîtrisé .
Risque de crédit bancaire	Pour ce qui concerne les relations bancaires du Groupe, quasiment toutes les banques de la place ont accordé des concours au Groupe. Le total des dettes à long et moyen terme 38,0 M€ représente 68% de l'endettement net, et l'utilisation nette des lignes de crédit court terme s'élève à 18,2 M€ soit 58 % de l'encours autorisé égal à 31.2 M€.	Accès restreint aux liquidités et aux marchés de capitaux. Dépendance accrue ou avérée vis-à-vis d'un nombre réduit de partenaires financiers.	Le risque est maîtrisé et le Groupe vise une amélioration de son ratio de crédits confirmés.
Risque de trésorerie	Le Groupe est soumis à des covenants au prêt d'un encours de 18.271 K€ souscrit auprès de la Bred, la Société générale, Arkea et la Banque Populaire Rives de Paris. <i>Nous avons obtenu le waiver le 12/1/17 sur les bris de covenants au 30/9/16</i>	Risque d'exigibilité anticipée du crédit	Une demande de waiver a été faite le 21 décembre 2016 et un accord unanime obtenu le 12 janvier 2017. Le risque a donc été maîtrisé .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Risque de crédit fournisseurs	<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 ad hoc. Sur ce dernier point, le Management du Groupe veille en permanence à documenter les sociétés d'assurance-crédit et à bénéficier de lignes d'ouverture de lettre de crédit documentaire ou de Stand-by LC suffisantes.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</i></p>	<p>Assèchement du crédit fournisseurs. Déséquilibre du besoin en fonds de roulement et impact sur la structure financière du Groupe. Effet adverse sur les frais financiers.</p>	<p>Le risque est maîtrisé.</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. Jusqu'à présent, le Groupe n'a pas rencontré de difficultés majeures liées à l'accès aux liquidités requises.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/9/16</i></p>	<p>Déséquilibre de la structure financière du Groupe. Inadéquation entre les objectifs du Groupe et les moyens financiers mis à sa disposition. Incapacité pour le Groupe de faire face à ses engagements financiers.</p>	<p>Le risque de liquidité est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>

Risques sur actions

Au 31 mars 2017, le Groupe détient 10 816 actions d'auto-détention comptabilisées en titres immobilisés pour 94 907,43 €, soit un prix de revient de 8,77 € 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.

- a) **Evolution du cours de l'action depuis la date de son introduction et valeurs traitées en volume sur le marché Euronext Paris et évolution des cours depuis l'introduction**



b) Performance par action

	Semestre clos au 31 /03 /2017	Exercice clos au 30/09/2016	Exercice clos au 30/09/2015
Cours + haut (euros)	9,60	10,20	10,95
Cours + bas (euros)	6,82	7,74	8,40
Cours au 31/03	6,85	8,30	10,00
Cours au 30/09	8,02	8,02	10,29
Nombre d'actions au 31/03/17	8.527.238	8.527.238	8.527.238
Nombre d'actions au 30/09/16	8.527.238	8.527.238	8.527.238

➤ Transactions entre parties liées

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

**GROUPE
CAFOM**

**ÉTATS FINANCIERS
CONSOLIDÉS CONDENSES
SEMESTRIELS
AU 31 MARS 2017**

ETAT FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES AU 31 MARS 2017

En milliers d'Euros	Notes	31/03/2017 6 mois	31/03/2016 6 mois
Chiffres d'affaires	4.13	208 031	202 178
Prix de revient des ventes		-109 402	-107 031
MARGE BRUTE		98 630	95 147
Charges de personnel	4.14	-30 178	-29 888
Charges externes	4.15.1	-56 286	-52 684
Impôts et taxes	4.15	-2 314	-2 364
Dotations aux amortissements	4.20.2	-4 939	-4 816
Dotations aux provisions	4.15.2	72	-294
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		4 984	5 101
Autres produits et charges opérationnels	4.16	-3 953	-1 366
RESULTAT OPERATIONNEL		1 031	3 735
Quote-part des sociétés mises en équivalence	4.3	388	635
RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mise en équivalence		1 420	4 370
Intérêts et charges assimilées	4.17	-1 532	-1 334
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER		-1 532	-1 334
Autres produits et charges financières		-322	-240
RESULTAT FINANCIER		-1 854	-1 574
RESULTAT AVANT IMPOTS		-434	2 796
Charges d'impôts	4.18	-1 420	-1 086
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		-1 855	1 710
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	4.19	-697	-2 396
RESULTAT NET		-2 551	-686
<i>Dont :</i>			
- <i>part du Groupe</i>		-2 781	-788
- <i>part des minoritaires</i>		229	102
- <i>Résultat net des activités poursuivies</i>		-1 855	1 710
- <i>Résultat net des activités cédées</i>		-697	-2 396
- <i>Résultat part du Groupe des activités poursuivis</i>		-2 084	-1 608
Résultat de base par action, en euros			
Résultat net des activités poursuivies par action		-0,24	0,20
Résultat net des activités abandonnées par action		-0,08	-0,28
Résultat net part du Groupe par action		-0,33	-0,19
Résultat dilué par action, en euros			
Résultat net des activités poursuivies par action		-0,22	0,18
Résultat net des activités abandonnées par action		-0,07	-0,26
Résultat net part du Groupe par action		-0,30	-0,17

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	31/03/2017 6 mois	31/03/2016 6 mois
Résultat net de l'exercice	-2 551	-686
Ecart de conversion	328	-548
Autres mouvements		
Ecart actuariel sur les provisions d'indemnités de fin de carrière		-74
Autres éléments du résultat global	328	-622
Résultat global - part du Groupe	-2 453	-1 410
Résultat global - part des minoritaires	229	102
Résultat global	-2 223	-1 308

ACTIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2017	30/09/2016
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	4.1	45 941	45 621
Autres immobilisations incorporelles	4.1.2	29 690	30 962
Immobilisations corporelles	4.2	56 065	56 691
Titres mis en équivalence	4.3	7 631	7 086
Autres actifs financiers non courants	4.4	14 232	14 579
Actifs destinés à être vendus	4.19		
Actifs d'impôts différés	4.7	13 812	16 565
Total des actifs non courants		167 371	171 503
ACTIFS COURANTS			
Stocks	4.5	93 604	90 111
Créances clients et comptes rattachés	4.6	27 245	27 337
Autres créances	4.6	22 274	19 013
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.20.1	7 866	7 325
Total des actifs courants		150 989	143 786
TOTAL ACTIF		318 360	315 289

PASSIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2017	30/09/2016
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	4.8.1	43 489	43 489
Réserves liées au capital		75 887	77 993
Résultat net part du Groupe		-2 781	-2 679
Capitaux propres - part revenant au Groupe		116 595	118 803
Intérêts minoritaires dans le résultat		229	169
Réserves revenant aux minoritaires		675	749
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires		904	918
CAPITAUX PROPRES		117 499	119 721
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	4.10	4 407	4 217
Impôt différé passif	4.11	11 501	13 849
Dettes financières à long terme	4.12	30 458	17 247
Autres dettes non courantes		2 361	2 000
Total des passifs non courants		48 727	37 313
PASSIFS COURANTS			
Emprunts et dettes financières à court terme	4.12	7 712	23 495
Autres passifs financiers courants	4.12	25 992	25 107
Dettes fournisseurs		67 702	64 316
Dettes fiscales et sociales		30 323	27 041
Autres passifs courants		19 553	17 174
Provisions courantes	4.10	852	1 121
Total des passifs courants		152 134	158 255
TOTAL PASSIF		318 360	315 289

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros	Nombres d'actions	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres – part du groupe	Capitaux – propres – part des Minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres clôture au 30 septembre 2015	8 527 238	43 489	4 080	1 789	72 864	- 406	121 693	1 120	122 813
Opérations sur capital						71	71		71
Paiements fondés sur des actions						161	161		161
Opérations sur titres auto-détenus						71	71		71
Dividendes							-	- 153	- 153
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2016					- 2 679		- 2 679	169	- 2 510
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						- 707	- 707		- 707
Autres mouvements					194		194	- 218	- 24
Capitaux propres clôture au 30 septembre 2016	8 527 238	43 489	4 080	1 789	70 379	- 810	118 803	919	119 722
Opérations sur capital							-		-
Paiements fondés sur des actions						262	262	13	275
Opérations sur titres auto-détenus					- 17		- 17		- 17
Dividendes							-	- 149	- 149
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2017					- 2 781		- 2 781	229	- 2 551
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						-	-		-
Autres mouvements						328	328	- 107	221
Capitaux propres clôture au 31 mars 2017	8 527 238	43 489	4 080	1 789	67 581	- 220	116 595	904	117 500

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'Euros	<u>Notes</u>	<u>31/03/2017</u> 6 mois	<u>31/03/2016</u> 6 mois
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>			
RESULTAT NET		-2 551	-686
Amortissements et provisions	4.20.2	4 928	5 781
Variation des immobilisations		2 490	318
Variation des provisions		-110	-446
Plus-value de cession, nettes d'impôt		0	-551
Impôts différés	4.7	744	369
Titres mis en équivalence	4.3	-388	-635
Dividende des sociétés mises en équivalence			
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie		92	
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT		5 205	4 150
Variation du besoin en fonds de roulement	4.20.3	3 644	-11 583
Flux net de trésorerie généré par l'activité		8 849	-7 433
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>			
Acquisition d'immobilisations	4.20.4	-4 260	-5 807
Cessions d'immobilisations	4.20.4	359	4 654
Incidence des variations de périmètre nette de trésorerie	4.20.5	-1 744	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-5 644	-1 153
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Dividendes versés		-149	-109
Souscription d'emprunts	4.12.3		11 500
Remboursements d'emprunts	4.12.3	-3 832	-4 063
Augmentation des capitaux propres		370	-44
Rachat d'actions minoritaires			
Ventes (rachats des actions propres)		-17	-333
Variations des autres dettes non courantes (y compris comptes courant)		79	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-3 548	6 951
Flux nets liés aux activités cédées (*)			1 526
Variation nette de la trésorerie		-343	-109
Incidence des variations de cours de devises			-502
Trésorerie nette en début d'exercice	4.20.1	-17 783	-21 162
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	4.20.1	-18 126	-21 773

(*) Les flux nets liés aux activités cédées au 31 mars 2017 ne sont pas significatifs.

Notes annexes aux comptes consolidés condensés au 31 mars 2017

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 :	43
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	ACTIFS 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 NET 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
4.20.5	INCIDENCE DES VARIATIONS DE PERIMETRE NETTES DE TRESORERIE :	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
4.24.1	EVOLUTION DES ENGAGEMENTS HORS BILAN DU PREMIER SEMESTRE 2017	50
4.24.2	ENGAGEMENT HORS BILAN PAR NATURE	50
4.25	INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES :	51

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note.1 Généralités

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

Les états financiers consolidés condensés au 31 mars 2017 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 30 juin 2017 a arrêté les états financiers consolidés condensés au 31 mars 2017 et a donné son autorisation à leur publication le 30 juin 2017.

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 2015/2016, 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 2015/2016.

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 2016 à l'exception des normes explicitées ci-dessous :

Textes appliqués au 1er janvier 2017

L'application au 1er janvier 2017 des normes et amendements d'application obligatoire (listés ci-dessous) n'a pas eu d'incidence matérielle sur les comptes intermédiaires consolidés condensés du Groupe :

- Amendements à IAS 7 – Initiative Informations à fournir : L'objectif des amendements est de fournir des informations permettant aux utilisateurs des états financiers d'évaluer les modifications intervenues dans les passifs résultant des activités de financement, que ces modifications proviennent ou non des flux de trésorerie.

- Amendements à la norme IAS 12 – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes. Les amendements publiés visent à clarifier les dispositions concernant la comptabilisation des actifs d'impôts différés relatifs aux instruments de dettes évalués à la juste valeur, afin de répondre à la diversité de la pratique.

- Améliorations annuelles du cycle 2014-2016 : notamment sur la norme IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités portant sur la clarification du champ d'application des dispositions relatives aux informations à fournir.

Textes non encore appliqués

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes IFRS et interprétations IFRIC émises par l'IASB et l'IFRS IC, mais non encore entrées en vigueur et qui pourraient avoir un impact significatif sur les états financiers :

- _ la norme IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients applicable pour les exercices ouverts au 1er janvier 2018 (adopté par l'union européenne à l'exception du texte relatif à la clarification de la norme IFRS 15) ;
- _ la norme IFRS 9 – Instruments financiers applicable pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 (adopté par l'union européenne) ;
- _ la norme IFRS 16 – Contrats de location applicable pour les exercices ouverts à partir du 1er janvier 2019 (non adopté par l'union européenne).

Les effets de l'implémentation de ces nouvelles normes font l'objet d'une analyse dans le cadre de projets à l'échelle du Groupe. Il n'est pas possible de fournir une estimation raisonnable des impacts sur les états financiers tant que ces projets ne seront pas finalisés.

Compte tenu du décalage avec l'année calendaire, le Groupe rappelle que les normes IFRS 15 et 9 ne s'appliqueront qu'à partir de l'exercice ouvert au 1er octobre 2018.

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.

Il est possible que les montants effectifs se révèlent être ultérieurement différents des estimations retenues.

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

Sociétés	% contrôle		% Intérêt	
	31/03/2017	30/09/2016	31/03/2017	30/09/2016
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	16,97	16,97	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)	-	-	-	-
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 Fornebus AS (7)	100,00	100,00	100,00	100,00
Habnor Torggata AS (7)	100,00	100,00	100,00	100,00
Habtiat Norge 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 Skoyen AS (7)	100,00	100,00	100,00	100,00
HABITAT INTERNATIONAL SA LUXEMBOURG	100,00	100,00	100,00	100,00
EspressoCap SRL	22,50		22,50	
RESTE DU MONDE				
SAS DIRECT LOW COST	100,00	100,00	100,00	100,00
CAFOM SOURCING INDIA (1)	49,00		49,00	
CAFOM SOURCING HONG KONG (1)	100,00	100,00	100,00	100,00
CAFOM SOURCING SHENZEN (1)	100,00	100,00	100,00	100,00
GUADELOUPE				
SAS GUADELOUPEENNE DE DISTRIBUTION	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GOURBEYRE DISTRIBUTION	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GUADELOUPE MOBILIER	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL CARAIBE SERVICE PLUS (2)	100,00	100,00	80,00	80,00
SAS MUSIQUE ET SON GUADELOUPE	80,00	80,00	80,00	80,00
MARTINIQUE				
SAS COM ADI	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 SOCAM O 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	-	-	-	-
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
NOUVELLE CALEDONIE				
SAS ESPACE IM PORT	51,00		51,00	
SARL ESPACE SERVICE CLIENT (9)	100,00		51,00	

(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 COM ADI

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

(5) Société filiale de la Société SAS VENTE UNIQUE

(6) Société filiale de la Société SAS HDI

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

(8) Société filiale de la Société Habitat France

(9) Société filiale de la Société Espace Import

Au cours du 1er semestre de l'exercice, le Groupe a intégré dans le périmètre de consolidation :

- Les sociétés localisées en Nouvelle Calédonie à savoir Espace Import et Espace Service Client selon la méthode de l'intégration globale,
- Les sociétés Esspressocap et Cafom India selon la méthode de mise en équivalence.

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

- Des sociétés CAFINEO, SIA NEW COMPANY, URBASUN CARAIBES, ESPRESSOCAP et CAFOM INDIA 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, 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	31/03/2017	30/09/2016
Valeur nette au début d'exercice	45 621	44 790
Acquisitions de l'exercice	320	831
Variation de périmètre		
Activités destinées à être cédées		
Dépréciation		
Valeur nette à la fin d'exercice	45 941	45 621

Le groupe CAFOM a acquis en date du 1^{er} octobre 2016, 51% des titres de la société Espace Import. 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 31/03/2017 qui a conduit à comptabiliser un goodwill à cette date de 320 K€.

Par ailleurs, conformément à IFRS 3 l'affectation définitive du goodwill sera réalisée dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition, soit au 1er octobre 2017.

En milliers d'euros	Allocation provisoire du prix
Situation nette	-210
Autres actifs courant	0
Autres actifs non courant	23
Passifs courants	-31
Actifs nets acquis	-218
% acquis	51%
% actifs net acquis	-111
Goodwill	320
Montant total de l'acquisition	209

La répartition des Goodwill par UGT se répartit comme suit :

En milliers d'euros				
Société / UGT	31/03/2017	30/09/2016	Variation	Localisation
HABITAT NORVEGE	4 783	4 783	0	Norvège
LA GUADELOUPEENE DE DISTRIBUTION	1 928	1 928	0	Guadeloupe
GUADELOUPE MOBILIER	3 420	3 420	0	Guadeloupe
GOURBEYRE DISTRIBUTION	939	939	0	Guadeloupe
COMADI	20 154	20 154	0	Martinique
MARTINIQUE SERVICE PLUS	461	461	0	Martinique
CAFOM CARAIBES	46	46	0	Martinique
MUSIQUE ET SONS	1 118	1 118	0	Martinique
LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION	1 877	1 877	0	Guyane
GUYANE MOBILIER	2 863	2 863	0	Guyane
GUYANE SERVICE PLUS	65	65	0	Guyane
DISTRIBUTION DES ILES DU NORD	530	530	0	Saint martin
LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION	3 161	3 161	0	La Réunion
CAFOM DISTRIBUTION	4 276	4 276	0	Métropole
ESPACE IMPORT	320		320	Nouvelle Calédonie
Total	45 941	45 621	320	

L'évolution des indicateurs commerciaux et de la rentabilité dégagée au premier semestre de l'exercice 2016/2017 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 des états financiers consolidés de l'exercice 2015/16, un test complet sera réalisé au 30 septembre 2017.

4.1.2 Autres immobilisations incorporelles :

VALEUR BRUTE	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2015	32 789	3 224	6 571	6 019	48 603
Augmentation	80	66	238	87	472
Reclassement			- 207		- 207
Diminution	- 3 146		- 33		- 3 179
Solde au 30/09/2016	29 723	3 290	6 569	6 106	45 689
Augmentation		111	32		144
Variation de périmètre			88		88
Diminution	- 681		- 2		- 683
Solde au 31/03/2017	29 042	3 401	6 688	6 106	45 238

VALEUR AMORTISSEMENT	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2015	6 271	1 745	4 026	-	12 042
Augmentation	965	560	999	211	2 737
Reclassement			- 42		- 42
Diminution			- 10		- 10
Solde au 30/09/2016	7 236	2 305	4 974	211	14 727
Augmentation		336	445		781
Variation de périmètre			41		41
Diminution			- 2		- 2
Solde au 31/03/2017	7 236	2 641	5 458	211	15 547

VALEUR NETTE COMPTABLE	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2015	26 518	1 479	2 545	6 019	36 561
Augmentation	- 885	- 494	- 761	- 124	- 2 265
Reclassement	-	-	- 166	-	- 166
Diminution	- 3 146	-	- 23	-	- 3 169
Solde au 30/09/2016	22 487	985	1 595	5 895	30 962
Augmentation	-	- 225	- 413	-	- 637
Variation de périmètre	-	-	47	-	47
Diminution	- 681	-	-	-	- 681
Solde au 31/03/2017	21 806	760	1 230	5 895	29 690

Le Management s'est assuré au 31 mars 2017 de l'absence d'indice de perte de valeur sur les Droits au bail (DAB).

La méthode retenue a consisté à actualiser le Business Plan qui a servi au 30/09/16 dans le cadre des tests d'impairment en remplaçant le budget S1 2016/2017 par le réalisé magasin par magasin au 31/03/17 et en révisant le budget du S2 pour tenir compte des décalages de livraison.

A l'appui de cette analyse, le Management n'a pas identifié d'indice de perte de valeur du droit au bail.

4.2 Immobilisations corporelles :

VALEUR BRUTE	Terrains	Constructions	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2015	10 878	37 578	9 597	70 266	976	129 295
Augmentation		251	360	7 298	133	8 042
Reclassement		3	3	- 6	- 104	- 104
Diminution		- 800	- 239	- 396		- 1 435
Solde au 30/09/2016	10 878	37 032	9 721	77 162	1 005	135 798
Augmentation	-	292	71	2 783	807	3 953
Variation de périmètre	6	763	33	1 646	-	2 447
Diminution	-	-	- 84	- 2 021	- 459	- 2 565
Solde au 31/03/2017	10 884	38 086	9 741	79 570	1 353	139 634

VALEUR AMORTISSEMENT	Terrains	Constructions	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2015	-	19 723	8 721	43 201	-	71 645
Augmentation		1 127	1 068	6 028		8 223
Reclassement			4			4
Diminution			- 502	- 265		- 767
Solde au 30/09/2016	-	20 850	9 291	48 964	-	79 105
Augmentation		779	322	3 046		4 147
Variation de périmètre		22	33	1 017		1 073
Diminution			- 82	- 673		- 756
Solde au 31/03/2017	-	21 651	9 564	52 354	-	83 569

VALEUR NETTE COMPTABLE	Terrains	Constructions	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2015	10 878	17 856	876	27 065	976	57 650
Augmentation	-	- 876	- 708	1 270	133	- 181
Reclassement	-	3	- 1	- 6	- 104	- 108
Diminution	-	- 800	263	- 131	-	- 668
Solde au 30/09/2016	10 878	16 183	430	28 198	1 005	56 693
Augmentation	-	- 488	- 251	- 262	807	- 194
Variation de périmètre	6	740	- 0	628	-	1 374
Diminution	-	-	- 2	- 1 347	- 459	- 1 809
Solde au 31/03/2017	10 884	16 435	176	27 216	1 353	56 065

4.3 Titres mis en équivalence :

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

En milliers d'euros	% détention	Titres mis en équivalence 30/09/2016	Acquisition	Reclassement des actifs financiers	Impact Résultat	Titres mis en équivalence 31/03/2017	Date de clôture
SA CAFINEO	49,00%	6 669			575	7 244	31/12/2016
SA SIA	16,97%	416			-304	112	31/07/2016
Espressocap SRL	22,90%			113	138	250	31/12/2016
CAFOM Sourcing India	49,00%			44	-21	23	31/12/2016
SAS Urbasun Caraïbes	49,00%	0				0	31/03/2017
Total		7 086	0	157	388	7 631	

Le résultat des sociétés mise en équivalence a été déterminé à partir des données financières des derniers exercices clos ainsi que des données financières intermédiaires transmises par le management desdites sociétés au 31 mars 2017.

Les titres mis en équivalence correspondent à des participations dans :

- La société CAFINEO est détenue à 49% par le Groupe. Cette société est un organisme de crédit à la consommation.
- La société URBASUN Caraïbes est détenue à 49% par le Groupe. 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 société SIA New Company est détenue à 16.97% par le Groupe. Cette société a pour objet la vente en gros sur le territoire Français d'articles de décoration et de fleurs artificiels.
- La société Espressocap est détenue à 22.5% par le Groupe. Cette société a pour objet la distribution de machines à expresso, la fabrication et la commercialisation de capsules de café.
- La société CAFOM INDIA est détenue à 49% par le Groupe. Cette société a pour objet l'approvisionnement de textile pour le Groupe Cafom.

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 :

	SA CAFINEO	SA SIA	Espressocap SRL	CAFOM Sourcing India
Capitaux propres	14 785	663	1 113	52
% de détention par CAFOM SA	49,00%	16,97%	22,50%	49,00%
Capitaux propres part du Groupe CAFOM	7 245	112	250	25
Titres mis en équivalence publié	7 245	112	250	23

4.4 Actifs financiers non courants :

VALEUR BRUTE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2015	513	170	1 260	10 770	12 713
Augmentation	113		55	3 309	3 477
Variation de périmètre				- 54	- 54
Diminution		- 13		- 1 025	- 1 038
Solde au 30/09/2016	626	157	1 315	13 000	15 098
Augmentation		51	22	87	161
Variation de périmètre	- 157			8	- 149
Diminution				- 359	- 359
Solde au 31/03/2017	469	208	1 337	12 736	14 750

VALEUR AMORTISSEMENT	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2015	467	-	-	51	518
Augmentation					-
Variation de périmètre					-
Diminution					-
Solde au 30/09/2016	467	-	-	51	518
Augmentation					-
Variation de périmètre					-
Diminution					-
Solde au 31/03/2017	467	-	-	51	518

VALEUR NETTE COMPTABLE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2015	46	170	1 260	10 719	12 194
Augmentation	113	-	55	3 309	3 477
Variation de périmètre	-	-	-	- 54	- 54
Diminution	-	- 13	-	- 1 025	- 1 038
Solde au 30/09/2016	159	157	1 315	12 949	14 579
Augmentation	-	51	22	87	161
Variation de périmètre	- 157	-	-	8	- 149
Diminution	-	-	-	- 359	- 359
Solde au 31/03/2017	2	208	1 337	12 685	14 232

4.5 Stocks :

En milliers d'euros	Valeur Brutes	Provision	Valeur nette
30/09/2015	98 148	3 521	94 627
30/09/2016	94 391	4 280	90 111
31/03/2017	97 510	3 906	93 604

Provision	Stocks
Solde au 30/09/2015	3 521
Augmentation	4 717
Variation de périmètre	
Diminution	- 3 958
Solde au 30/09/2016	4 280
Augmentation	3 468
Variation de périmètre	65
Diminution	- 3 907
Solde au 31/03/2017	3 906

4.6 Créances :

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/03/17	Provisions au 31/03/17	Valeur nette au 31/03/17	Valeur nette au 30/09/16
Clients et comptes rattachés	37 499	10 254	27 245	27 337
Avances versées sur commandes	822		822	584
Créances sociales et fiscales	10 982		10 982	7 697
Autres créances	12 746	6 197	6 549	8 232
Charges constatées d'avance	3 921		3 921	2 500
Total des autres créances	28 471	6 197	22 274	19 013
Créances d'exploitation	65 971	16 452	49 519	46 350

L'état des dépréciations est résumé comme suit :

Provision	Créances clients	Autres créances
Solde au 30/09/2016	9 776	6 202
Augmentation	3 234	1
Variation de périmètre	84	
Diminution	- 2 840	- 6
Solde au 31/03/2017	10 254	6 197

4.7 Impôts différés :

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.

Pour le calcul des impôts différés, le taux d'impôt retenu est de 33 % et de 28,92 % pour les impôts différés à horizon 2019 et plus.

4.7.1 Solde des impôts différés actif :

En milliers d'euros	31/03/2017	30/09/2016
Solde net d'impôt différé	13 812	16 565
Dont impact réserves	338	152
Impact résultat	- 3 091	769

Les impôts différés passif sont présentés en note 4.11.

4.8 Capitaux propres :

4.8.1 Capital :

En euros	30/09/2016	Augmentation	Diminution	31/03/2017
Nb d'actions	8 527 238			8 527 238
Valeur nominale	5,10			5,10
Capital social	43 488 914	-	-	43 488 914

4.8.2 Dividendes :

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

4.8.3 Actions propres :

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

<i>(En nombre d'actions)</i>	Réalisation 31/03/2017	Réalisation 30/09/2016
Détention à l'ouverture	7 484	18 390
Variation nette	3 332	- 10 906
Détention à la clôture	10 816	7 484

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.

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 2015	3 444	1 821	5 265
Dotations	318	214	532
Provisions utilisées	-	914	914
Variation de périmètre	-	-	-
Engagement actuariel	455	-	455
Reclassement	-	-	-
Provisions au 30 septembre 2016	4 217	1 121	5 338
Dotations	159	15	174
Provisions utilisées	-	284	284
Variation de périmètre	31	-	31
Engagement actuariel	-	-	-
Reclassement	-	-	-
Provisions au 31 mars 2017	4 407	852	5 259

4.10.2 Nature des provisions :

En milliers d'euros	Ouverture	Dotation	Variation de périmètre	Reprise	Clôture
Provision pour litige	918	15	-	284	649
Provision pour charge	203	-	-	-	203
Provision courante	1 121	15	-	284	852
Provision indemnité départ à la retraite	4 217	159	31	-	4 407
Autres provisions	-	-	-	-	-
Provision non courante	4 217	159	31	-	4 407

4.10.3 Indemnités de départ à la retraite :

Analyse de la dette actuarielle	En milliers d'euros
Dette actuarielle en début de période	4 217
Coût normal	
Intérêts sur la dette actuarielle	101
Amortissement du coût des services passés	58
Pertes et gains actuariels	-
Dette actuarielle en fin de période	4 376

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.

En milliers d'euros	Valeur actif brut	Ouverture	Reclassement	Variation	Clôture
Réévaluation du droit au bail	33 860	7 696		- 1 458	6 237
Réévaluation immobilière	22 465	4 753		- 666	4 087
Marque	4 200	1 400		- 224	1 176
Impôts différés Passif	60 525	13 849	-	- 2 348	11 501

Dans le cadre de la 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 13 849 K€.

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

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Variation compte de résultat	Actifs destinés à être cédés	Variation capitaux propres	Solde à la clôture
Impôt différé actif (IDA)	16 565	-3 091		338	13 812
Impôt différé passif (IDP)	13 849	-2 348			11 501
Solde net	2 716	-743	0	338	2 311

4.12 Dettes financières :

4.12.1 Échéancier des dettes financières :

En milliers d'euros	Échéances					Endettement au 30/09/2016
	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 (*)	38 081	7 623	30 458	27 912	2 562	40 535
Dettes financières auprès d'établissements bancaires et autres organismes	38 081	7 623	30 458	27 912	2 562	40 535
Dettes diverses (intérêts courus)	89	89	0	0	0	207
Total des dettes financières à long terme	38 170	7 712	30 458	27 912	2 562	40 742
Autres passifs financiers courants (Découverts bancaires et effets escomptés)	25 992	25 992	0			25 107
Emprunts et dettes financières	64 162	33 704	30 458	27 912	2 562	65 849
(*) Dont crédit-bail	12 011	882	11 129	9 667	1 463	12 452

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€	31/03/2017	30/09/2016	Variation
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7 866	7 325	541
Passifs financiers courants	- 25 992	- 25 107	- 885
Trésorerie nette	- 18 126	- 17 782	- 344

Le montant de la trésorerie nette du Groupe au 31 mars 2017 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 31/03/2017	Total 30/09/2016
Emprunts auprès des établissements de crédit	0	22 420	22 420	24 133
Emprunts auprès des organismes publics	3 650		3 650	3 950
Emprunts liés au crédit-bail	12 011		12 011	12 452
Total	15 661	22 420	38 081	40 535

4.12.3 Evolution des dettes financières :

En milliers d'euros	Capital restant du	Variation de périmètre	Autres variations	Remboursements emprunts	Capital restant dû au
	01/10/2016				
Emprunts auprès des établissements de crédit	28 048	1 260		3 274	26 035
Emprunts sur opérations de crédit-bail	12 452			441	12 011
Emprunts obligataires	0				0
Intérêts courus	229			117	112
Divers	13				13
Découverts bancaires	25 107	1 744	-860		25 991
Total	65 849	3 004	-860	3 832	64 162

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	31/03/2017	Activités destinées à être cédées	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Martinique	30 505		30 505	29 195	1 310
Guyane	16 633		16 633	17 188	-555
Guadeloupe	24 989		24 989	25 085	-96
Saint-Martin	1 836		1 836	1 748	88
Réunion	11 437		11 437	13 509	-2 072
Nouvelle Calédonie	11 586		11 586		11 586
Europe	113 780	2 735	111 044	115 453	-4 409
					0
Total	210 766	2 735	208 031	202 178	5 853

4.14 Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	31/03/2017	Activités destinées à être cédées	31/03/2017	31/03/2016	Variation
Salaires	22 664	549	22 115	21 497	618
Participations des salariés	45		45	235	-190
Activités cédées	-718	-718	0	0	0
Charges sociales	8 188	169	8 019	8 156	-137
Total	30 178	0	30 178	29 888	290

4.15 Autres charges opérationnelles courantes :

En milliers d'euros	31/03/2017	Activités destinées à être cédées	31/03/2017	31/03/2016
Charges externes	56 286		56 286	52 684
Impôts et taxes	2 314		2 314	2 364
Dotation aux amortissements	4 939		4 939	4 816
Dotation aux provisions nettes de reprises	72		72	294
Total charges opérationnelles courantes	63 611	0	63 611	60 158

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			-249	-249
Coût du déménagement des dépôts à Amblainville		-1 090	-1 926	-3 016
Frais de publicité et charges locatives n-1			-187	-187
Autres charges et produits non récurrents	-208	-16	-277	-501
Total des autres produits et charges opérationnels	-208	-1 105	-2 639	-3 953

Le Groupe a déménagé les dépôts de Criquebeuf (23 000 m²) de Vente-Unique et Cergy (29 000 m²) d'Habitat sur le nouveau site d'Amblainville (58 000 m²) d'octobre à décembre pour Vente-Unique et d'octobre à Mars pour Habitat. Les surcoûts de transferts, logistiques, stockage pendant la période s'élevant à 3 M€ sont comptabilisés en autres produits et charges non récurrents.

4.17 Coût de l'endettement financier :

En milliers d'euros	31/03/2017 6 mois	31/03/2016 6 mois
Intérêts et charges assimilés (1)	1 532	1 334
(1) dont intérêts financiers liés au crédit-bail	105	96

4.18 Impôts sur les bénéfices et différés :

4.18.1 Décomposition de la charge d'impôt :

(En milliers d'euros)	31/03/2017	31/03/2016
Impôts exigibles	676	716
Impôts différés	744	370
Charge d'impôt globale	1 420	1 086
Résultat net	-2 551	- 686
Taux d'impôt effectif moyen	-125.53%	271.50%

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)	31/03/2017	31/03/2016
Résultat net (a)	-2 551	-686
Résultat des sociétés mises en équivalence (b)	-388	-635
Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies (c)	-1 420	-1 086
Résultat taxable (a+b-c)	-1 519	-235
Taux d'impôts courant en France	33,33%	33,33%
Charge d'impôt théorique	506	-79
Différences permanentes	267	-68
Déficit non activé	-1 281	1 357
Reprise de déficit antérieur		-2 360
Autres		
Crédit d'impôt recherche / CVAE	-437	
Résultat non soumis à fiscalité / et ou différence de taux	-476	64
Charge (produit) d'impôt comptabilisé	-1 420	-1 086

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

Au 31 mars 2017, le groupe a identifié des établissements et ou des sociétés entrant dans le champ d'application d'IFRS 5 « activités destinées à être cédées ou abandonnées ».

Rubrique	Toulouse	Aéroville	Berlin	Total
Chiffres d'affaires	- 1 350	- 630	- 756	- 2 735
Prix de revient des ventes	772	400	387	1 560
MARGE BRUTE	- 577	- 230	- 368	- 1 175
Charges de personnel	225	221	180	626
Charges externes	339	448	335	1 122
Impôts et taxes	45	53	2	100
Dotations aux amortissements	51	24	17	91
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	82	516	166	764
Autres produits et charges opérationnels	743	- 287	- 521	- 65
RESULTAT OPERATIONNEL	825	229	- 355	699
Résultat mis en équivalence	0	0	0	0
RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mises en équivalence	825	229	- 355	699
Intérêts et charges assimilées	0	0	0	0
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	0	0	0	0
Autres produits et charges financières	- 1	- 1	0	- 2
ACTIVITE DESTINEES A ETRE CEDEES	- 824	- 228	355	- 697

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

4.20.1 Variation de la trésorerie (en K€) :

La trésorerie nette s'élève au 31 mars 2017 à - 18,1 M€ et se décompose comme suit :

	31/03/2017	30/09/2016	Var.
Disponibilités	7 840	7 299	541
Valeurs mobilières de placement	26	26	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 866	7 325	541
Découvert bancaire	-25 992	-25 107	-885
Trésorerie (endettement) nette	-18 126	-17 782	-344

4.20.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions :

En K€	Note	Dotations	Reprises	Impact net des provisions	Impact résultat opérationnel courant	Impact résultat opérationnel non courant	Impact TFT
Incorporels	4.2	781		-781	-781		-781
Corporels	4.3	4 147		-4 147	-4 147	0	-4 147
Financiers	4.6			0			
Total des dotations aux amortissements		4 928	0	-4 928	-4 928	0	-4 928
Stocks		3 468	3 907	439	439	0	
Créances clients		3 234	2 840	-394	-394	0	
Autres créances		1	6	5	-8	13	
Provisions courantes	4.10	15	284	269	194	75	269
Provision non courantes	4.10	159		-159	-159		-159
Total des provisions		6 878	7 038	159	71	88	110

4.20.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation :

	31/03/2017			30/09/2016			Var
	Bilan	var. de périmètre	Bilan hors var. Périmètre	Bilan	var. de périmètre	Bilan hors var. Périmètre	
Stocks	93 604	7 333	86 271	90 111		90 111	
Créances d'exploitation	27 245	1 899	25 346	27 337		27 337	
Autres	22 274	450	21 824	19 013		19 013	
Actifs courants liés à l'exploitation	143 123	9 682	133 441	136 461	0	136 461	-3 020
Fournisseurs	67 702	5 863	61 839	64 316		64 316	
Dettes fiscales et sociales	30 323	2 256	28 067	27 041		27 041	
Autres dettes	19 553	665	18 888	17 174		17 174	
Autres dettes non courantes	2 361		2 361	2 000		2 000	
Passifs courants liés à l'exploitation	119 939	8 783	111 156	110 531	0	110 531	624
Besoin en fonds de roulement	23 184	899	22 285	25 929	0	25 929	-3 644
Variation du BFR							-3 644

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	33	111		144
Corporels	4.2	2 113	36	1 804	3 953
Actifs financiers	4.4	99		62	161
TOTAL		2 245	147	1 866	4 258

Décomposition des cessions

(En K€)	Cafom / magasins outre-mer	E-Commerce	Habitat	Cessions
Incorporels				-
Corporels				-
Actifs financiers	4	247	108	359
TOTAL	4	247	108	359

4.20.5 Incidence des variations de périmètre nettes de trésorerie :

En K€	31/03/2017	31/03/2016
Trésorerie acquise	- 1 744	-

4.21 Taux de conversion :

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture (1)		Cours moyen de la période (2)	
		31/03/2017	30/09/2016	31/03/2017	30/09/2016
Suisse	Franc Suisse	1,0696	1,0876	1,0746	1,0914
Hong Kong	Dollar US	1,0691	1,1161	1,0718	1,1109
Norvège	Couronnes Norvégienne	9,1683	8,9865	9,0126	9,3656
Nouvelle Calédonie	FXPF	119,3317		119,3317	
Brésil	Real brésilien	3,3800	3,6210	3,4500	4,0210

(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	31/03/2017 6 mois	31/03/2016 6 mois
Résultat net des activités poursuivies	- 2 084	1 710
Résultat net des activités cédées - part du Groupe	- 697	- 2 396
Résultat net - part du Groupe	- 2 781	- 1 608
Nombre d'action moyen pondéré	8 516 422	8 527 238
Résultat net des activités poursuivies par action	- 0,24	0,20
Résultat net des activités abandonnées par action	- 0,08	- 0,28
Résultat net - part du Groupe	- 0,33	- 0,19

Résultat net courant par action après dilution	31/03/2017 6 mois	31/03/2016 6 mois
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe	- 2 084	1 710
Résultat net des activités cédées - part du Groupe	- 697	- 2 396
Résultat net - part du Groupe	- 2 781	- 1 608
Nombre d'action moyen pondéré	8 516 422	8 527 238
Actions dilutives	867 424	867 424
Nombre d'action moyen pondéré retraité	9 383 846	9 394 662
Résultat net des activités poursuivies par action	- 0,22	0,18
Résultat net des activités abandonnées par action	- 0,07	- 0,26
Résultat net - part du Groupe	- 0,30	- 0,17

Les actions dilutives correspondent aux actions rattachées à l'emprunt obligataire émis sur la société mère.

4.23 Informations sectorielles :

L'information sectorielle du Groupe est présentée par enseigne.

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 2016.

4.23.1 Secteurs opérationnels (par enseigne) :

- Répartition au 31/03/2017 : (données en k€)

Compte de résultat	CAFOM / Magasin outr-mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Chiffres d'affaires Nets	100 982	43 495	63 554	208 031
Résultat opérationnel courant	7 151	2 726	-4 892	4 985
Autres produits et charges opérationnels	-208	-1 105	-2 639	-3 953
Résultat net	5 711	1 086	-9 348	-2 551

Bilan	CAFOM / Magasin outr-mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Actif non courant	77 093	1 904	88 374	167 371
Actif courant	81 652	21 376	47 961	150 989
Total des actifs consolidés	158 745	23 280	136 336	318 360
Passifs non courants	25 639	1 337	21 751	48 727
Passifs courants	95 974	15 669	40 492	152 134

Actif non courant	77 093	1 904	88 374	167 371
Actif courant	81 652	21 376	47 961	150 989
Total des actifs consolidés	158 745	23 280	136 336	318 360
Passifs non courants	25 639	1 337	21 751	48 727
Passifs courants	95 974	15 669	40 492	152 134

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

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

Bilan	CAFOM / Magasin outr-mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
-------	--------------------------------	------------	---------	-----------

Actif non courant	74 463	2 663	90 416	167 542
Actif courant	78 016	26 905	57 802	162 724
Total des actifs consolidés	152 479	29 569	148 218	330 266
Passifs non courants	32 611	1 617	19 042	53 270
Passifs courants	91 382	13 890	50 655	155 927

4.24 Engagement hors bilan

4.24.1 Evolution des engagements hors bilan du premier semestre 2017

Au cours du premier semestre, en consolidant Espace Import, le Groupe CAFOM au travers d'Espace Import a nanté des fonds de commerce situé en Nouvelle Calédonie pour un montant de 1 383 K€. Suite au déménagement du dépôt de Criquebeuf, la caution solidaire d'un montant de 447 K€ en faveur de vente Unique en sa qualité de preneur sur le bail a été levée.

4.24.2 Engagement hors bilan par nature

Au 31 mars 2017, la nature des engagements donnés se décompose de cautions solidaires, de nantissements de fonds, d'autres engagements.

Les cautions solidaires intègrent des cautions solidaires sur financement pour un montant de 9 315 K€, des cautions solidaires auprès des douanes pour un montant de 4 447 K€ et d'autres cautions pour un montant de 1 093 K€.

Les nantissements accordés par le groupe concernent un nantissement de contrat de crédit-bail d'un montant de 6 000 K€ et un nantissement de fonds de commerce pour un montant de 28 885 K€.

Les autres engagements donnés par le groupe portent sur des engagements de location simple en tant que bailleur pour un montant de 51 967 k€, des gages sans dépossession pour un montant de 2 317 K€ et sur des lettres de confort pour un montant de 589 K€.

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.

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 2016 au 31 mars 2017, 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- Vérification spécifique

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

Neuilly-sur-Seine et Paris, le 30 juin 2017

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 2017

Hervé GIAOUI
Président CAFOM