



**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2018**

SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité au 31 mars 2018.....	3
Etats Financiers Condensés au 31 mars 2018.....	24
Etat de la situation financière	25
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	28
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	29
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.....	30
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	54
Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	56

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
AU 31 MARS 2018**

PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS

Le chiffre d'affaires du Groupe au 31 mars 2018 atteint 216.184 milliers d'euros.

➤ **Compte de résultat consolidé :**

- **La marge brute** s'élève à 103.890 milliers d'euros. Elle ressort à 48,1 % du chiffre d'affaires.
- **Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 91.790 milliers d'euros et représentent 42,5 % du chiffre d'affaires.
- **Le résultat opérationnel courant** s'établit à 6.724 milliers d'euros, soit 3,1% du chiffre d'affaires.
- **Le coût de l'endettement financier net** ressort à 1.495 milliers d'euros.
- **Le résultat avant impôts et avant résultat des activités destinées à être cédées,** s'élève à 5.392 milliers d'euros.
- **L'impôt sur le résultat et la CVAE** se montent à -1.264 milliers d'euros.
- **Le résultat net** part du groupe des activités poursuivies s'élève à 3.966 milliers d'euros.

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

- **La marge brute d'autofinancement** s'élève à 6.873 milliers d'euros contre 5.205 milliers d'euros au 31 mars 2017.
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré une ressource de 4.002 milliers d'euros contre 3.644 milliers d'euros au 31 mars 2017.
- **La trésorerie nette** ressort à -21.895 milliers d'euros contre -18.126 milliers d'euros au 31 mars 2017 et -24.104 au 30 septembre 2017.
- **L'endettement net** ressort à 54.344 milliers d'euros contre 56.296 milliers d'euros au 31 mars 2017 et 58.828 au 30 septembre 2017.

Faits marquants de la période

L'activité du Groupe a été soutenue au cours du 1^{er} semestre, avec une croissance de 4 % du chiffre d'affaires, et de 7,1 % en données retraitées sur le semestre 2016/2017 des activités non poursuivies.

Profitant de cette dynamique commerciale, complété par une amélioration du taux de marge et une bonne maîtrise de ses coûts, l'EBITDA¹ du Groupe s'est établi à 12,1 M€, en progression de près de 23 %.

- En Outre-Mer, l'activité est en progression de 6 %, tirée notamment par d'excellentes performances à La Réunion, en Nouvelle-Calédonie et en Guyane, et malgré un manque d'environ 1 M€ à Saint-Martin (progression de plus de 7 % hors Saint Martin).

A Saint-Martin, après l'ouragan Irma de septembre 2017, nous avons pu reprendre fin décembre l'activité sur un seul de nos deux magasins, le devenir du magasin principal restant toujours dans l'attente d'un consensus des experts. Notre assurance couvrira la perte d'exploitation du semestre.

L'EBITDA est sensiblement identique à celui de l'année dernière, EBITDA 2016 / 2017 qui avait été impacté favorablement par le renouvellement du contrat Cafom / Cafineo / Cetelem. Sans cet impact, la progression de l'EBITDA serait de plus de 20 %.

- L'activité de Vente-unique.com reste très soutenue et ressort en progression de 17 %, pour un chiffre d'affaires de 44,3 M€ contre 37,9 M€ en 2016 / 2017. Le CA de DirectLowCost.com est en revanche en retrait de près de 20 % et s'établit à 4,4 M€ : cette société, dont la contribution reste marginale pour le Groupe, aussi bien en termes d'activité que de résultat, a réduit son exposition aux risques clients dans certains pays et a également perdu certains contrats suite à l'implantation du Groupe en Nouvelle-Calédonie.

L'EBITDA du pôle, de 3,6 M€, est identique à celui de l'année dernière, traduisant une augmentation du volume de marge mais également une hausse des charges. Les charges logistiques, notamment celles des 3 premiers mois, ont en effet été plus élevées que celles de l'année dernière, et le taux des dépenses marketing rapporté au chiffre d'affaires a augmenté, lié à l'ouverture de nouveaux pays d'expédition pour Vente-unique.com et aux nécessaires dépenses de notoriété lors de démarrage de nouveaux pays. Ce taux reste néanmoins inférieur à 10 % du chiffre d'affaires.

- Le chiffre d'affaires d'Habitat est de 60,7 M€ contre 63,6 M€ lors du premier semestre précédent. Le Groupe a annoncé l'arrêt d'activité de la filiale norvégienne d'Habitat en avril 2018, et les comptes de cette filiale ont été comptabilisés selon la norme IFRS 5 dès le 1^{er} semestre (ce qui n'était pas le cas l'année dernière). A périmètre retraité, hors impact des magasins fermés et classés en activité destinée à être cédée selon l'application de la norme IFRS 5, l'activité d'Habitat est en progression de 5,9 %.

¹ EBITDA = résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements et dotations nettes aux provisions et dépréciations - reprises de provisions et dépréciations non utilisées

Sur le semestre, l'EBITDA ressort à - 1,3 M€ contre - 3,5 M€ l'an dernier, soit une diminution de la perte de plus de moitié, du fait, entre autres, de la fermeture de foyers de pertes et la reprise d'une belle dynamique commerciale, notamment au deuxième trimestre.

Habitat a par ailleurs ouvert ses deux premiers magasins en propre en Suisse (Genève-Meyrin et Dübendorf) et a également ouvert deux nouveaux magasins en France, à Metz et à Roncq. Le développement en franchise s'est aussi poursuivi, avec un premier magasin en Italie et un quatrième magasin au Guatemala.

Hors Norvège, au 31 mars 2018, Habitat exerce son activité à travers un réseau de 44 magasins en propre (30 en France, 1 à Monaco, 6 en Allemagne, 5 en Espagne et 2 en Suisse) et 41 magasins en franchise dans 20 pays.

Données en M€	S1 2018	S1 2017	Variation
	(clos au 31/03/18)	(clos au 31/03/17)	
Chiffre d'affaires consolidé			
<i>Distribution traditionnelle en Outre-mer</i>	106,8	101,0	6%
<i>e-Commerce</i>	48,7	43,5	12%
<i>Habitat</i>	60,7	63,6	- 5%
Chiffre d'affaires consolidé total	216,2	208,0	4%
Ebitda	12,1	9,9	23%
Résultat opérationnel courant	6,7	5,0	34%
Résultat opérationnel (1)	6,8	1,4	380%
Résultat net des activités poursuivies	4.1	- 1,9	
Résultat net	- 2.8	- 2,6	-11%

Après résultat des sociétés mises en équivalence

Le chiffre d'affaires consolidé ressort ainsi en hausse de 4%, à 216,2 M€ et la marge brute est en augmentation de 5%, à 103,9 M€, soit 48,1% du chiffre d'affaires (+ 0,7 pt).

L'EBITDA consolidé progresse de 23 % et s'établit à 12,1 M€ au 31 mars 2018 contre 9,9 M€ un an plus tôt.

Le résultat net des activités poursuivies s'élève à 4,1 M€ contre - 1,9 M€ l'an passé, des charges non récurrentes liées au déménagement de nos entrepôts ayant notamment été enregistrées lors de l'exercice précédent.

Le résultat net du 1^{er} semestre 2018 s'élève à -2,8 M€ contre -2,6 M€ au 1^{er} semestre 2017. Ce résultat tient compte des activités destinées à être cédées et notamment d'une dépréciation de la totalité du goodwill comptabilisé sur la filiale norvégienne d'Habitat pour un montant de 4.8 M€.

Au 31 mars 2018, les fonds propres du Groupe s'élèvent à 118,4 M€ pour un endettement financier net de 54,3 M€ (45,9%).

Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives

- Introduction en bourse de vente-unique.com

Le Groupe a procédé avec succès à l'introduction en bourse de sa filiale Vente-unique.com. Cette opération a été définitive à l'émission du certificat du dépositaire le 3 avril 2018. Elle se décompose en une augmentation de capital de Vente-unique.com pour près de 7 M€ et en une cession de titres de CAFOM et des actionnaires dirigeants. Le montant brut total du placement pour le Groupe a été de 35 M€ après exercice de l'option de sur-allocation.

L'introduction en bourse a été réalisée à un prix d'action de Vente-unique.com de 10,70 €, valorisant la société à 94 M€ avant augmentation de capital.

À l'issue de l'opération, CAFOM reste détenteur de 60,45 % du capital de Vente-unique.com.

Les effets de cette introduction en bourse, et notamment son impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe et sur les intérêts minoritaires, seront traités au second semestre, compte tenu de la date de délivrance du certificat du dépositaire au 3 avril 2018.

- Remboursement anticipé de l'intégralité de l'encours de la Dette Senior

Le 17 avril 2018, le Groupe a procédé au remboursement anticipé de l'intégralité de l'encours de sa Dette Senior (13 051 K€) souscrite auprès d'un pool bancaire composé de 4 banques (Bred, Société Générale, Arkéa et Banque Populaire Rives de Paris). Ce remboursement libère le Groupe de tout covenant financier et renforce ainsi ses marges de manœuvre financières.

- Acquisition de la société DIMECO

Le Groupe CAFOM a notifié à l'Autorité de la Concurrence en avril 2018 son projet d'acquisition de la société DIMECO, qui exploite principalement un magasin d'électroménager sous l'enseigne CONNEXION, ainsi qu'un magasin secondaire de déstockage sous l'enseigne Circuit Ménager, situés à Baie Mahault (parc d'activité Jarry) en Guadeloupe.

À l'issue d'un examen des effets de l'opération sur les marchés locaux, l'Autorité de la Concurrence a autorisé le 23 mai 2018 cette opération sans condition, considérant qu'elle n'était pas de nature à porter atteinte à la concurrence en Guadeloupe.

Après l'autorisation, le magasin CONNEXION est passé sous enseigne DARTY, le deuxième sous cette enseigne en Guadeloupe. Le Groupe détient désormais 8 magasins DARTY sur l'ensemble des territoires outre-mer dans lesquels il est implanté.

L'opération consiste en l'acquisition des parts de 51 % de DIMECO. Elle sera finalisée dans les prochaines semaines avec effet rétroactif.

- Cession de 49 % des parts de la société GUADELOUPE MOBILIER

Le Groupe a signé un protocole pour la cession de 49 % de ses parts dans la société GUADELOUPE MOBILIER, qui exploite le 1^{er} magasin DARTY en Guadeloupe. L'opération sera finalisée dans les prochaines semaines avec effet rétroactif.

- Développement et activité

E-Commerce

Le Management du Groupe estime que la potentialité de Vente-unique.com en termes de succès commercial et de rentabilité est toujours importante. Après le lancement du site en Italie au Printemps 2017, Vente-unique.com a ouvert le Portugal en janvier 2018, portant à 10 le nombre de pays européens couverts.

Le Groupe poursuit la stratégie de développement à l'international de sa filiale, qui constitue un puissant relais de croissance, et qui a été développé avec succès jusqu'à présent, confirmant la capacité d'adaptation à des environnements différents. Les prochaines étapes sont le lancement du site en Pologne, ainsi que la création d'un deuxième entrepôt en Europe de l'Est, afin d'optimiser le développement dans cette zone, notamment en diminuant les frais de transport. L'extension du site d'Amblainville est également en préparation.

Le site DirectLowCost a réduit son exposition aux risques sur certains clients internationaux, mais continue cependant à livrer dans plus de 60 pays dans le monde.

Distribution traditionnelle en Outre-Mer

Le Groupe poursuit de manière soutenue son développement en Outre-Mer et y exploite 23 magasins : 19 détenus à 100 % aux Antilles, en Guyane, à la Réunion, et 4 détenus à 51 % en Nouvelle-Calédonie, et ce, au travers de 5 enseignes : 7 magasins But, 7 magasins Darty, 4 magasins Habitat, 3 magasins Musique & Son et 2 magasins First Déco (dont un à Saint-Martin, toujours fermé après le passage du cyclone).

Comme indiqué précédemment, le Groupe est en cours de finalisation de l'acquisition de la société DIMECO pour l'exploitation en partenariat d'un deuxième magasin Darty en Guadeloupe.

Des déménagements de magasins sont par ailleurs prévus en Martinique et en Guadeloupe, dans des zones commerciales dynamiques avec des accès optimisés aux entrepôts et des surfaces de vente plus attractives.

L'ouverture d'un nouveau complexe immobilier à Saint-Pierre, à la Réunion, avec un magasin But, un magasin Darty et un magasin Habitat est prévue d'ici 2020 (compromis de vente du terrain signé par le futur bailleur, les autorisations CDAC et CNAC ayant été obtenues). Ces ouvertures permettront d'attirer des clients venant d'une zone de chalandise jusqu'à présent éloignée de nos emplacements actuels.

Le Groupe cherche également un emplacement pour implanter l'enseigne But en Nouvelle-Calédonie avec son partenaire sur place.

Habitat

La filiale norvégienne d'Habitat, qui exploitait 5 magasins, a cessé ses activités en avril 2018. En effet, à la suite de la fermeture imposée du magasin principal d'Oslo fin janvier, qui représentait environ le quart des revenus de la filiale, le Groupe n'a pas observé le report escompté de l'activité de ce magasin sur les autres points de vente, enregistrant un repli des ventes de plus de 50 % en février, sans diminution notable des coûts inhérents à la structure locale. Pour rappel, l'activité générée par la filiale a été traitée en IFRS 5 dans les comptes du 1^{er} semestre.

L'enseigne peut désormais concentrer ses investissements et son énergie sur des magasins présentant des perspectives plus favorables. Le réseau de magasins en propre va ainsi s'enrichir avec l'ouverture prochaine d'un troisième magasin en Suisse à Suhr. Un nouveau magasin en franchise a ouvert en Algérie en juin 2018 et des ouvertures sont programmées au Maroc et en Thaïlande, ainsi qu'une réouverture à Hong-Kong.

Par ailleurs, le taux de disponibilité produit a été nettement amélioré et devrait permettre une meilleure transformation du trafic en magasin.

La part croissante du site Internet dans le chiffre d'affaires d'Habitat est un autre facteur de croissance.

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 DirectLowCost.com 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 30/09/17</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 6.000 m² 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, Grèce, Malte, Monténégro, Finlande, Espagne, Chine, Madagascar, Thaïlande, Philippines, Algérie et au Guatemala. Le plan de développement d'Habitat prévoit l'ouverture dans les deux ans de nouveau magasins en franchise en France, à Taiwan, en Algérie 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 Habitat de Hong-Kong, du Luxembourg et de Wuxi (Chine) ont fermé. Un premier magasin franchisé en Italie a ouvert à Milan le 30/11/2017 et un quatrième a ouvert au Guatemala.</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 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 permettent de recouvrer une proportion importante de créances impayées. Les 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 30/09/17</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.com). 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 30/09/17</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 30/09/17</i></p>	Effet négatif sur le résultat opérationnel. Effet adverse sur l'image.	Les risques sociaux sont estimés par la Direction du Groupe comme maîtrisés .
Conjoncture économique	<p>Le groupe CAFOM intervient dans un contexte général un peu plus favorable ces derniers mois, avec quelques indicateurs de reprise économique. Les performances commerciales du Groupe, notamment d'Habitat, restent cependant fortement dépendantes du retour à un approvisionnement régulier. La distribution outre-mer bénéficiera du lancement des sites e-commerce outre-mer, mais peut-être affectée par une concurrence plus intense (retour de franchise nationale avec des magasins existant qui changent d'enseigne).</p>	Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.	Le risque lié à la conjoncture est estimé par la Direction du Groupe comme maîtrisé .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
<p>Acquisitions</p>	<p>La potentialité de ce risque se concentre principalement sur Habitat, acquisition significative et majeure du Groupe au cours de ces dernières années. 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.</p> <p>L'acquisition de la majorité d'Espace Import en Nouvelle Calédonie confirme par ailleurs les belles perspectives qui avaient été prévues au moment du closing.</p> <p>Comme indiqué dans le chapitre « Evènements postérieurs à la clôture et perspectives », le Groupe CAFOM a par ailleurs reçu l'autorisation de l'Autorité de la Concurrence pour acquérir la société DIMECO. Cette acquisition de la majorité des parts de cette société permettra au Groupe de renforcer sa présence en Guadeloupe avec l'ouverture d'un deuxième magasin Darty.</p> <p>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.</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>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
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 basculé directlowcost.com sur le système de vente-unique.com et généralisera également certains applicatifs de vente-unique.com à l'ensemble de ses filiales. Une première étape a été ainsi réalisée avec la reprise de l'activité SIA, exploitée avec un nouvel ERP, développé à partir de celui de vente-unique.com.</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 30/09/2017 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 30/09/17. Le Groupe publiera à l'issue de l'exercice clos le 30/09/18 son diagnostic de performance extra-financière.</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>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
<p>Décentralisation du Groupe</p>	<p>Par construction (croissance externe & implantations géographiques multiples), le Groupe est structurellement décentralisé. Une telle structure est reflétée dans le mode de management du Groupe, lui-même déconcentré, même si la Direction Générale reste ultimement responsable en termes de prise de décisions majeures (stratégie, nomination des managers clés, investissements, croissance externe, etc.). Le dispositif de contrôle interne que le Groupe a choisi de mettre en place tient compte de ce mode d'organisation et de management, mais les éléments clés font l'objet d'un contrôle centralisé, notamment délégations de pouvoirs et de signatures, 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 30/09/17</i></p>	<p>Perte d'efficacité opérationnelle . Processus & procédures non respectés.</p>	<p>Le risque lié à la décentralisation du Groupe est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>

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 30/09/17</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, les 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. La Direction a également 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.com, soit de Cafom, vient compléter le dispositif.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/17</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 2017 ont généré les provisions nécessaires chaque fois qu'ils révélaient des indices de perte de valeur significatifs.</p> <p><i>Au 31/03/2018, compte tenu de l'arrêt annoncé au second semestre des activités de la filiale norvégienne d'Habitat, le Groupe a déprécié la totalité du goodwill inscrit à l'actif du bilan sur cette filiale.</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 :

- Dommmages 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 libellés en USD se sont élevés à 34,3 M\$ au cours de la période du 1er octobre 2017 au 31 mars 2018, en hausse de 7 %, et représente 29% des achats contre 29% en 2017, répartis entre Cafom Distribution pour 9.4 M\$, Cafom Marketing et Services pour 0,7 M\$, DirectLowCost.com pour 3,3 M\$, Vente-unique.com pour 13,7 M\$ et Habitat pour 7.2 M\$. A l'exclusion de vente-unique.com de façon occasionnelle, le Management du Groupe n'estime pas pour le moment opportun de mettre en œuvre une politique de couverture des achats en USD.</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 bancaire	<p>En termes de relations bancaires, la majeure partie des banques de la place ont accordé des concours au Groupe. Au 31 mars 2018, Le total des dettes à long et moyen terme de 32,4 M€ représente 60% de l'endettement net, et l'utilisation nette des lignes de crédit court terme s'élève à 21,9 M€ soit 67 % de l'encours autorisé égal à 32,6 M€.</p> <p><i>Comme indiqué en évènements post-clôture, le Groupe a procédé au remboursement anticipé de l'intégralité de l'encours de sa dette « senior » pour un montant de 13.1 M€.</i></p>	<p>Accès restreint aux liquidités et aux marchés de capitaux. Dépendance accrue ou avérée vis-à-vis d'un nombre réduit de partenaires financiers.</p>	<p>Le risque est maîtrisé.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Risque de crédit fournisseurs	<p>En termes de 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 30/09/17</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>Comme indiqué en événements post-clôture, le Groupe a procédé au remboursement anticipé de l'intégralité de l'encours de sa dette « senior » pour un montant de 13,1 M€.</i></p>	<p>Déséquilibre de la structure financière du Groupe. Inadéquation entre les objectifs et les moyens financiers mis à disposition. Incapacité pour le Groupe de faire face aux engagements financiers.</p>	<p>Le risque de liquidité est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Risque de trésorerie	<p>Le Groupe est soumis à des covenants au prêt d'un encours de 13,1 M€ souscrit auprès de la Bred, de la Société Générale, d'Arkéa et de la Banque Populaire Rives de Paris.</p> <p>Cet encours a été intégralement remboursé le 17 avril 2018 de façon anticipée, après la clôture semestrielle. Le Groupe est ainsi libéré de tout covenant financier depuis cette date.</p>	Risque d'exigibilité anticipée du crédit	Le risque d'exigibilité anticipée du crédit a été supprimé avec le remboursement anticipé de l'intégralité de la dette senior.

Risques sur actions

Au 31 mars 2018, le Groupe détient 4 700 actions d'auto-détention comptabilisées en titres immobilisés pour 43 889 €, soit un prix de revient de 9,34 € par action. Les actions d'autocontrôle ont été acquises ou cédées dans le cadre de la régularisation du cours de bourse via un contrat de liquidité et rachat d'actions.

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 /2018	Exercice clos au 30/09/2017	Exercice clos au 30/09/2016
Cours + haut (euros)	11,70	9,60	10,20
Cours + bas (euros)	6,44	5,20	7,74
Cours au 31/03 (euros)	10,90	6,85	8,30
Cours au 30/09 (euros)	7,20	7,20	8,02
Nombre d'actions au 31/03	8.527.238	8.527.238	8.527.238
Nombre d'actions au 30/09	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 2018**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES AU 31 MARS 2018

En milliers d'Euros	Notes	31/03/2018 6 mois	31/03/2017 6 mois
Chiffres d'affaires	4.13	216 184	208 031
Prix de revient des ventes		(112 294)	(109 402)
MARGE BRUTE		103 890	98 630
Charges de personnel	4.14	(30 360)	(30 178)
Charges externes	4.15.1	(59 002)	(56 286)
Impôts et taxes	4.15	(2 428)	(2 314)
Dotations aux amortissements	4.20.2	(4 746)	(4 939)
Dotations aux provisions	4.15.2	(630)	72
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		6 724	4 984
Autres produits et charges opérationnels	4.16	(819)	(3 953)
RESULTAT OPERATIONNEL		5 906	1 031
Quote-part des sociétés mises en équivalence	4.3	913	388
RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mise en équivalence		6 819	1 420
Intérêts et charges assimilées	4.17	(1 495)	(1 532)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER		(1 495)	(1 532)
Autres produits et charges financières		(68)	(322)
RESULTAT FINANCIER		(1 427)	(1 854)
RESULTAT AVANT IMPOTS		5 392	(434)
Charges d'impôts	4.18	(1 264)	(1 420)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		4 128	(1 855)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou disponibles à la vente	4.19	(6 950)	(697)
RESULTAT NET		(2 822)	(2 551)
<i>Dont :</i>			
- <i>part du Groupe</i>		(3 249)	(2 781)
- <i>part des minoritaires</i>		427	229
- <i>Résultat net des activités poursuivies</i>		4 128	(1 855)
- <i>Résultat net des activités cédées</i>		(6 950)	(697)
- <i>Résultat part du Groupe des activités poursuivies</i>		3 701	(2 084)
Résultat de base par action, en euros			
Résultat net des activités poursuivies par action		(0,43)	(0,24)
Résultat net des activités abandonnées par action		0,82	(0,08)
Résultat net part du Groupe par action		(0,38)	(0,33)
Résultat dilué par action, en euros			
Résultat net des activités poursuivies par action		(0,39)	(0,22)
Résultat net des activités abandonnées par action		0,74	(0,07)
Résultat net part du Groupe par action		(0,35)	(0,30)

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	31/03/2018 6 mois	31/03/2017 6 mois
Résultat net de l'exercice	(2 822)	(2 551)
Ecarts de conversion	(68)	328
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, transférables en compte de résultat	(68)	328
Actions gratuites	151	
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	(30)	
Gains et pertes enregistrés en capitaux propres, non transférables en compte de résultat	121	0
Autres éléments du résultat global	53	328
Résultat global - part du Groupe	(3 240)	(2 453)
Résultat global - part des minoritaires	471	229
Résultat global	(2 769)	(2 223)

ACTIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2018	30/09/2017
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	4.1	41 251	46 034
Autres immobilisations incorporelles	4.1.2	28 492	28 782
Immobilisations corporelles	4.2	54 851	54 685
Titres mis en équivalence	4.3	8 201	7 289
Autres actifs financiers non courants	4.4	15 561	15 456
Actifs d'impôts différés	4.7	14 120	14 531
Total des actifs non courants		162 478	166 776
ACTIFS COURANTS			
Stocks	4.5	105 049	106 842
Créances clients et comptes rattachés	4.6	32 452	31 447
Autres créances	4.6	25 253	27 951
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.20.1	10 922	9 140
Total des actifs courants		173 675	175 380
TOTAL ACTIF		336 153	342 156

PASSIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2018	30/09/2017
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	4.8.1	43 489	43 489
Réserves liées au capital		76 937	77 413
Résultat net part du Groupe		-3 249	-485
Capitaux propres - part revenant au Groupe		117 465	120 417
Intérêts minoritaires dans le résultat		427	505
Réserves revenant aux minoritaires		759	392
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires		1 186	897
CAPITAUX PROPRES		118 362	121 314
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	4.10	3 803	3 457
Passifs d'Impôts différés	4.11	10 413	10 463
Dettes financières à long terme	4.12	23 760	26 572
Autres dettes non courantes		727	3 907
Total des passifs non courants		38 703	44 399
PASSIFS COURANTS			
Emprunts et dettes financières à court terme	4.12	8 688	8 152
Autres passifs financiers courants	4.12	32 818	33 244
Dettes fournisseurs		78 575	80 031
Dettes fiscales et sociales		37 534	35 785
Autres passifs courants		20 996	18 592
Provisions courantes	4.10	478	639
Total des passifs courants (1)		179 088	176 443
TOTAL PASSIF		336 153	342 156

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 comptabilisé 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
Affectation du résultat					- 406	406	-		161
Opérations sur titres auto-détenus					71		71		71
Dividendes							-	- 153	- 153
Résultat net de l'exercice au 30 septembre 2016						- 2 679	- 2 679	169	- 2 510
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						- 546	- 546		- 707
Autres mouvements					194		194	- 218	- 24
Capitaux propres clôture au 30 septembre 2016	8 527 238	43 489	4 080	1 789	72 794	- 3 225	118 803	919	119 722
Opérations sur capital							-		-
Affectation du résultat					- 3 225	3 225	-		-
Opérations sur titres auto-détenus					31		31		31
Dividendes							-	- 1 354	- 1 354
Résultat net de l'exercice au 30 septembre 2017						- 485	- 485	505	20
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						1 171	1 171	17	1 188
Autres mouvements					610	287	897	810	1 707
Capitaux propres clôture au 30 septembre 2017	8 527 238	43 489	4 080	1 789	70 210	973	120 417	897	121 314
Opérations sur capital							-		-
Affectation du résultat					973	- 973	-		-
Opérations sur titres auto-détenus							-		-
Dividendes							-	- 182	- 182
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2018						- 3 249	- 3 249	427	- 2 822
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						- 68	- 68		- 68
Autres mouvements						77	77	44	121
Capitaux propres clôture au 31 mars 2018	8 527 238	43 489	4 080	1 789	71 183	- 3 240	117 177	1 186	118 363

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'Euros	<u>Notes</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>
		6 mois	6 mois
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>			
RESULTAT NET des activités poursuivies ⁽¹⁾		4 128	-2 551
Amortissements	4.20.2	4 757	4 928
Dépréciation d'actifs incorporels		29	2 490
Variation des provisions courantes et non courantes		214	-110
Plus-value de cession, nettes d'impôt		2	0
Impôts différés	4.11	374	744
Titres mis en équivalence	4.3	-913	-388
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie		151	92
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT		8 742	5 205
Variation du besoin en fonds de roulement	4.20.3	4 002	3 644
Flux net de trésorerie généré par l'activité		12 744	8 849
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>			
Acquisitions d'immobilisations	4.20.4	-5 151	-4 260
Cessions d'immobilisations	4.20.4	68	359
Incidence des variations de périmètre nette de trésorerie	4.20.5	0	-1 744
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-5 083	-5 644
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>			
Dividendes versés		-178	-149
Souscription d'emprunts	4.12.3	2 029	
Remboursements d'emprunts	4.12.3	-4 304	-3 832
Augmentation des capitaux propres			370
Ventes (rachats des actions propres)			-17
Variations des autres dettes non courantes (y compris comptes courant)		-1 000	79
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-3 454	-3 548
Flux nets de trésorerie des activités cédées		-1 868	
Variation nette de la trésorerie		2 339	-343
Incidence des variations de cours de devises		-130	
Trésorerie nette en début d'exercice	4.20.1	-24 104	-17 783
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	4.20.1	-21 895	-18 126

⁽¹⁾ Au 31 mars 2017, les flux de trésorerie des activités cédées ont été considérées comme non significatifs. Le résultat net repris correspondait ainsi au résultat net des activités poursuivies.

Notes annexes aux comptes consolidés condensés au 31 mars 2018

NOTE.1	GENERALITES	32
NOTE.2	METHODES COMPTABLES	32
2.1	CADRE GENERAL	32
2.2	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	32
2.3	RECOURS A DES ESTIMATIONS ET A DES JUGEMENTS	33
NOTE.3	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	34
3.1	LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	34
NOTE.4	NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT	35
4.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	35
4.1.1	ECARTS D'ACQUISITION :	35
4.1.2	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	37
4.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	38
4.3	TITRES MIS EN EQUIVALENCE :	39
4.4	ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS :	40
4.5	STOCKS :	41
4.6	CREANCES :	41
4.7	IMPOTS DIFFERES :	41
4.7.1	SOLDE DES IMPOTS DIFFERES ACTIF :	42
4.8	CAPITAUX PROPRES :	42
4.8.1	CAPITAL :	42
4.8.2	DIVIDENDES :	42
4.8.3	ACTIONS PROPRES :	42
4.9	PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS :	43
4.10	PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES :	43
4.10.1	PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES :	43
4.10.2	NATURE DES PROVISIONS :	43
4.10.3	INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE :	44
4.11	IMPOTS DIFFERES PASSIF :	44
4.12	DETTES FINANCIERES :	45
4.12.1	ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES :	45
4.12.2	NATURE DES DETTES FINANCIERES :	45
4.12.3	EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES :	46
4.13	CHIFFRE D'AFFAIRES :	46
4.14	FRAIS DE PERSONNEL :	46
4.15	AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES :	47
4.16	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS :	47

4.17	COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER :	47
4.18	IMPOTS SUR LES BENEFICES ET DIFFERES :	47
4.18.1	DECOMPOSITION DE LA CHARGE D'IMPOT :	47
4.18.2	EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPOT :	48
4.19	ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE, ACTIVITES ARRETEES, CEDEES OU EN COURS DE CESSION :	48
4.20	NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE NET CONSOLIDE :	49
4.20.1	VARIATION DE LA TRESORERIE (EN K€) :	49
4.20.2	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS :	49
4.20.3	FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION :	50
4.20.4	FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS :	50
4.21	TAUX DE CONVERSION :	51
4.22	RESULTAT PAR ACTION :	51
4.23	INFORMATIONS SECTORIELLES :	52
4.23.1	SECTEURS OPERATIONNELS (PAR ENSEIGNE) :	52
4.23.2	EVOLUTION DES ENGAGEMENTS HORS BILAN DU PREMIER SEMESTRE 2018	53
4.23.3	ENGAGEMENT HORS BILAN PAR NATURE	53
4.24	INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES :	53

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 2018 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 2018 a arrêté les états financiers consolidés condensés au 31 mars 2018 et a donné son autorisation à leur publication le 29 juin 2018.

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 2018 (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 2016/2017, 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 2016/2017.

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 2017 à l'exception des normes explicitées ci-dessous :

Textes appliqués au 1er janvier 2017

L'application pour l'exercice ouvert à compter du 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	
	31/03/2018	30/09/2017	31/03/2018	30/09/2017
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
SAS DIRECT LOW COST.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SASU AM ARENA.....	100,00	100,00	100,00	100,00
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
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				
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 INTERNATIONAL SA LUXEMBOURG.....	100,00	100,00	100,00	100,00
HABITAT DESIGN SWISS SA (6).....	100,00	100,00	100,00	100,00
ESPRESSOCAP SRL.....	22,50	22,50	22,50	22,50
RESTE DU MONDE				
CAFOM SOURCING INDIA (1).....	49,00	49,00	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 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
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
SCI TRIANGLE (4).....	40,00	40,00	40,00	40,00
SARL RSP (4).....	100,00	100,00	100,00	100,00
BRESIL				
SA COMMERCIAL EUROPEA DO BRASIL LDA (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 IMPORT.....	51,00	51,00	51,00	51,00
SARL ESPACE SERVICE CLIENT (9).....	100,00	100,00	51,00	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 COMADI

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

(6) Société filiale de la Société SAS HDI

(8) Société filiale de la Société Habitat France

(9) Société filiale de la Société Espace Import

Le périmètre du groupe CAFOM n'a pas évolué par rapport à celui détaillé à la clôture de l'exercice précédent excepté l'intégration de la société Habitat Design Swiss créée en date du 6 octobre 2017. Cette société est intégrée selon la méthode de l'intégration globale.

Les méthodes de consolidation des sociétés incluses dans le périmètre du Groupe CAFOM sont identiques à celles appliquées en septembre 2017.

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

4.1 Immobilisations incorporelles :

4.1.1 Ecart d'acquisition :

En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017
Valeur nette au début d'exercice	46 034	45 621
Acquisitions de l'exercice		94
Variation de périmètre		319
Activités destinées à être cédées		
Dépréciation	-4 783	
Valeur nette à la fin d'exercice	41 251	46 034

La répartition des Goodwill par UGT se répartit comme suit :

En milliers d'euros				
Société / UGT	31/03/2018	30/09/2017	Variation	Localisation
HABITAT NORVEGE	0	4 783	-4 783	Europe
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	413	413	0	Nouvelle Calédonie
Total	41 251	46 034	-4 783	

✓ Arrêt d'activité en Norvège :

Le Groupe a annoncé l'arrêt de l'activité de sa filiale Habitat Norvège. En effet, à la suite de la fermeture imposée du magasin principal d'Oslo fin janvier, qui représentait environ le quart des revenus de la filiale, le Groupe n'a pas observé le report escompté de l'activité de ce magasin sur les autres points de vente, enregistrant un repli des ventes de plus de 50 % en février, sans diminution notable des coûts inhérents à la structure locale. En application d'IFRS 5, le goodwill affecté à cette entité a ainsi été déprécié dans son intégralité sur ce semestre.

Hormis la situation de sa filiale norvégienne, le Groupe considère, qu'il n'est survenu sur la période, aucun événement ou indice de pertes de valeur sur chacune des autres unités génératrices de trésorerie susceptible de remettre en cause le montant des goodwill enregistrés.

Comme précisé dans les principes comptables de l'annexe des états financiers consolidés de l'exercice 2016/17, un test complet sera réalisé au 30 septembre 2018.

✓ **Réallocation définitive du prix de la filiale localisée en Nouvelle Calédonie :**

Le groupe CAFOM avait acquis en date du 1er octobre 2016, 51% des titres de la société Espace Import. Le prix d'acquisition, à l'issue du délai de douze mois, a fait l'objet d'une réallocation définitive du goodwill en date du 1er octobre 2017 qui se décompose de la manière suivante :

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	413
Montant total de l'acquisition	301

4.1.2 Autres immobilisations incorporelles :

VALEUR BRUTE	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2016	29 723	3 290	6 569	6 106	45 689
Augmentation		143	752		895
Variation de périmètre			- 81		- 81
Diminution	- 1 371		- 162		- 1 533
Solde au 30/09/2017	28 352	3 433	7 078	6 106	44 970
Augmentation		76	253		329
Variation de périmètre			- 15		- 15
Diminution			- 99		- 99
Solde au 31/03/2018	28 352	3 509	7 217	6 106	45 185

VALEUR AMORTISSEMENT	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2016	7 236	2 305	4 974	211	14 727
Augmentation		685	768	121	1 574
Variation de périmètre			36		36
Diminution			- 149		- 149
Solde au 30/09/2017	7 236	2 990	5 629	332	16 188
Augmentation		85	533		618
Variation de périmètre			- 15		- 15
Diminution			- 99		- 99
Solde au 31/03/2018	7 236	3 075	6 048	332	16 692

VALEUR NETTE COMPTABLE	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2016	22 487	985	1 595	5 895	30 962
Augmentation	-	- 542	- 16	- 121	- 679
Variation de périmètre	-	-	- 117	-	- 117
Diminution	- 1 371	-	- 13	-	- 1 384
Solde au 30/09/2017	21 116	443	1 449	5 774	28 782
Augmentation	-	- 9	- 280	-	- 289
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Diminution	-	-	-	-	-
Solde au 31/03/2018	21 116	434	1 169	5 774	28 493

Le Management s'est assuré au 31 mars 2018 de l'absence d'indice de perte de valeur sur les Droits au bail (DAB), compte tenu à la fois de la valeur commerciale de ces droits au bail ainsi que des six premiers mois d'activité par rapport au business plan utilisé au 30 septembre 2017 pour les tests d'impairments.

4.2 Immobilisations corporelles :

VALEUR BRUTE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2016	10 878	37 032	9 721	77 162	1 005	135 798
Augmentation		379	174	5 412	745	6 710
Variation de périmètre	2	1 193	29	1 734	- 245	2 713
Diminution		- 18	- 80	- 2 409	- 761	- 3 268
Solde au 30/09/2017	10 880	38 586	9 844	81 899	744	141 953
Augmentation		49	667	3 626	306	4 648
Variation de périmètre		- 13	- 3	- 26		- 42
Diminution		- 12		- 120		- 132
Solde au 31/03/2018	10 880	38 610	10 508	85 379	1 050	146 427

VALEUR AMORTISSEMENT	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2016	-	20 850	9 291	48 964	-	79 105
Augmentation		1 607	471	5 806		7 884
Variation de périmètre		1 087	23	333		1 443
Diminution		- 18	- 89	- 1 056		- 1 163
Solde au 30/09/2017	-	23 526	9 696	54 047	-	87 269
Augmentation		836	371	2 931		4 138
Variation de périmètre		- 5	- 6	282		271
Diminution		- 12		- 90		- 102
Solde au 31/03/2018	-	24 345	10 061	57 170	-	91 576

VALEUR NETTE COMPTABLE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2016	10 878	16 183	430	28 198	1 005	56 693
Augmentation	-	- 1 228	- 297	- 394	745	- 1 174
Variation de périmètre	2	106	6	1 401	- 245	1 270
Diminution	-	-	9	- 1 353	- 761	- 2 105
Solde au 30/09/2017	10 880	15 061	148	27 852	744	54 684
Augmentation	-	- 787	296	695	306	510
Variation de périmètre	-	- 8	3	- 308	-	- 313
Diminution	-	-	-	- 30	-	- 30
Solde au 31/03/2018	10 880	14 266	447	28 209	1 050	54 851

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 30/09/2017	Distribution de dividende	Variation de périmètre	Impact Résultat	Titres mis en équivalence 31/03/2018	Date de clôture des exercices comptables
SA CAFINEO	49,00%	7 006			913	7 919	31/12/2017
ESPRESSOCAP SRL	22,50%	258				258	31/12/2017
CAFOM SOURCING INDIA	49,00%	23				23	31/12/2017
SAS URBASUN CARAIBES	49,00%	3				3	31/03/2018
TOTAL		7 289	0	0	913	8 202	

Le résultat des sociétés mises 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 2018.

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 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	ESPRESSOCAP SRL	CAFOM SOURCING INDIA	SAS URBASUN CARAIBES
Capitaux propres	16 161	1 145	52	5
% de détention par CAFOM SA	49,00%	22,50%	49,00%	49,00%
Capitaux propres part du Groupe CAFOM	7 919	258	23	2

4.4 Actifs financiers non courants :

VALEUR BRUTE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2016	626	157	1 315	13 000	15 098
Augmentation		63	26	1 350	1 439
Variation de périmètre	- 157			29	- 128
Diminution				- 435	- 435
Solde au 30/09/2017	469	220	1 341	13 944	15 974
Augmentation		18	6	150	174
Variation de périmètre					-
Diminution				- 68	- 68
Solde au 31/03/2018	469	238	1 347	14 026	16 080

VALEUR AMORTISSEMENT	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2016	467	-	-	51	518
Augmentation					-
Variation de périmètre					-
Diminution					-
Solde au 30/09/2017	467	-	-	51	518
Augmentation					-
Variation de périmètre					-
Diminution					-
Solde au 31/03/2018	467	-	-	51	518

VALEUR NETTE COMPTABLE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2016	159	157	1 315	12 949	14 579
Augmentation	-	63	26	1 350	1 439
Variation de périmètre	- 157	-	-	29	- 128
Diminution	-	-	-	- 435	- 435
Solde au 30/09/2017	2	220	1 341	13 893	15 455
Augmentation	-	18	6	150	174
Variation de périmètre	-	-	-	-	-
Diminution	-	-	-	- 68	- 68
Solde au 31/03/2018	2	238	1 347	13 975	15 561

4.5 Stocks :

En milliers d'euros	Valeur Brutes	Provision	Valeur nette
30/09/2017	110 613	3 771	106 842
31/03/2018	108 588	3 539	105 049

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Dotations	Variation de périmètre	Reprise	Solde à la clôture
Provision stock 30 09 2017	4 280	3 195	65	- 3 769	3 771
Provision stock 31 03 2018	3 771	1 445	-	- 1 677	3 539

4.6 Créances :

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/03/18	Provisions au 31/03/18	Valeur nette au 31/03/18	Valeur nette au 30/09/17
Clients et comptes rattachés	43 230	10 778	32 452	31 447
Avances versées sur commandes	374		374	1 361
Créances sociales et fiscales	11 671		11 671	12 127
Autres créances	15 678	6 204	9 474	10 506
Charges constatées d'avance	3 733		3 733	3 957
Total des autres créances	31 456	6 204	25 253	27 951
Créances d'exploitation	74 686	16 982	57 704	59 398

L'état des dépréciations est résumé comme suit :

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Dotations	Variation de périmètre	Reprise	Solde à la clôture
Provision créances clients	10 778	3 041	0	-2 646	11 174
Provision autres créances	6 204	0		-192	6 011
Total des provisions pour créances	16 982	3 041	0	-2 838	17 185

4.7 Impôts différés :

Les actifs et passifs d'impôts différés 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 28,92 %.

Les impôts différés actifs se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017
Solde net d'impôt différé	14 120	14 531
dont impact réserves	14	57
Impact résultat	424	1 977

Les impôts différés passifs sont présentés en note 4.11.

4.8 Capitaux propres :

4.8.1 Capital :

En euros	30/09/2017	Augmentation	Diminution	31/03/2018
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 31/03/2018	Réalisation 30/09/2017
Détention à l'ouverture	4 891	7 484
Variation nette	- 191	2 593
Détention à la clôture	4 700	4 891

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.

Au 31 mars 2018, la société a attribué des actions gratuites aux salariés. L'impact comptabilisé en charges de personnel au titre de l'exercice est de 151 K€.

4.10 Provisions courantes et non courantes :

4.10.1 Décomposition des provisions courantes et non courantes :

En milliers d'euros	Provisions non courantes	Provisions courantes	Provisions totales
Provisions au 30 septembre 2016	4 217	1 121	5 338
Dotations	396	200	596
Provisions utilisées	-	682	- 682
Variation de périmètre	31		31
Engagement actuariel	- 1 187		- 1 187
Provisions au 30 septembre 2017	3 457	639	4 096
Dotations	299	90	389
Provisions utilisées	-	176	- 176
Variation de périmètre	-	75	- 75
Engagement actuariel	47		47
Provisions au 31 mars 2018	3 803	478	4 281

4.10.2 Nature des provisions :

En milliers d'euros	Ouverture	Dotation	Engagement actuariel	Variation de périmètre	Reprise	Clôture
Provision pour litige	390	90	-	- 75	- 176	229
Provision pour charge	249					249
Provision courante	639	90	-	- 75	- 176	478
Provision indemnité départ à la retraite	3 457	299	47	-		3 803
Autres provisions	-					-
Provision non courante	3 457	299	47	-	-	3 803

4.10.3 Indemnités de départ à la retraite :

Analyse de la dette actuarielle	En milliers d'euros
Dette actuarielle en début de période	3 457
Coût normal	
Intérêts sur la dette actuarielle	53
Amortissement du coût des services passés	245
Pertes et gains actuariels	47
Dette actuarielle en fin de période	3 803

4.11 Passifs d'impôts différés :

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 IFRS3.

En milliers d'euros	Valeur actif brut	Ouverture	Effet changement taux	Variation	Clôture
Réévaluation du droit au bail	21 455	6 007			6 007
Réévaluation immobilière	11 713	3 280	-	50	3 230
Marque	4 200	1 176			1 176
Impôts différés Passif	37 368	10 463	-	- 50	10 413

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)	14 531	-424		14	14 120
Impôt différé passif (IDP)	10 463	-50			10 413
Solde net	4 067	-374	0	14	3 707

4.12 Dettes financières :

4.12.1 Echancier des dettes financières :

En milliers d'euros	Échéances					Endettement au 30/09/2017
	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 (*)	32 376	8 615	23 760	21 670	2 090	34 518
Dettes financières auprès d'établissements bancaires et autres organismes	32 376	8 615	23 760	21 670	2 090	34 518
Dettes diverses (intérêts courus)	73	73	0	0	0	206
Total des dettes financières à long terme	32 448	8 688	23 760	21 670	2 090	34 724
Autres passifs financiers courants (Découverts bancaires et effets escomptés)	32 818	32 818	0			33 244
Emprunts et dettes financières	65 266	41 506	23 760	21 670	2 090	67 968
(*) Dont crédit-bail	12 967	1 214	11 753	10 182	1 571	11 564

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.

4.12.2 Nature des dettes financières :

En milliers d'euros	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Total 31/03/2018	Total 30/09/2017
Emprunts auprès des établissements de crédit	0	16 559	16 559	19 604
Emprunts auprès des organismes publics	2 850		2 850	3 350
Emprunts liés au crédit-bail	12 967		12 967	11 564
Total	15 817	16 559	32 376	34 518

4.12.3 Evolution des dettes financières :

En milliers d'euros	Capital restant du	Variation de périmètre	Souscription	Autres variations	Remboursements emprunts	Capital restant dû au
	01/10/2017					31/03/2018
Emprunts auprès des établissements de crédit	22 928				3 534	19 394
Financement des opérations de crédit-bail	11 564		2 029		626	12 967
Intérêts courus	228				144	84
Divers	5					5
Découverts bancaires	33 244			-426		32 818
Total	67 967	0	2 029	-426	4 304	65 266

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	31/03/2018	31/03/2017
Martinique	31 779	30 505
Guyane	17 834	16 633
Guadeloupe	26 994	24 989
Saint-Martin	538	1 836
Réunion	13 240	11 437
Nouvelle Calédonie	13 891	11 586
Europe	111 908	111 044
Total Chiffres d'affaires	216 184	208 031

4.14 Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	31/03/2018	31/03/2017
Salaires	21 965	22 115
Participations des salariés	118	45
Charges sociales	8 276	8 019
Total Masse salariale	30 359	30 178

4.15 Autres charges opérationnelles courantes :

En milliers d'euros	31/03/2018	31/03/2017
Charges externes	59 002	56 286
Impôts et taxes	2 428	2 314
Dotations aux amortissements	4 746	4 939
Dotations aux provisions nettes de reprises	630	72
Total charges opérationnelles courantes	66 806	63 611

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
Régularisation de charges	166	-47	-937	-819
Total des autres produits et charges opérationnels	166	-47	-937	-819

4.17 Coût de l'endettement financier :

En milliers d'euros	31/03/2018	31/03/2017
Intérêts et charges assimilés (1)	1 495	1 532
(1) dont intérêts financiers liés au crédit-bail	136	105

4.18 Impôts sur les bénéfices et différés :

4.18.1 Décomposition de la charge d'impôt :

(En milliers d'euros)	31/03/2018	31/03/2017
Impôts exigibles	153	0
CVAE	750	676
Impôts différés	361	744
Charge d'impôts globale	1 264	1 420
Résultat net de l'ensemble consolidé	-2 822	-2 551
Taux d'impôt effectif moyen	-81,09%	-125,53%

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)	31/03/2018		31/03/2017	
Résultat net	-	2 822	-	2 551
Résultat des sociétés mise en équivalence	-	913	-	388
Résultat des sociétés cédées		6 950		
Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies		1 264		1 420
Résultat taxable		4 479	-	1 520
Taux d'impôts courant en France		28,92%		33,33%
Charge d'impôt théorique	- 1 295	-	507	
Différences permanentes		248		267
Déficit non activé		-		1 281
Reprise de déficit antérieur				
Autres				
Crédit d'impôt recherche / CVAE		- 217	-	437
Résultat non soumis à fiscalité / et ou différence de taux		-		476
Charges (produits) d'impôt comptabilisé	-	1 264	-	1 420

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

Au 31 mars 2018, 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 ».

Compte de résultat	Frankfort	Berlin	Montparnasse	Val d'Europe	Bourges	Toulouse	Aéroville	Hno	Total
Chiffres d'affaires	-509	-748	-2 763	-611	-268	-9	-5	-2 165	-7 077
Prix de revient des ventes	273	388	1 493	323	145	0	1	1 140	3 764
Marge Brute	-236	-360	-1 270	-288	-122	-9	-4	-1 025	-3 314
Charges de personnel	87	147	477	149	137	0	12	765	1 774
Charges externes	291	429	948	171	215	19	-73	1 201	3 201
Impôts et taxes	1	1	67	30	19	40	30	0	189
Dotations aux amortissements	10	17	11	53	29	51	24	103	298
Dotations aux provisions	1	0	18	-1	0	0	0	1	19
Résultat opérationnel courant	154	234	252	115	278	100	-12	1 045	2 167
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0	0	0	0	24	24
Résultat opérationnel	154	234	252	115	278	100	-12	1 069	2 191
Intérêt et charges assimilées	0	0	0	0	0	0	0	11	11
Cout de l'endettement financiers	0	0	0	0	0	0	0	11	11
Autres produits et charges financières	0	0	-1	-1	0	-1	0	4	1
Dépréciation du goodwill								-4 782	-4 782
Activités destinées à être cédées	-154	-234	-251	-114	-278	-99	12	-5 832	-6 951

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 2018 à – 21.9 M€ et se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017	Var.
Disponibilités	10 896	9 114	1 782
Valeurs mobilières de placement	26	26	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 922	9 140	1 782
Découvert bancaire	-32 818	-33 244	426
Trésorerie (endettement) net	-21 895	-24 104	2 208

Le montant de la trésorerie nette du Groupe au 31 mars 2018 ne dépasse pas le montant global des lignes de crédit négocié annuellement auprès des établissements bancaires.

4.20.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions :

En milliers d'euros	Note	Dotations	Reprises	Impact net des provisions	Impact résultat opérationnel courant	Impact résultat opérationnel non-courant	Impact TFT
Incorporels	4.2	618		-618	-618		-618
Corporels	4.3	4 138		-4 138	-4 128	-10	-4 148
Financiers	4.6			0			
Total des dotations aux amortissements		4 756	0	-4 756	-4 746	-10	-4 756
Stock		3 195	3 769	573	573	0	
Créances clients		3 041	2 646	-395	-100	-295	
Autres créances		0	192	192	368	-176	
Provisions courantes	4.10	299		-299	-299		-299
Provision non courantes	4.10	90	176	86	86		86
Total des provisions		389	176	-213	-213	0	-213
Total des provisions		6 625	6 783	158	629	-471	-213

4.20.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation :

En milliers d'euros	31/03/2018	30/09/2017			Var
	Bilan	Bilan	var. de périmètre	Bilan hors var. Périmètre	
Stocks	105 049	106 842	6 939	99 903	
Créances d'exploitation	32 452	31 447	2 711	28 736	
Autres	25 253	27 951	218	27 733	
Actifs courants liés à l'exploitation	162 753	166 240	9 867	156 373	3 487
Fournisseurs	78 575	80 031	4 779	75 252	
Dettes fiscales et sociales	37 533	35 785	3 026	32 759	
Autres dettes	20 996	18 592	574	18 018	
Autres dettes non courantes	727	3 907	872	3 034	
Passifs courants liés à l'exploitation	137 831	138 315	9 252	129 063	484
Besoin en fonds de roulement	24 923	27 925	616	27 310	3 002
Variation du BFR selon le TFT					4 002
Variation des compte courants selon le TFT					-1 000

4.20.4 Flux de trésorerie provenant des investissements :

Décomposition des investissements

En milliers d'euros	Note	Cafom / magasins outre-mer	E-Commerce	Habitat	Total
Incorporels	4.1.2	20	219	90	329
Corporels	4.2	1 406	1 033	2 208	4 648
Actifs financiers	4.4	146		28	174
TOTAL		1 573	1 252	2 326	5 151

Décomposition des cessions

En milliers d'euros	Note	Cafom / magasins outre-mer	E-Commerce	Habitat	Cessions
Actifs financiers	4.4	53		15	68
TOTAL		53	-	15	68

4.20.5 Variation de périmètre

En K€	31/03/2018	31/03/2017
Trésorerie acquise	0	- 1 744

4.21 Taux de conversion :

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture (1)		Cours moyen de la période (2)	
		31/03/2018	30/09/2017	31/03/2018	30/09/2017
Suisse	Franc Suisse	1,1779	1,1457	1,1613	1,0913
Hong Kong	Dollar US	1,2321	1,1806	1,2016	1,1053
Norvège	Couronnes Norvégienne	9,6770	9,4125	9,5776	9,1860
Nouvelle Calédonie	FXPF	119,3317	119,3317	119,3317	119,3317
Brésil	Real brésilien	4,0938	3,7635	3,8795	3,5401

(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	31/03/2018	31/03/2017
Résultat net des activités poursuivies	3 701	- 2 084
Résultat net des activités cédées - part du Groupe	6 950	- 697
Résultat net - part du Groupe	- 3 249	- 2 781
Nombre d'action moyen pondéré	8 522 347	8 516 422
Résultat net des activités poursuivies par action	0,43	- 0,24
Résultat net des activités abandonnées par action	0,82	- 0,08
Résultat net - part du Groupe	- 0,38	- 0,33

Résultat net courant par action après dilution	31/03/2018	31/03/2017
Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe	3 701	- 2 084
Résultat net des activités cédées - part du Groupe	6 950	- 697
Résultat net - part du Groupe	- 3 249	- 2 781
Nombre d'action moyen pondéré	8 522 347	8 516 422
Actions dilutives	867 424	867 424
Nombre d'action moyen pondéré retraité	9 389 771	9 383 846
Résultat net des activités poursuivies par action	0,39	- 0,22
Résultat net des activités abandonnées par action	0,74	- 0,07
Résultat net - part du Groupe	- 0,35	- 0,30

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 2017.

4.23.1 Secteurs opérationnels (par enseigne) :

o Répartition au 31/03/2018 : (données en k€)

Compte de résultat	CAFOM / Magasin outr--mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Chiffres d'affaires Nets	106 794	48 727	60 662	216 184
Résultat opérationnel courant	7 107	2 909	-3 291	6 724
Autres produits et charges opérationnels	171	-47	-942	-819
Résultat net	6 876	1 798	-11 497	-2 822

Bilan	CAFOM / Magasin outr-mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Actif non courant	76 162	2 649	83 666	162 478
Actif courant	89 648	24 101	59 927	173 676
Total des actifs consolidés	165 809	26 751	143 593	336 153
Passifs non courants	15 710	1 977	21 016	38 703
Passifs courants	112 709	18 668	47 711	179 088

o 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

4.24 Engagement hors bilan

4.24.1 Evolution des engagements hors bilan du premier semestre 2018

Le Groupe s'est porté caution en faveur de HDI au bénéfice du Crédit Agricole dans le cadre de la mise en place d'une garantie bancaire d'un montant de 1 000 K€.

4.24.2 Engagement hors bilan par nature

Au 31 mars 2018, 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 6 292 K€, des cautions solidaires auprès des douanes pour un montant de 4 447 K€ et d'autres cautions pour un montant de 770 K€.

Les nantissements accordés par le groupe concernent un nantissement de contrat de crédit-bail d'un montant de 3 710 K€ et un nantissement de fonds de commerce pour un montant de 14 932 K€.

Les autres engagements donnés par le groupe portent sur des engagements de location simple en tant que bailleur pour un montant de 91 773 K€, des gages sans dépossession pour un montant de 1 171 K€ et sur des lettres de confort pour un montant de 588 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.

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur Seine Cedex

Concept Audit Et Associes
1-3, rue du Départ
75014 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1^{er} octobre 2017 au 31 mars 2018)

Aux actionnaires
CAFOM
3, avenue Hoche
75008 Paris

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 2017 au 31 mars 2018, 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.

1 - 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'adoptée dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2 - 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 juin 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Concept Audit et Associés

Matthieu Moussy

Lionel Escaffre

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 29 juin 2018

Hervé GIAOUI
Président CAFOM