



**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2021**

SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité au 31 mars 2021.....	3
Etats Financiers Condensés au 31 mars 2021.....	31
Etat de la situation financière	32
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	36
Tableaux de flux de trésorerie consolidés.....	37
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés.....	38
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	65
Attestation du responsable du rapport financier semestriel.....	67

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
AU 31 MARS 2021**

CHIFFRES CLEFS

Données en M€	S1 2021 <i>(clos au 31/03/2021)</i>	S1 2020 <i>(clos au 31/03/2020)</i>
<i>Chiffre d'affaires Pôle Outre-mer</i>	116,5	99,3
<i>Chiffre d'affaires Pôle E-commerce</i>	90,6	53,7
Chiffre d'affaires consolidé total	207,1	153,0
Ebitda <i>En % du chiffre d'affaires</i>	34,4 16,6 %	12,0 7,8 %
Ebitda hors IFRS 16 <i>En % du chiffres d'affaires</i>	26,6 12,9 %	4,3 2,8 %
Résultat opérationnel courant <i>En % du chiffres d'affaires</i>	23,6 11,4 %	1,4 0,9 %
Résultat opérationnel (1) <i>En % du chiffres d'affaires</i>	29,6 14,3 %	2,8 1,9 %
Résultat net des activités poursuivies	23,6	0,2
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	- 8,1
Résultat de déconsolidation	-17,8	-
Résultat net part du Groupe	2,0	- 8,6
Résultat net	5,8	- 8,0

(1) Après résultat des sociétés mises en équivalence

Résultat net par action (€)	+ 0,62 €	- 0,85 €
------------------------------------	-----------------	-----------------

Le chiffre d'affaires consolidé ressort en augmentation de 35 %, à 207,1 M€. La marge brute s'établit à 108 M€, soit 52,2 % du chiffre d'affaires.

L'EBITDA consolidé s'établit à 34,4 M€ au 31 mars 2021, contre 12,0 M€ un an plus tôt. L'EBITDA hors norme IFRS 16 est de 26,6 M€ et représente 12,9 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net des activités poursuivies s'élève à 23,6 M€ contre 0,2 M€ au premier semestre de l'année précédente.

Le résultat net du 1^{er} semestre 2021, incluant le résultat de déconsolidation, est un profit de 5,8 M€ contre une perte de - 8,0 M€ contre au 1^{er} semestre 2020.

Au 31 mars 2021, les fonds propres du Groupe s'élèvent à 102,7 M€ pour un endettement financier net hors IFRS 16 de 43,6 M€ (42 %). La dette locative liée à l'application de la norme IFRS 16 s'élève à 108,1 M€.

➤ **Tableau des flux de trésorerie et bilan** *(se reporter à l'annexe aux comptes consolidés) :*

- En tenant compte de l'application de la norme IFRS 16, **la marge brute d'autofinancement** s'élève à 26,6 M€ contre 9,5 M€ au 31 mars 2020. **Hors norme IFRS 16, la marge brute d'autofinancement** s'établit 19,5 M€ (contre 2,7 M€ au premier semestre de l'année dernière).
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré une ressource de 3,1 M€ contre une ressource de 11,6 M€ au 31 mars 2020. L'augmentation des stocks de 10,5 M€ est en majeure partie neutralisée par l'augmentation de l'encours fournisseurs. Les dettes diverses évoluent avec l'augmentation des produits constatés d'avance chez Vente-Unique.com, liée à la forte croissance de l'activité de la filiale.
- **Le flux net de trésorerie généré par l'activité** est de 29,7 M€ au 1^{er} semestre 2021, contre 21,1 M€ au 1^{er} semestre 2020. **Hors IFRS 16, le flux net de trésorerie généré par l'activité** s'établit à 22,6 M€ (14,3 M€ au 31 mars 2020).
- **La trésorerie nette** ressort à + 13,9 M€ au 31 mars 2021, contre - 21,9 M€ contre au 31 mars 2020 et + 22,6 M€ au 30 septembre 2020.

Faits marquants de la période

➤ **EPIDEMIE DE COVID-19**

La crise sanitaire liée au COVID-19 perdure et le Groupe a dû faire face à de nouvelles restrictions locales durant le 1^{er} semestre de son exercice. La Martinique a connu un deuxième confinement en novembre 2020, et la Nouvelle-Calédonie en mars 2021, entraînant la fermeture des magasins « non essentiels » (seuls les magasins Darty ayant eu l'autorisation d'ouvrir leurs rayons de produits « essentiels »).

La pandémie de COVID-19 a par ailleurs perturbé les approvisionnements au niveau mondial, à cause de difficultés et de retards de production de la part de certains fournisseurs, et a mis sous tension les prix du transport maritime. Le Groupe, ayant fait de la maîtrise de l'ensemble de son cycle d'approvisionnement un axe prioritaire et stratégique depuis sa création, a su contenir les impacts de cette situation.

L'évolution de la crise sanitaire est toujours incertaine et le Groupe reste très vigilant sur ses impacts.

➤ **DEVELOPPEMENT DU RESEAU OUTRE-MER**

Le Groupe a poursuivi le renforcement et l'optimisation de son réseau de magasins ultra-marins durant le premier semestre. Il a ouvert au mois d'octobre 2020 un deuxième magasin But à La Réunion (à Saint Denis) et un premier magasin But à Saint-Martin, comptant désormais deux magasins distincts sur ce territoire, l'un sous enseigne Habitat, l'autre sous enseigne But (l'activité sous l'enseigne First Déco, un temps exploité dans le magasin Habitat, ayant été arrêtée).

Le magasin But de Martinique a par ailleurs été déménagé fin octobre 2020 dans un nouveau site, avec une surface commerciale de 4 700 m² (contre 4 300 m² pour l'ancien magasin) et un parcours client plus clair et plus lisible, pour une meilleure mise en avant de l'ensemble des familles de produits.

Cafom propose aussi une nouvelle offre en outre-mer, avec l'exploitation d'une nouvelle enseigne, Nature et Découvertes, dont le premier magasin a ouvert en franchise en Martinique fin novembre 2020. L'offre proposée est constituée de produits naturels et de bien-être, dans un esprit de consommation éthique et écologique.

Le Groupe a annoncé durant le premier semestre de l'exercice la fermeture de deux magasins en Guadeloupe (BUT Baie-Mahault et Musique & Son), fermetures programmées d'ici l'été.

Au 31 mars 2021, le Groupe exploite 29 magasins en outre-mer.

➤ **ACCELERATION DE LA CROISSANCE DE VENTE-UNIQUE.COM (pôle E-Commerce)**

Le poids du commerce en ligne dans le marché européen du meuble continue à augmenter (proche de 10 %), et Vente-unique.com profite pleinement de ce marché favorable, notamment grâce à l'internalisation réussie de sa chaîne logistique et à la qualité de son offre produits, en phase avec les tendances du marché.

Après une croissance de près de 45 % au second semestre de l'année dernière, Vente-Unique.com a ainsi enregistré une croissance de 72 % sur le premier semestre de l'exercice 2020 / 2021. Cette excellente dynamique commerciale traduit la capacité de la société à acquérir de nouveaux clients, les satisfaire et les fidéliser.

➤ **CESSION DU POLE HABITAT**

Cafom a cédé le 6 octobre 2020 sa filiale Habitat à la société Terence Capital, société détenue par Monsieur Thierry Le Guénic.

Le périmètre de cession d'Habitat concerne 100% du capital d'Habitat Design International et de ses filiales. Le Groupe Cafom continue à exploiter en franchise 4 magasins Habitat en Outre-mer (Martinique, Guyane, La Réunion et Saint-Martin) et reste propriétaire de la marque Habitat. Le nouvel actionnaire bénéficie d'une licence exclusive d'exploitation de la marque et d'une option d'achat de cette dernière exerçable au plus tôt dans 3 ans.

Cafom a doté Habitat et son repreneur de la trésorerie nette nécessaire pour couvrir plus d'une année d'activité. Le Groupe assistera le repreneur en matière d'approvisionnement et de logistique dans le cadre de contrats de prestations de services.

Dans le cadre de l'opération, le Groupe Cafom a par ailleurs négocié la cession sous conditions suspensives de trois magasins Habitat à un tiers extérieur, le prix de cession lui revenant en majeure partie. Seuls deux magasins ont été cédés durant le courant du deuxième trimestre 2021, après la clôture au 31 mars 2021, la levée de l'ensemble des conditions suspensives n'ayant pas été obtenue pour la cession du 3^{ième} magasin. Un nouvel accord a néanmoins été signé avec le repreneur d'Habitat, qui continue finalement d'exploiter ledit magasin.

L'impact de la cession du pôle Habitat a été enregistré en résultat de déconsolidation ; l'année dernière, le pôle Habitat avait été classé en actif destiné à être cédé (norme IFRS 5).

➤ **CESSION DE L'ENTREPOT DE CERGY**

Le Groupe a vendu en décembre 2020 son entrepôt situé à Cergy (Val d'Oise). Cette opération est sans impact sur l'activité opérationnelle puisque l'activité logistique du Groupe en métropole est aujourd'hui concentrée sur le site d'Amblainville (Oise).

Le produit de l'opération, de 8,5 M€, est affecté au financement des projets de développements en outre-mer et au désendettement net du Groupe.

➤ **PRETS GARANTIS PAR L'ETAT (PGE): CHOIX DES MODALITES DE REMBOURSEMENTS**

Au cours de l'exercice 2019 / 2020, pour sécuriser ses liquidités face à la crise sanitaire, le Groupe, à travers sa maison mère et ses filiales, a souscrit à plusieurs prêts garantis par l'Etat (PGE), pour un montant total de 28,3 M€.

Au cours de ce semestre, le Groupe et ses filiales (exceptée Vente-unique.com) ont décidé de d'opter pour la modalité de remboursement suivante : remboursement décalé de 1 année supplémentaire, puis étalement du remboursement sur une période additionnelle de 4 ans.

Vente-unique.com, de son côté, a procédé au remboursement total de son PGE (2 M€) en juin 2021.

Commentaires sur l'activité et la structure financière

▪ Normes IFRS 16

Le Groupe rappelle qu'il applique la nouvelle norme IFRS 16 sur les contrats de location à compter de l'exercice ouvert au 1^{er} octobre 2019. Cette norme impose un mode de comptabilisation unique des contrats par les preneurs en reconnaissant un actif de « droit d'utilisation » et un passif de « dette de location », que ce soit pour les contrats de location simple comme pour les contrats de location financement.

La dette locative s'établit à 108,1 M€ au 31 mars 2021 et le droit d'utilisation, comptabilisé en immobilisation, à 116,4 M€.

Le Groupe rappelle que, pour le suivi de sa performance financière, il communique également des indicateurs qui excluent l'application de la norme IFRS 16, à savoir l'EBITDA hors IFRS 16, le flux net de trésorerie généré par l'activité hors IFRS 16 et l'endettement financier net hors IFRS 16.

▪ Activité

Malgré des confinements locaux (en novembre en Martinique et en mars en Nouvelle-Calédonie), le Groupe a enregistré une très solide progression de sa performance commerciale, avec un chiffre d'affaires de 207 M€, en progression de 35 % par rapport à l'année dernière.

Le taux de marge est en forte progression et s'établit à 52,2 % du chiffre d'affaires. La marge commerciale ressort ainsi à 108 M€, en augmentation de plus de 60 % par rapport au 1^{er} semestre de l'année dernière. Les charges étant maîtrisées, l'EBITDA du Groupe affiche une progression spectaculaire, et s'établit, après application de la norme IFRS 16, à 34,4 M€ contre 12 M€ au 31 mars 2020. L'EBITDA hors norme IFRS 16 s'élève à 26,6 M€, en augmentation de 22,4 M€ par rapport au 1^{er} semestre de l'année dernière.

• *Pôle Outre-Mer*

Le chiffre d'affaires semestriel du pôle de magasins en Outre-Mer, exploités sous enseignes But, Darty, Habitat, Nature et Découvertes, First Deco et Musique & Son, s'établit à 116,5 M€ au 31 mars 2021, en croissance de 17 % par rapport à l'année dernière.

Cette performance est remarquable, même si le premier confinement, à partir du 16 mars 2020, avait impacté l'activité du 1^{er} semestre de l'année dernière. Tous les territoires (Guadeloupe, Martinique, Guyane, Saint-Martin, La Réunion, Nouvelle-Calédonie) enregistrent une croissance de leur activité.

Grâce à une très bonne maîtrise de ses coûts d'approvisionnement et de l'ensemble de ses charges de administratives et commerciales, l'EBITDA hors IFRS 16 du pôle Outre-Mer a augmenté significativement au 1^{er} semestre, s'établissant à 14,5 M€ contre 2,1 M€ l'année dernière. Le savoir-faire de CAFOM en matière de sourcing et d'achat a permis de sécuriser les approvisionnements, malgré les difficultés de production des fournisseurs, permettant au Groupe de proposer une offre répondant aux attentes des consommateurs.

Après prise en compte des dotations aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel courant du pôle Outre-Mer est de 11,8 M€ contre une perte de -0,4 M€ au 31 mars 2020.

- *Pôle E-commerce*

Le chiffre d'affaires du pôle E-Commerce s'élève à 90,7 M€ au 31 mars 2021, en augmentation de 69 %, porté par la performance commerciale de Vente-unique.com (+ 72 %), qui représente plus de 95 % de l'activité du pôle.

La croissance de Vente-Unique.com est remarquable dans l'ensemble des onze pays européens dans lesquels la société livre ses produits : l'Europe du Nord et de l'Est enregistre un croissance de + 95 % suivie par l'Europe du Sud (Italie, Espagne et Portugal, + 67 %). En France, la croissance est de + 61 %.

Vente-Unique.com a par ailleurs réussi à adapter sa politique tarifaire et a maîtrisé l'ensemble de ses charges, notamment grâce à l'internalisation et l'optimisation de sa logistique, ce qui lui a permis de réduire ses coûts de livraison.

La contribution de la société à l'EBITDA du Groupe, avant application de la norme IFRS 16, ressort ainsi à 12,0 M€ (13,6 % de son chiffre d'affaires), contre 2,1 M€ au premier semestre de l'année dernière.

Après prise en compte des dotations aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel courant de Vente-Unique.com s'établit à 11,6 M€ contre 1,8 M€ au 31 mars 2020 et le résultat opérationnel à 11,5 M€.

La contribution de la plateforme BtoB DirectLowCost reste relativement marginale pour le pôle E-commerce et pour le Groupe. Le chiffre d'affaires est de 2,5 M€ au 31 mars 2021, en léger retrait par rapport aux six premiers mois de l'exercice précédent, et l'activité est légèrement bénéficiaire en terme d'EBITDA.

Données en M€	S1 2021 <i>(clos au 31/03/2021)</i>	S1 2020 <i>(clos au 31/03/2020)</i>
<i>Chiffre d'affaires Pôle Outre-mer</i>	116,5	99,3
<i>Chiffre d'affaires Pôle E-commerce</i>	90,6	53,7
Chiffre d'affaires consolidé total	207,1	153,0
Ebitda <i>En % du chiffre d'affaires</i>	34,4 16,6 %	12,0 7,8 %
Ebitda hors IFRS 16 <i>En % du chiffres d'affaires</i>	26,6 12,9 %	4,3 2,8 %
Résultat opérationnel courant <i>En % du chiffres d'affaires</i>	23,6 11,4 %	1,4 0,9 %
Résultat opérationnel (1) <i>En % du chiffres d'affaires</i>	29,6 14,3 %	2,8 1,9 %
Résultat net des activités poursuivies	23,6	0,2
Résultat net des activités destinées à être cédées	-	- 8,1
Résultat de déconsolidation	-17,8	-
Résultat net part du Groupe	2,0	- 8,6
Résultat net	5,8	- 8,0

(1) Après résultat des sociétés mises en équivalence

- **Le chiffre d'affaires du Groupe** au 31 mars 2021 atteint 207.112 K€, en augmentation de 35,4 % par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Après une progression de 27,6 % au premier trimestre, CAFOM a enregistré une accélération de sa performance commerciale au deuxième trimestre, avec une progression de 45,3 %.

La progression est à deux chiffres pour les deux pôles d'activité du Groupe. Le pôle Outre-Mer affiche ainsi un chiffre d'affaires de 116,5 M€, en augmentation de plus de 17 % : même si le premier confinement a pesé sur l'activité du premier semestre de l'année dernière, le Groupe a su tirer profit de l'expansion et de l'optimisation de son réseau de magasins ultra-marins, malgré deux autres confinements intervenus depuis le début de l'exercice fiscal. Le pôle E-Commerce est en progression de près de 70 %, tiré par les excellents résultats de Vente-unique.com.

- **La marge brute** s'élève à 108.037 K€, et ressort à 52,2 % du chiffre d'affaires, taux en forte augmentation par rapport à celui du premier semestre de l'année dernière. Dans un contexte sanitaire qui a pénalisé la production de certains fournisseurs et perturbé le marché mondial de l'approvisionnement, le Groupe a su mettre à profit son savoir-faire et son organisation (bureaux de sourcing en Europe et en Asie, plateformes logistiques sur trois continents) en matière d'achat.

- **Les charges administratives et commerciales** (à savoir principalement les charges externes, de personnels ainsi que les impôts et taxes) consolidées s'élèvent à 73.600 K€ et représentent 35,5 % du chiffre d'affaires.

Charges de personnel

Les charges de personnel du Groupe s'élèvent à 25.845 K€ contre 19.099 K€ au 31 mars 2020, en augmentation de 35 %. Cette augmentation provient pour près de moitié de l'internalisation de l'activité logistique de métropole, externalisée jusqu'au 1^{er} juillet 2020, ayant entraîné la reprise au sein du Groupe de 124 salariés de l'ancien sous-traitant. Elle s'explique également par le développement du réseau de magasins en outre-mer et par une augmentation des effectifs au sein de Vente-unique.com pour absorber la croissance (le ratio frais de personnel / CA restant stable à 6,6 %).

Charges externes

Les charges externes (qui n'intègrent plus les loyers, en application de la norme IRFS 16) s'élèvent à 46.243 K€ au 1^{er} semestre 2020 / 2021, contre 34.277 K€ l'année dernière.

L'augmentation de ce poste provient principalement de Vente-unique.com, et est liée à la très forte croissance de l'activité de la filiale. Les coûts de transport, charges logistiques et frais marketing de Vente-unique.com ont respectivement augmenté de 4,1 M€, de 2,7 M€ et de 3,6 M€. Rapportés au chiffre d'affaires, les ratios sur ces postes de charges sont en diminution par rapport à l'année dernière (transport) ou relativement stables d'une année sur l'autre (logistique et marketing).

Les charges externes du pôle Outre-mer sont du même niveau que celles du premier semestre de l'année dernière.

Impôts et Taxes

Les impôts et taxes s'élèvent à 1.512 K€ au 31 mars 2021, contre 1.348 K€ au 31 mars 2020, du fait de l'extension du réseau en outre-mer.

- **Les dotations aux amortissements et provisions** sont de 10.877 K€ au titre du premier semestre de l'exercice, contre 10.550 K€ au 31 mars 2020.
- Compte tenu des éléments précédents, **le résultat opérationnel courant** s'établit à 23.560 K€, soit 11,4 % du chiffre d'affaires, contre 0,9 % au premier semestre de l'année dernière. Il augmente de 22.118 K€.
- **Les autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à 4.908 K€ au 1^{er} semestre de l'exercice, et proviennent principalement de la plus-value enregistrée sur la cession de l'entrepôt de Cergy.
- Compte tenu d'un résultat mis en équivalence de 1.121 K€ (contre 843 K€ au 31 mars 2020), provenant de l'activité de crédit à la consommation en outre-mer, le résultat opérationnel après mise en équivalence s'élève à 29.589 K€ au 1^{er} semestre de l'exercice, contre 2.815 K€ au titre du premier semestre 2020.

- **Le coût de l'endettement financier** ressort à 1.720 K€ contre 1.999 K€ l'année dernière. Il comprend sur ce semestre une charge de 653 K€ contre 866 K€ l'année dernière, au titre de l'application de la norme IFRS 16.
- Compte tenu d'une charge d'impôt de 4.188 K€, **le résultat net des activités poursuivies s'établit** à 23.623 K€ contre 181 K€ au premier semestre 2020.
- **Le résultat de déconsolidation** reprend les impacts de la cession d'Habitat le 6 octobre 2020 et est de -17.778 K€. L'année dernière, le résultat net du pôle Habitat était comptabilisé en résultat net des activités destinées à être cédées, pour un montant de - 8.134 K€ au 31 mars 2020.
- **Le résultat net du Groupe** s'établit ainsi à + 5.845 K€ contre -7.953 K€ au 31 mars 2020.

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

- En tenant compte de l'application de la norme IFRS 16, **la marge brute d'autofinancement** s'élève à 26.618 K€ contre 9.539 K€ au 31 mars 2020. L'augmentation provient principalement de l'amélioration significative du résultat, hors plus-value de cession. **Hors IFRS 16, la marge brute d'autofinancement** s'établit à 19.492 K€.
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré une ressource de 3.077 K€, contre une ressource de 11.595 K€ au 31 mars 2020 (baisse sensible des stocks à la fin du premier semestre 2020, liée aux perturbations des approvisionnements en provenance de Chine avec la crise sanitaire). Sur les 6 premiers mois de l'exercice, l'augmentation des stocks (10.508 K€) est neutralisée en majeure partie par l'augmentation de l'encours fournisseurs (9.961 K€). Les dettes diverses évoluent avec l'augmentation des produits constatés d'avance chez Vente-Unique.com, liée à la croissance de l'activité de la filiale.
- **Le flux net de trésorerie généré par l'activité** est de 29.695 K€ au 1^{er} semestre 2021, contre 21.134 K€ au 1^{er} semestre 2020. **Hors IFRS 16, le flux net de trésorerie généré par l'activité** s'établit à 22.569 K€ contre 14.291 K€ au 31 mars 2020.
- **Hors variation de périmètre, les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement** s'élèvent à + 1.108 K€, compte tenu d'investissements de - 8.099 K€ (principalement sur le périmètre outre-mer, et notamment en Martinique et à La Réunion, pour financer l'expansion du réseau, ainsi que pour l'entrepôt d'Amblainville) et de cessions d'actifs ou remboursement de dépôts de garantie pour 9.207 K€ (dont la cession de l'entrepôt de Cergy pour 8.500 K€).
La variation de périmètre liée à la déconsolidation d'Habitat et de - 5.141 K€.
- **Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement** ressort à - 19.106 K€, dont 3.067 K€ de nouveaux emprunts, 6.052 K€ de remboursement d'emprunts bancaires et crédit-bail et 7.125 K€ de remboursement de dettes locatives (normes IFRS 16). Ils comprennent également - 3.000 K€ de créances non courantes vis-à-vis d'Habitat et - 4.323 K€ d'incidence de variation de périmètre.

- Avec un flux net de trésorerie des activités cédées de - 15 000 K€, **la trésorerie nette** ressort à + 13.852 K€ au 31 mars 2021 contre -21.858 K€ au 31 mars 2020 et + 22.605 K€ au 30 septembre 2020.
- **L'endettement net, hors norme IFRS 16**, ressort à 43.525 K€ au 31 mars 2021 contre 59.405 K€ au 31 mars 2020 et 37.579 K€ au 30 septembre 2020. **L'endettement locatif (lié à la norme IFRS 16)** est de 108.142 K€

Les capitaux propres s'élevant à 102.694 K€ au 31 mars 2021, le ratio d'endettement net (hors dettes locatives IFRS 16) sur fonds propres s'élève ainsi à 42 %, contre 59 % au 31 mars 2020 et 38 % au 30 septembre 2020.

Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

➤ EPIDEMIE DE COVID-19

Le contexte sanitaire est toujours très incertain et le Groupe a du faire face à de nouveaux confinements en Martinique (avril / mai 2021), en Guadeloupe (avril / mai 2021) et en Guyane (mai / juin 2021), le contraignant à fermer ses magasins « *non essentiels* ». Ces confinements locaux pèsent sur l'activité, mais à la date du présent rapport, le Groupe reste confiant pour la suite de l'exercice.

Le Groupe reste néanmoins très vigilant face à l'évolution imprévisible de la crise sanitaire.

➤ DEVELOPPEMENT

• *Pôle Outre-Mer*

Le Groupe a ouvert 4 magasins supplémentaires à Saint-Pierre de la Réunion, en mai 2021, sous enseigne But, Darty, Habitat, Nature & Découvertes, au sein d'un nouveau centre commercial, le Family Plaza, situé au cœur de la ZAC Canabady.

Avec ces ouvertures dans le sud de l'île de la Réunion, sur une surface de vente de plus de 4.500 m², Cafom s'adresse à une nouvelle clientèle, qui, géographiquement, était trop éloignée des magasins exploités dans le nord de l'île. Cafom a pour objectif de doubler son chiffre d'affaires sur l'île de la Réunion.

Le Groupe a également programmé l'ouverture d'un troisième First Déco en Nouvelle-Calédonie dans le courant de l'été 2021, à Nouméa (zone industrielle de Ducos).

• *Pôle E-commerce*

Malgré un historique plus exigeant au second semestre, Vente-unique.com s'attend à une forte croissance sur l'ensemble de l'exercice 2020 / 2021.

Toujours dans l'engagement de satisfaire au mieux le client, la charte graphique du site a été modifiée au printemps 2021, avec un nouveau logo, un design épuré et minimaliste, et des couleurs plus simples. Après 2 ans de développement réalisé en interne, la société a également lancé une nouvelle version (V8) de sa plateforme informatique (ERP propriétaires), lui permettant notamment d'avoir un outil de réassort automatique basé sur la Data Science, des capacités additionnelles d'intégration de module tiers et une ouverture potentielle vers la mise en place d'une market place et/ou du drop shipping.

➤ **Prêts Garantis par l'Etat (PGE)**

Le Groupe et ses filiales (exceptée Vente-unique.com) ont décidé de d'opter pour la modalité de remboursement suivante des PGE souscrit l'année dernière : remboursement décalé de 1 année supplémentaire, puis étalement du remboursement sur une période additionnelle de 4 ans.

La société Bourbonnaise de Distribution (LBD) a par ailleurs souscrit à nouveau PGE de 2 M€, en avril 2021, auprès de la CEPAC.

De son côté, Vente-unique.com, a procédé au remboursement total de son PGE (2 M€) en juin 2021.

Répartition du capital

Au 31 mars 2021, la répartition du capital et des droits de vote se détaille de la façon suivante :

ACTIONNAIRES	ACTIONS	%	DROITS DE VOTE	%
FINANCIERE HG ⁽¹⁾	2.323.407	24,7 %	4.562.963	30,6 %
Denis WORMSER	967.455	10,3 %	1.895.151	12,7 %
Evelyne WORMSER	967.456	10,3 %	1.895.153	12,7 %
André SAADA	739.626	7,9 %	1.435.781	9,6 %
GAVALAK	778.163	8,3 %	778.163	5,2 %
SPB	778.163	8,3 %	778.163	5,2 %
FINANCIERE CARAIBE	1	-	2	-
Sous-total actionnariat dirigeant	6.554.271	69,8 %	11.345.376	76,1 %
PLEAIDE INVESTISSEMENT	1.492.708	15,9 %	2.241.737	15,0 %
Sous total concert	8.046.979	85,7%	13.587.113	91,1 %
Minoritaires au nominatif pur	148.824	1,6 %	241.668	1,6%
Public	1.081.313	11,5 %	1.081.313	7,3 %
Actions propres ⁽²⁾	117.546	1,2 %	0	-
TOTAL	9.394.662	100%	14.910.094	100%

⁽¹⁾ Financière HG est une société de droit belge détenue par Hervé Giaoui à 99,99 %. Ce total comprend également une action détenue en nom propre par Hervé Giaoui.

⁽²⁾ 113.866 actions sont détenues en vue de distributions futures d'actions gratuites en faveur des salariés et 3.680 actions sont détenues au titre du contrat de liquidité.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement ou indirectement plus de 5 % du capital social au 31 mars 2021.

Facteurs de risques et transactions entre parties liées

Les principaux facteurs de risque que le Groupe a considéré comme pouvant avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats sont décrits au chapitre 2.3 du rapport financier annuel de l'exercice clos au 30 septembre 2020.

Ces risques sont repris ci-dessous, le Groupe ayant indiqué les évolutions notables le cas échéant.

▪ Risques liés au secteur d'activité du Groupe et à son environnement

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Conjoncture économique	<p>Le Groupe Cafom intervient dans un environnement qui présente des risques sociaux (grèves, mouvement des « Gilets Jaunes », ..) et / ou climatiques (ouragans notamment) qui sont déjà advenus, et dans un contexte économique très incertain, marqué cette année par l'épidémie sanitaire du COVID-19.</p> <p>Devant la faible visibilité sur l'évolution de la situation sanitaire, Cafom reste très vigilant à la maîtrise de ses coûts et de son besoin en fonds de roulement.</p> <p>En complément de ces événements conjoncturels, les performances commerciales sur le long terme restent néanmoins fortement dépendantes des priorités et axes stratégiques développés par les filiales, ainsi que de l'évolution des marchés domiens dont le rythme moyen de croissance annuelle du PIB est plus fort que celui de la métropole.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020, l'incertitude sur l'évolution de la crise sanitaire restant forte.</i></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 fort, avec l'incertitude sur l'évolution de la crise sanitaire.

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Industriel & Environnemental	<p>Le lecteur est invité à se référer à la déclaration de performance extra-financière, intégrée au chapitre 4 de ce rapport financier, qui traite notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ de l'efficacité énergétique ▪ du traitement des déchets, ▪ des risques liés aux effets du changement climatique et de la stratégie bas-carbone <p>Le Groupe rappelle par ailleurs que l'activité de distribution traditionnelle réalisée en Outre-mer peut être perturbée par des conditions climatiques extrêmes (ouragans notamment), qui ont une probabilité de fréquence peut-être plus importante, en raison des changements climatiques. Il peut en résulter une fermeture des magasins, ainsi qu'un renchérissement des primes d'assurance en cas de sinistres importants.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</i></p>	<p>Effet adverse sur l'image du Groupe.</p> <p>Effet sur le chiffre d'affaires et le résultat.</p>	<p>Les risques industriels & environnementaux sont estimés par la Direction du Groupe comme moyen.</p>

▪ **Risques opérationnels**

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Systemes d'information	<p>Avec Vente-unique.com, le Groupe a développé sa propre architecture IT, fiable et efficace.</p> <p>Le Groupe a ainsi décidé de généraliser certains applicatifs de Vente-unique.com à d'autres filiales et a notamment basculé Directlowcost.com et SIA lors de la reprise de l'activité.</p> <p>Les systèmes d'information du pôle Outre-mer sont par ailleurs bien maîtrisés par le Groupe, qui n'a pas connu jusqu'à présent d'incident majeur à ce sujet.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</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
Approvisionnement	<p>Le Groupe Cafom a notamment construit son savoir-faire sur le sourcing de ses produits, qui couvre tout le spectre métier, de la spécification du produit 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 peut ainsi proposer à ses clients en magasin ou sur internet une offre produit optimisée en termes de qualité et de prix</p> <p>De façon marginale comparée à son offre BtoC, le Groupe propose aussi pour des clients BtoB une gamme complète de services et prestations liés au sourcing à travers sa filiale internet Directlowcost.</p> <p>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>La crise sanitaire mondiale liée à la pandémie de COVID-19 a fortement impacté les approvisionnements du Groupe, notamment sur le sourcing en Asie (34 % des achats pour le pôle Outre-mer et 66 % pour le pôle E-commerce), avec la mise à l'arrêt des usines. La reprise de la production a été progressive, avec des difficultés d'approvisionnement pour le Groupe tout au long de l'exercice 2019/2020. Par ailleurs, certains fournisseurs, en Europe notamment, ont vu leur situation se fragiliser avec la crise et les risques de défaillance de fabricants ne sont pas à exclure.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020. Comme l'ensemble du marché, le Groupe a dû faire face à une augmentation des coûts d'approvisionnement et de fret, répercutée sur les prix de vente.</i></p>	Effet négatif sur les stocks et sur la disponibilité des produits et, in fine, sur l'activité et 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 fort depuis l'épidémie de COVID-19.

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
<p>Perte de franchise de marque (en tant que franchisé).</p>	<p>Le Groupe exploite trois franchises outre-mer : But, Darty et Habitat, et en a ouvert une quatrième sur le nouvel exercice 2020 / 2021 (Nature et Découvertes).</p> <p>Les magasins outre-mer But représentent des implantations majeures pour le groupe But, le magasin de Matoury (Cayenne, Guyane, étant avec près de 6.000 m², le plus grand magasin du réseau But et celui de Martinique le premier en chiffre d'affaires.</p> <p>La licence de marque Darty est exploitée au travers de 9 magasins, implantés en Martinique, en Guadeloupe, en Guyane, à La Réunion et en Nouvelle-Calédonie. Le Groupe est devenu en un temps record le plus gros franchisé Darty et a renouvelé ses licences au cours de l'exercice.</p> <p>Les relations avec les groupes But d'une part, et Fnac Darty d'autre part, sont étroites, dans un cadre normal d'affaires et le Groupe dispose d'une forte position sur ses marchés locaux. Le Groupe a ainsi ouvert une nouvelle enseigne en contrat de licence de marque, avec Nature & Découvertes, propriété du groupe Fnac Darty (contrat de 5 ans).</p> <p>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) et les contrats sont restés en vigueur après la cession d'Habitat.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020, le Groupe ayant poursuivi l'ouverture de nouveaux magasins en franchise.</i></p>	<p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel</p> <p>Effet adverse sur l'image et la marque.</p>	<p>Le risque lié de non renouvellement de contrat de franchise ou de licence de marque 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>En magasins en outre-mer, la très large majorité des ventes est réalisée au comptant, et est, de facto, sans risque.</p> <p>Dans le cas des clients magasins qui règlent à terme, le Groupe a conclu un contrat cadre avec une société de recouvrement dont les résultats obtenus permettent de recouvrer une proportion importante de créances impayées. Les magasins disposent par ailleurs, en consultation amont préventive, d'une assurance chèques impayés.</p> <p>Les 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>Enfin, pour les ventes BtoB, la nature du portefeuille clients associée aux processus de suivi/relance permet de limiter significativement le risque d'impayés.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</i></p>	Effet négatif sur le résultat net.	Le risque lié au recouvrement de créances est estimé par la Direction du Groupe comme faible .

▪ Risques liés à la stratégie de croissance externe

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Acquisitions	<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>En outre-mer, l'acquisition de 51 % d'Espace Import en Nouvelle-Calédonie en 2016 (passage de magasins sous enseigne Darty) et l'implantation du Groupe sur ce nouveau territoire est un succès commercial. L'intégration de la société n'a pas posé de problème particulier.</p> <p>L'acquisition de la société Dimeco en 2018, en Guadeloupe, a permis au Groupe de renforcer sa présence et de compter un deuxième magasin Darty sur ce territoire. Le magasin a été mis aux normes et aux standards opérationnels du Groupe.</p> <p>Le Groupe avait par ailleurs acquis Habitat en 2011, dans une logique de développement de la marque. Le pôle Habitat a été générateur de pertes pendant plusieurs années, et le Groupe a pleinement joué son rôle d'actionnaire et a consenti des efforts financiers significatifs pour soutenir sa filiale.</p> <p>Durant l'exercice 2019 / 2020, le Groupe a mené à bien le projet de cession d'Habitat pour se recentrer et développer ses activités d'outre-mer et de e-commerce.</p> <p>La cession du pôle Habitat a été finalisée et signée le 6 octobre 2020.</p>	<p>Effet dilutif de la marge et au-delà du résultat opérationnel</p> <p>Objectifs de rentabilité ou de performance du Groupe non atteints.</p>	<p>Le risque lié aux acquisitions 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 2020 n'ont pas généré de provisions complémentaires dans les comptes consolidés pour de perte de valeur significatives des goodwill du pôle Outre-mer.</p> <p>Le Groupe a par ailleurs tenu compte des modalités financières de la cession du pôle Habitat pour la valorisation des actifs de ce pôle.</p> <p>A long terme, le Groupe estime que ses perspectives restent positives sur ses principaux marchés, que ce soit dans les territoires d'outre-mer, ou sur le marché internet de l'ameublement, et que ces perspectives futures ne semblent pas, malgré une faible visibilité sur l'évolution de la crise sanitaire pendant les prochains mois, remettre en cause la valorisation des actifs incorporels.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</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 moyen .

▪ **Risques liés à l'organisation du Groupe**

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Social	<p>En Outre-mer, les consultations et discussions avec les élus sont continues, et le Groupe ne note pas, à ce stade, de difficulté particulière. Le climat social dans les filiales dominiennes dépend aussi du climat propre à chaque territoire, et des attentes de la population sur des mesures gouvernementales.</p> <p>De leur côté, les relations avec le Comité d'Entreprise de Vente-unique.com n'appellent pas de remarque particulière.</p> <p><i>Evolution depuis le 30/09/2020 : l'annonce de la fermeture d'un magasin But en Guadeloupe a entraîné des mouvements de grève sur ce magasin.</i></p>	Effet négatif sur le résultat opérationnel Effet adverse sur l'image.	Les risques sociaux sont estimés par la Direction du Groupe comme moyen .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
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 très autonome par filiale, même si la Direction Générale reste ultimement responsable en termes de prise de décisions majeures (stratégie, nomination des managers clés, investissements, croissance externe, etc.).</p> <p>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 les délégations de pouvoirs et de signatures, les nominations des managers clés (et validation des packages de leur rémunération), la validation des budgets, la revue mensuelle des reporting financiers et opérationnels, la validation et les signatures des contrats cadres clients et fournisseurs, la gestion de la trésorerie du Groupe, les autorisations des investissements.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</i></p>	<p>Perte d'efficacité opérationnel le.</p> <p>Processus & procédures non respectés.</p>	<p>Le risque lié à la décentralisation du Groupe est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>
Départ de personnes clés	<p>Les actionnaires dirigeants du Groupe exercent des fonctions opérationnelles et assurent la direction opérationnelle au quotidien des enseignes. Les équipes qui les entourent garantissent des possibilités de substitution adéquates en cas de départ d'une personne clef.</p> <p>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.</p> <p>En outre-mer, la revue périodique des profils et potentiels permet d'orienter la politique de ressources humaines en matière de rotation des équipes et d'identification des personnels clés.</p> <p>Un programme d'attributions d'actions gratuites, soit de Cafom, soit de vente-unique.com, vient compléter le dispositif.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</i></p>	<p>Perte de savoir-faire.</p> <p>Perte d'efficacité opérationnelle</p> <p>Processus & procédures non respectés.</p>	<p>Le risque lié au départ de personnes clés est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>

▪ **Risques Juridiques et Réglementaires**

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Juridique & Réglementaire	<p>Le processus d'acceptation des contrats clefs 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 30/09/2020.</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 moyen.</p>
Marques et enseignes	<p>Les marques exploitées en propre sont la propriété du Groupe (en particulier Vente-unique, SIA, et Habitat). Le Groupe veille à une protection appropriée de ses marques, d'une part au sein des territoires/pays exploités, d'autre part dans des territoires/pays où celles-ci pourraient être exploitées. La protection vise le dépôt et l'enregistrement des marques dans ces territoires.</p> <p>Le Groupe est resté propriétaire de la marque Habitat, après la cession de sa filiale le 6 octobre 2020 (un contrat de licence exclusif avec option d'achat exerçable au plus tôt dans un délai de 3 ans ayant été accordé au repreneur). A ce titre, le Groupe conserve la responsabilité de la protection de la marque.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</i></p>	<p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.</p>	<p>Le risque lié aux marques et enseignes est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>

▪ **Risques Financiers**

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management
Risque de crédit bancaire	<p>En termes de relations bancaires du Groupe, une grande partie des banques de la Place ont accordé des concours bancaires courants au Groupe. Au 31 mars 2021, la trésorerie nette du Groupe était positive de 13,9 M€ pour une autorisation de concours bancaires et d'escompte de 35 M€.</p> <p>Le total des emprunts bancaires et des crédits-baux du Groupe (hors endettement locatif lié à la norme IFRS 16) est de 57,4 M€ au 31 mars 2021, dont 28,3 M€ de Prêts Garantis par l'Etat (PGE).</p> <p><i>Evolution depuis le 30/09/2020 : au cours du semestre, le Groupe a souscrit deux nouveaux emprunts bancaires de 2,1 M€ et 0,5 M€, et a également financé des investissements en crédit-bail.</i></p> <p><i>Le Groupe et ses filiales (excepté Vente-unique.com qui a remboursé la totalité de son PGE en juin 2021) ont décidé des modalités suivantes pour le remboursement des PGE : remboursement décalé de 1 année supplémentaire, puis étalement du remboursement sur une période additionnelle de 4 ans.</i></p>	<p>Accès restreint aux liquidités et aux marchés de capitaux.</p> <p>Dépendance accrue ou avérée vis-à-vis d'un nombre réduit de partenaires financiers.</p>	Le risque est moyen.
Risque de prix	<p>Les achats du Groupe libellés en USD se sont élevés à 38,8 MUSD au cours de la période du 1er octobre 2020 au 31 mars 2021, répartis entre Cafom Distribution pour 11,3 MUSD, Cafom Marketing et Services pour 0,1 MUSD, Directlowcost.com pour 2,4 MUSD et Vente-unique.com pour 25,0 MUSD.</p> <p>Le Management du Groupe n'estime pas pour le moment opportun de mettre en œuvre une politique de couverture des achats en USD.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</i></p>	<p>Volatilité des cours non maîtrisée.</p> <p>Dérive du résultat de change.</p> <p>Effet dilutif /adverse sur la marge brute et le résultat opérationnel</p>	Le risque de prix est estimé par la Direction du Groupe comme moyen.

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, et Cafom bénéficie également de lignes d'ouverture de lettre de crédit documentaire ou de stand-by letter.</p> <p>Pour les fournisseurs étrangers, les règlements à crédit peuvent être garantis par une assurance /couverture ad hoc. Le Groupe a cependant constaté un durcissement très net de la position des assureurs-crédits de la Place, sans que cela ne remette cependant en cause sa capacité à honorer ses engagements.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</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 faible.</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>Le Groupe est en mesure de faire face à ses prochaines échéances sur les 12 prochains mois.</p> <p>Le Groupe reste cependant vigilant face à l'évolution de la crise sanitaire et au risque de nouvelles périodes de confinement qui entraîneraient de nouvelles fermetures de magasins et une baisse significative d'activité</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</i></p>	<p>Déséquilibre de la structure financière du Groupe. Inadéquation entre les objectifs du Groupe et les moyens financiers mis à sa disposition. Incapacité pour le Groupe de faire face à ses engagements financiers.</p>	<p>Le risque de liquidité est estimé par la Direction du Groupe comme faible.</p>
Risque de trésorerie	<p>Le Groupe n'a pas de covenant financier lié à des emprunts bancaires.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30/09/2020.</i></p>	<p>Risque d'exigibilité anticipée des crédits.</p>	<p>Le risque est faible.</p>

▪ Politique d'Assurance

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

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

Ce programme est renouvelé au mois de juillet de chaque année, 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.

▪ Risque sur actions auto-détenues dans le cadre du contrat de liquidité

Au 31 mars 2021, le Groupe détient 3 680 actions d'auto-détention, au titre du contrat de liquidité, comptabilisées en titres immobilisés pour 33.488 €, soit un prix de revient de 9,10 € par action. Ces 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.

En complément, le Groupe détient 113.866 actions au nominatif purs, en vue de distributions futures d'actions gratuites en faveur des salariés.

▪ Risques de variation de cours

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

- *Evolution du cours de l'action sur les 6 premiers mois de l'exercice et volume traités sur le marché Euronext Paris*



○ *Performance par action*

	Semestre clos au 31 /03 /2021	Exercice clos au 30/09/2020	Semestre clos au 31 /03 /2020
Cours + haut (euros)	10,40	5,50	5,50
Cours + bas (euros)	3,50	2,36	2,72
Cours au 31/03 (euros)	10,40	2,92	2,92
Cours au 30/09 (euros)	3,40	3,40	4,76
Nombre d'actions au 31/03	9.394.662	9.394.662	9.394.662
Nombre d'actions au 30/09	9.394.662	9.394.662	9.394.662

▪ **Transactions entre parties liées**

Les relations avec les parties liées telles que décrites dans le rapport financier annuel se sont poursuivies au cours du semestre.

**GROUPE
CAFOM**

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
CONDENSES SEMESTRIELS
AU 31 MARS 2021**

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS
AU 31 MARS 2021

En milliers d'Euros	Notes	31/03/2021	31/03/2020
Chiffres d'affaires	4.14	207 112	152 992
Prix de revient des ventes		(99 075)	(86 276)
MARGE BRUTE		108 037	66 716
Charges de personnel	4.15	(25 845)	(19 099)
Charges externes	4.16	(46 243)	(34 278)
Impôts et taxes	4.16	(1 512)	(1 348)
Dotations aux amortissements	4.16	(10 453)	(10 260)
Dotations aux provisions	4.16	(424)	(290)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		23 560	1 442
Autres produits et charges opérationnels	4.17	4 908	530
RESULTAT OPERATIONNEL		28 468	1 972
Quote-part des sociétés mises en équivalence	4.4	1 121	843
RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mise en équivalence		29 589	2 815
Intérêts et charges assimilées	4.18	(1 720)	(1 999)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER		(1 720)	(1 999)
Autres produits et charges financières		(57)	101
RESULTAT FINANCIER		(1 778)	(1 898)
RESULTAT AVANT IMPOTS		27 811	916
Charges d'impôts	4.19	(4 188)	(736)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		23 623	181
Résultat net des activités destinées à être cédées	4.20		(8 134)
Résultat de déconsolidation	4.20	(17 778)	
RESULTAT NET		5 845	(7 953)

En milliers d'euros	31/03/2021	31/03/2020
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 845	-7 953
Résultat net part du Groupe	1 956	-8 556
Résultat net part des minoritaires	3 890	603
Résultat part du Groupe des activités poursuivies	19 733	-422
Résultat net des activités poursuivies	23 623	181
Résultat de base par action, en euros		
Résultat net par action	0,62	-0,85
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action	2,10	-0,04
Résultat net des activités poursuivies par action	2,51	0,02
Résultat dilué par action, en euros		
Résultat net par action	0,62	-0,85
Résultat net part du Groupe des activités poursuivies par action	2,10	-0,04
Résultat net des activités poursuivies par action	2,51	0,02

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	31/03/2021	31/03/2020
	6 mois	6 mois
Résultat net de l'exercice	5 845	- 7 953
Ecarts de conversion	-157	310
Impact changement estimation des franchises de loyers		1 400
Plus ou moins-value des actions propres	-429	
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat	-586	1 710
Actions gratuites	477	352
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	33	598
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat	510	950
Autres éléments du résultat global	-76	2 660
Résultat global - part du Groupe	1 862	-6 028
Résultat global - part des minoritaires	3 907	734
Résultat global	5 769	- 5 294

ACTIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2021	30/09/2020
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	4.1	43 443	43 443
Autres immobilisations incorporelles	4.1.2	7 355	7 050
Immobilisations corporelles	4.2	41 923	40 012
Droit d'utilisation	4.3	116 430	86 097
Titres mis en équivalence	4.4	10 881	9 760
Autres actifs financiers non courants	4.5	15 941	7 866
Actifs d'impôts différés	4.8	24 545	19 651
Total des actifs non courants		260 518	213 879
ACTIFS COURANTS			
Stocks	4.6	86 028	75 520
Créances clients et comptes rattachés	4.7	20 280	21 118
Autres créances	4.7	15 772	15 693
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.21.1	33 875	34 959
Actifs courants disponibles à la vente	4.20		91 088
Total des actifs courants		155 955	238 379
TOTAL ACTIF		416 473	452 258

PASSIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2021	30/09/2020
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	4.9.1	47 913	47 913
Réserves liées au capital		47 997	59 663
Résultat net part du Groupe		1 956	-11 300
Capitaux propres - part revenant au Groupe		97 865	96 275
Intérêts minoritaires dans le résultat		3 890	1 814
Réserves revenant aux minoritaires		939	508
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires		4 829	2 322
CAPITAUX PROPRES		102 694	98 597
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	4.11	3 780	3 474
Passifs d'Impôts différés	4.12	6 129	6 712
Dettes locatives à plus d'un an	4.13	93 179	67 279
Dettes financières à long terme	4.13	50 366	56 820
Autres dettes non courantes	4.21.3	18 072	18 199
Total des passifs non courants		171 526	152 485
PASSIFS COURANTS			
Emprunts et dettes financières à court terme	4.13	7 007	3 364
Autres passifs financiers courants	4.13	20 029	12 354
Dettes locatives à moins d'un an	4.13	14 963	14 062
Dettes fournisseurs	4.21.3	48 481	38 520
Dettes fiscales et sociales	4.21.3	27 148	30 318
Autres passifs courants	4.21.3	16 399	10 239
Provisions courantes	4.11	8 227	1 231
Passif disponible à la vente	4.20		91 088
Total des passifs courants		142 253	201 176
TOTAL PASSIF		416 473	452 258

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

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 2019	9 394 662	47 913	4 080	1 789	69 500	-21 275	101 883	5 168	107 051
Opérations sur capital							0		0
Affectation du résultat					-21 275	21 275	0		0
Opérations sur titres auto-détenus				112			112		112
Dividendes							0	-891	-891
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2020						-8 556	-8 556	603	-7 953
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						2 529	2 529	131	2 660
Autres mouvements							0		0
Capitaux propres clôture au 31 mars 2020	9 394 662	47 913	4 080	1 901	48 225	-6 027	95 968	5 011	100 979
Opérations sur capital				0	0	0	0	0	0
Affectation du résultat				0	0	0	0	0	0
Opérations sur titres auto-détenus				-847	0	0	-847	-185	-1 032
Dividendes				0	0	0	0	-243	-243
Résultat net de l'exercice au 30 septembre 2020				0	0	-2 744	-2 744	1 211	-1 533
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres				0	0	364	364	62	426
Autres mouvements				0	3 534	0	3 534	-3 534	0
Capitaux propres clôture au 30 septembre 2020	9 394 662	47 913	4 080	1 054	51 759	-8 407	96 275	2 322	98 597
Opérations sur capital					0	0	0	0	0
Affectation du résultat					-8 407	8 407	0	0	0
Opérations sur titres auto-détenus				-272	0	0	-272	-160	-432
Dividendes					0	0	0	-1 239	-1 239
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2021					0	1 956	1 956	3 890	5 845
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres					0	-93	-93	17	-76
Autres mouvements				0	0	0	0	0	0
Capitaux propres clôture au 31 mars 2021	9 394 662	47 913	4 080	782	43 352	1 863	97 866	4 829	102 695

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'Euros	<u>Notes</u>	<u>31/03/2021</u>	<u>30/09/2020</u>	<u>31/03/2020</u>
		6 mois	12 mois	6 mois
RESULTAT NET		5 845	-9 486	-7 953
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>				
Résultat des activités poursuivies		23 622	13 438	181
Amortissements et provisions	4.21.2	10 708	21 561	10 260
Valeur nette comptable des actifs non courant		4	53	
Dépréciation d'actifs incorporels		0	0	
Variation des provisions	4.21.2	1 288	149	254
Plus-value de cession, nettes d'impôt		-6 905	-1 144	
Impôts différés	4.12	-1 015	-1 955	-575
Titres mis en équivalence	4.4	-1 121	-1 561	-843
Dividende des sociétés mises en équivalence		0	775	0
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	4.21.6	36	652	263
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT		26 618	31 968	9 539
Variation du besoin en fonds de roulement	4.21.3	3 077	11 112	11 595
Flux net de trésorerie généré par l'activité		29 695	43 080	21 134
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>				
Acquisitions d'immobilisations	4.21.4	-8 099	-9 225	-3 121
Cessions d'immobilisations	4.21.4	9 207	7 734	3 732
Incidence des variations de périmètre de désinvestissement		-5 141		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-4 033	-1 491	611
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>				
Dividendes versés		-1 238	-1 132	-913
Souscription d'emprunts	4.13.3	3 067	32 147	0
Remboursements d'emprunts	4.13.3	-6 052	-12 148	-3 098
Remboursement de la dette locative	4.13.3	-7 125	-14 577	-6 843
Vente de titres filiales		0	410	
Ventes (rachats des actions propres)	4.9.3	-435	-920	112
Variation des créances non courantes	4.21.5	-3 000		
Incidence des variations de périmètre nette de trésorerie	4.21.5	-4 323		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		-19 106	3 781	-10 742
Flux nets liés aux activités cédées / destinées à être cédées	4.20	-15 000	-342	-10 555
Variation nette de la trésorerie		-8 444	45 029	447
Incidence des variations de cours de devises		-310	237	354
Trésorerie nette en début d'exercice	4.21.1	22 605	-22 660	-22 660
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	4.21.1	13 852	22 605	-21 858

Notes annexes aux comptes consolidés condensés au 31 mars 2021

NOTE.1	GENERALITES	40
NOTE.2	METHODES COMPTABLES	40
2.1	CADRE GENERAL	40
2.2	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	40
2.3	EVENEMENTS POST CLOTURE	42
2.4	RECOURS A DES ESTIMATIONS ET A DES JUGEMENTS	43
NOTE.3	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	44
3.1	LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	44
NOTE.4	NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT	45
4.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	45
4.1.1	ECARTS D'ACQUISITION :	45
4.1.2	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES :	46
4.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	47
4.3	DROIT D'UTILISATION	48
4.4	TITRES MIS EN EQUIVALENCE :	48
4.5	ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS :	49
4.6	STOCKS :	50
4.7	CREANCES :	50
4.8	IMPOTS DIFFERES :	51
4.9	CAPITAUX PROPRES :	51
4.9.1	CAPITAL :	51
4.9.2	DIVIDENDES :	51
4.9.3	ACTIONS PROPRES :	52
4.10	PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS :	52
4.11	PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES :	52
4.11.1	DECOMPOSITION DES PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES :	52
4.11.2	NATURE DES PROVISIONS :	53
4.11.3	PROVISION DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE	53
4.11.4	INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE :	53
4.12	PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES :	54
4.13	DETTES FINANCIERES :	54
4.13.1	ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES :	54
4.13.2	NATURE DES DETTES FINANCIERES :	55
4.13.3	EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES :	55
4.14	CHIFFRE D'AFFAIRES :	56
4.15	FRAIS DE PERSONNEL :	56

4.16	AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES :	56
4.17	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS :	57
4.18	COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER :	57
4.19	IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES ET DIFFÉRÉS :	57
4.19.1	DECOMPOSITION DE LA CHARGE D'IMPÔT :	57
4.19.2	EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPÔT :	58
4.20	ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES / RÉSULTAT DE DECONSOLIDATION :	58
4.21	NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE NET CONSOLIDÉ :	59
4.21.1	VARIATION DE LA TRÉSORERIE (EN K€) :	59
4.21.2	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS :	60
4.21.3	FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION :	60
4.21.4	FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS :	61
4.21.5	VARIATION DE PÉRIMÈTRE	61
4.21.6	AUTRES PRODUITS ET CHARGES SANS CONTREPARTIE EN TRÉSORERIE	61
4.22	TAUX DE CONVERSION :	62
4.23	RÉSULTAT PAR ACTION :	62
4.24	INFORMATIONS SECTORIELLES :	63
4.25	ÉVOLUTION DES ENGAGEMENTS HORS BILAN DU PREMIER SEMESTRE 2021	64
4.25.1	ENGAGEMENT HORS BILAN PAR NATURE	64
4.25.2	AUTRES INFORMATIONS	64
4.26	INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIÉES :	64

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 2021 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 2021 a arrêté les comptes consolidés semestriels condensés au 31 mars 2021 et a donné son autorisation à leur publication à cette occasion.

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 2021 (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 2019/2020, 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 2019/2020.

2.2 Faits marquants de la période

➤ EPIDEMIE DE COVID-19

La crise sanitaire liée au COVID-19 perdure et le Groupe a dû faire face à de nouvelles restrictions locales durant le 1^{er} semestre de son exercice. La Martinique a connu un deuxième confinement en novembre 2020, et la Nouvelle-Calédonie en mars 2021, entraînant la fermeture des magasins « non essentiels » (seuls les magasins Darty ayant eu l'autorisation d'ouvrir leurs rayons de produits « essentiels »).

La pandémie de COVID-19 a par ailleurs perturbé les approvisionnements au niveau mondial, à cause de difficultés et de retards de production de la part de certains fournisseurs, et a mis sous tension les prix du transport maritime. Le Groupe, ayant fait de la maîtrise de l'ensemble de son cycle d'approvisionnement un axe prioritaire et stratégique depuis sa création, a su contenir les impacts de cette situation.

L'évolution de la crise sanitaire est toujours incertaine et le Groupe reste très vigilant sur ses impacts.

➤ **CESSION DU POLE HABITAT**

Cafom a cédé le 6 octobre 2020 sa filiale Habitat à la société Terence Capital, société détenue par Monsieur Thierry Le Guénic.

Le périmètre de cession d'Habitat concerne 100% du capital d'Habitat Design International et de ses filiales. Le Groupe Cafom continue à exploiter en franchise 4 magasins Habitat en Outre-mer (Martinique, Guyane, La Réunion et Saint-Martin) et reste propriétaire de la marque Habitat. Le nouvel actionnaire bénéficie d'une licence exclusive d'exploitation de la marque et d'une option d'achat de cette dernière exerçable au plus tôt dans 3 ans.

Cafom a doté Habitat et son repreneur de la trésorerie nette nécessaire pour couvrir plus d'une année d'activité. Le Groupe assistera le repreneur en matière d'approvisionnement et de logistique dans le cadre de contrats de prestations de services.

Dans le cadre de l'opération, le Groupe Cafom a par ailleurs négocié la cession sous conditions suspensives de trois magasins Habitat à un tiers extérieur, le prix de cession lui revenant en majeure partie. Seuls deux magasins ont été cédés durant le courant du deuxième trimestre 2021, après la clôture au 31 mars 2021, la levée de l'ensemble des conditions suspensives n'ayant pas été obtenue pour la cession du 3^{ème} magasin. Un nouvel accord est néanmoins en cours avec le repreneur d'Habitat, qui continue d'exploiter ledit magasin.

L'impact de la cession du pôle Habitat a été enregistré en résultat de déconsolidation ; l'année dernière, le pôle Habitat avait été classé en actif destiné à être cédé (norme IFRS 5).

➤ **CESSION DE L'ENTREPOT DE CERGY**

Le Groupe a vendu en décembre 2020 son entrepôt situé à Cergy (Val d'Oise). Cette opération est sans impact sur l'activité opérationnelle puisque l'activité logistique du Groupe en métropole est aujourd'hui concentrée sur le site d'Amblainville (Oise).

Le produit de l'opération, de 8,5 M€, est affecté au financement des projets de développements en outre-mer et au désendettement net du Groupe.

➤ **PRETS GARANTIS PAR L'ETAT (PGE) : CHOIX DES MODALITES DE REMBOURSEMENTS**

Au cours de l'exercice 2019 / 2020, pour sécuriser ses liquidités face à la crise sanitaire, le Groupe, à travers sa maison mère et ses filiales, a souscrit à plusieurs prêts garantis par l'Etat (PGE), pour un montant total de 28,3 M€.

Au cours de ce semestre, le Groupe et ses filiales (exceptée Vente-unique.com) ont décidé d'opter pour la modalité de remboursement suivante : remboursement décalé de 1 année supplémentaire, puis étalement du remboursement sur une période additionnelle de 4 ans.

Vente-unique.com, de son côté, a procédé au remboursement total de son PGE (2 M€) en juin 2021

2.3 Evènements post clôture

➤ Epidémie de COVID-19

Le contexte sanitaire est toujours très incertain et le Groupe a du faire face à de nouveaux confinements en Martinique (avril / mai 2021), en Guadeloupe (avril / mai 2021) et en Guyane (mai / juin 2021), le contraignant à fermer ses magasins « *non essentiels* ». Ces confinements locaux pèsent sur l'activité, mais à la date du présent rapport, le Groupe reste confiant pour la suite de l'exercice.

Le Groupe reste néanmoins très vigilant face à l'évolution imprévisible de la crise sanitaire.

➤ Développement

Pôle Outre-Mer

Le Groupe a ouvert 4 magasins supplémentaires à Saint-Pierre de la Réunion, en mai 2021, sous enseignes But, Darty, Habitat, Nature & Découvertes, au sein d'un nouveau centre commercial, le Family Plaza, situé au cœur de la ZAC Canabady.

Avec ces ouvertures dans le sud de l'île de la Réunion, sur une surface de vente de plus de 4.500 m², Cafom s'adresse à une nouvelle clientèle, qui, géographiquement, étaient trop éloignée des magasins exploités dans le nord de l'île. Cafom a pour objectif de doubler son chiffre d'affaires sur l'île de la Réunion.

Le Groupe a également programmé l'ouverture d'un troisième First Déco en Nouvelle-Calédonie dans le courant de l'été 2021, à Nouméa (zone industrielle de Ducos).

• *Pôle E-commerce*

Malgré un historique plus exigeant au second semestre, Vente-unique.com s'attend à une forte croissance sur l'ensemble de l'exercice 2020 / 2021.

Toujours dans l'engagement de satisfaire au mieux le client, la charte graphique du site a été modifiée au printemps 2021, avec un nouveau logo, un design épuré et minimaliste, et des couleurs plus simples. Après 2 ans de développement réalisé en interne, la société a également lancé une nouvelle version (V8) de sa plateforme informatique (ERP propriétaires), lui permettant notamment d'avoir un outil de réassort automatique basé sur la Data Science, des capacités additionnelles d'intégration de module tiers et une ouverture potentielle vers la mise en place d'une market place et/ou du drop shipping.

▪ Prêts Garantis par l'Etat (PGE)

Le Groupe et ses filiales (exceptée Vente-unique.com) ont décidé de d'opter pour la modalité de remboursement suivante des PGE souscrit l'année dernière : remboursement décalé de 1 année supplémentaire, puis étalement du remboursement sur une période additionnelle de 4 ans.

La société Bourbonnaise de Distribution (LBD) a par ailleurs souscrit à nouveau PGE de 2 M€, en avril 2021, auprès de la CEPAC.

De son côté, Vente-unique.com, a procédé au remboursement total de son PGE (2 M€) en juin 2021.

➤ **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 2020 à l'exception des normes explicitées ci-dessous :

Normes et interprétations applicables à l'exercice ouvert le 1er octobre 2020

Les normes et interprétations adoptées dans l'Union Européenne qui trouvent à s'appliquer de façon obligatoire aux comptes consolidés du Groupe CAFOM à compter du 1er octobre 2020 sont les suivantes :

- Principaux amendements en vigueur au sein de l'Union européenne, d'application obligatoire au 1er janvier 2021
 - Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16.
 - Le 27 août 2020, l'IASB a publié des amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 (phase 2) dans le cadre de la réforme des taux d'intérêt de référence. Le texte, adopté par l'Union européenne le 13 janvier 2021, est applicable au 1er janvier 2021 de manière rétrospective. L'impact de ces amendements n'est pas significatif pour le Groupe.

2.4 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 4.6 et note 4.7), 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	Méthode de consolidation	% contrôle		% Intérêt	
		31/03/2021	30/09/2020	31/03/2021	30/09/2020
SA CAFOM.....Société Mère					
France					
SA CAFOM.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS CAFOM DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA VENTE-UNIQUE.COM.....	IG	62,87	62,87	62,87	62,87
SAS DIRECT LOW COST.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SASU AMARENA.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL DISTRISERVICES (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL INTERCOM.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA CAFINEO.....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
SAS HABITAT France (5).....	IG	-	100,00	-	100,00
SAS HABITAT DESIGN INTERNATIONAL.....	IG	-	100,00	-	100,00
SAS HABITAT ON-LINE (5).....	IG	-	100,00	-	100,00
EUROPE					
SAS HABITAT MONACO (6).....	IG	-	100,00	-	100,00
SA CAFOM MARKETING ET SERVICES.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GMBH HABITAT (5).....	IG	-	100,00	-	100,00
SA HABITAT ESPAGNE (5).....	IG	-	100,00	-	100,00
HABITAT HOLDIN AS (5).....	IG	-	100,00	-	100,00
HABITAT INTERNATIONAL SA LUXEMBOURG.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
HABITAT DESIGN SWISS (5).....	IG	-	100,00	-	100,00
RESTE DU MONDE					
CAFOM SOURCING INDIA (1).....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
CAFOM SOURCING HONG KONG (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
DLC HONG KONG.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
CAFOM SOURCING SHENZEN (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GUADELOUPE					
SAS GUADELOUPEENNE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GOURBEYRE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS LA DOTHEMARIENNE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GUADELOUPE MOBILIER.....	IG	65,00	65,00	65,00	65,00
SARL CARAIBE SERVICE PLUS (2).....	IG	100,00	100,00	80,00	80,00
SAS MUSIQUE ET SON GUADELOUPE.....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
MARTINIQUE					
SAS COMADI.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS MUSIQUE ET SON.....	IG	94,00	94,00	94,00	94,00
SARL MARTINIQUE SERVICE PLUS.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL SOCAMO SERVICE PLUS (3).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL CAFOM CARAIBES.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS URBASUN CARAIBES.....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
GUYANE					
SAS LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE MOBILIER.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE SERVICE PLUS.....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
SAS HABITAT GUYANE.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS MUSIQUE ET SON GUYANE.....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
REUNION					
SAS LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI TRIANGLE (4).....	IG	40,00	40,00	40,00	40,00
SARL RSP (4).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BRESIL					
SA COMMERCIAL EUROPEA DO BRASIL LTDA (1).....	IG	90,00	90,00	90,00	90,00
SAINT-MARTIN					
SAS DISTRIBUTION DES ILES DU NORD.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS SERVICES DES ILES DU NORD.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
NOUVELLE CALEDONIE					
SAS ESPACE IMPORT.....	IG	51,00	51,00	51,00	51,00
SARL ESPACE SERVICE CLIENT (7).....	IG	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

(5) Société filiale de la Société SAS HDI

(6) Société filiale de la Société Habitat France

(7) Société filiale de la Société Espace Import

Suite à la cession du périmètre Habitat, le périmètre du groupe CAFOM a évolué par rapport à la clôture du 30 septembre 2020.

Les méthodes de consolidation des sociétés incluses dans le périmètre du Groupe CAFOM sont identiques à celles appliquées en septembre 2020.

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	31/03/2021	30/09/2020
Valeur nette au début d'exercice	43 443	43 443
Acquisitions de l'exercice		
Variation de périmètre		
Activités destinées à être cédées		
Dépréciation		
Valeur nette à la fin d'exercice	43 443	43 443

La répartition des Goodwill par UGT se répartit comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2021	30/09/2020
UGT		
Guadeloupe	9 091	9 091
Martinique	21 165	21 165
Guyane	4 805	4 805
Saint Martin	530	530
La Réunion	3 161	3 161
Métropole	4 276	4 276
Nouvelle Calédonie	414	414
TOTAL	43 443	43 443

Le Management s'est assuré qu'il n'existait aucun indice de perte de valeur avérée sur le semestre depuis la clôture du 30 septembre 2020.

Compte tenu des tendances constatées sur les 6 premiers mois de l'exercice, la direction demeure confiante dans les perspectives d'activité et de résultats des entités concernées par ces écarts d'acquisition. Aucune dépréciation spécifique n'a ainsi été comptabilisée au 31 mars.

4.1.2 Autres immobilisations incorporelles :

VALEUR BRUTE	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2019	1 387	3 846	5 601	0	10 834
Augmentation		225	564		789
Reclassement en droit d'utilisation	-1 387				-1 387
Variation de périmètre	0			6 106	6 106
Actifs détenus en vue de la vente					0
Diminution			-44		-44
Solde au 30/09/2020	0	4 071	6 121	6 106	16 298
Augmentation		147	498		645
Reclassement en droit d'utilisation					0
Variation de périmètre					0
Actifs détenus en vue de la vente					0
Diminution					0
Solde au 31/03/2021	0	4 218	6 619	6 106	16 943

VALEUR AMORTISSEMENT	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2019	0	3 366	4 635	0	8 001
Augmentation	0	345	241	121	707
Variation de périmètre				540	540
Actifs détenus en vue de la vente					0
Diminution			0		0
Solde au 30/09/2020	0	3 711	4 876	661	9 248
Augmentation		80	200	60	340
Variation de périmètre					0
Actifs détenus en vue de la vente					0
Diminution			0		0
Solde au 31/03/2021	0	3 791	5 076	721	9 588

VALEUR NETTE COMPTABLE	Droit au bail	Fichiers clients Internet	Logiciel	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2019	1 387	480	966	0	2 833
Augmentation	0	-120	323	-121	82
Variation de périmètre	0	0	0	5 566	5 566
Actifs détenus en vue de la vente	0	0	0	0	0
Diminution	0	0	-44	0	-44
Solde au 30/09/2020	0	360	1 245	5 445	7 050
Augmentation	0	67	298	-60	305
Variation de périmètre	0	0	0	0	0
Diminution	0	0	0	0	0
Solde au 31/03/2021	0	427	1 543	5 385	7 355

4.2 Immobilisations corporelles :

VALEUR BRUTE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2019	10 878	26 735	10 835	45 815	5 759	100 021
Augmentation	45	455	2 863	4 436	290	7 509
Variation de périmètre		1 280				1 280
Diminution	- 1 062	- 4 314	- 4	- 1 415		- 6 795
Solde au 30/09/2020	9 861	24 156	13 694	48 836	5 469	102 016
Augmentation		359		8 537	2 015	6 881
Variation de périmètre						-
Diminution		- 4 586	- 1 715	- 1 014		- 7 315
Solde au 31/03/2021	9 861	19 929	11 979	56 359	3 454	101 582

VALEUR AMORTISSEMENT	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2019	-	15 197	10 294	33 612	-	59 103
Augmentation		885	1 082	3 272		5 240
Variation de périmètre		395				395
Diminution		- 1 856	- 3	- 874		- 2 733
Solde au 30/09/2020	-	14 621	11 373	36 010	-	62 004
Augmentation		284	660	1 943		2 887
Variation de périmètre						-
Diminution		- 2 865	- 1 715	- 653		- 5 233
Solde au 31/03/2021	-	12 040	10 318	37 300	-	59 658

VALEUR NETTE COMPTABLE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisation en cours corporelles	TOTAL
Solde au 30/09/2019	10 878	11 538	541	12 203	5 759	40 919
Augmentation	45	430	1 781	1 164	290	2 269
Variation de périmètre	-	885	-	-	-	885
Diminution	- 1 062	- 2 458	- 1	- 541	-	- 4 062
Solde au 30/09/2020	9 861	9 535	2 321	12 826	5 469	40 012
Augmentation	-	75	660	6 594	2 015	3 994
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Diminution	-	- 1 721	- 0	- 361	-	- 2 082
Solde au 31/03/2021	9 861	7 889	1 661	19 059	3 454	41 923

4.3 Droit d'utilisation

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/2020	Augmentation	Variation de périmètre	Diminution	Valeur brute au 31/03/2021
Ensemble immobilier	101 585	37 811			139 396
Total des droits d'utilisations Brut	101 585	37 811		0	139 396

En milliers d'euros	Amortissement au 30/09/2020	Augmentation	Variation de périmètre	Diminution	Amortissement au 31/03/2021
Ensemble immobilier	15 488	7 478			22 966
Total des droits d'utilisations Amortissement	15 488	7 478	0	0	22 966

Total des droits d'utilisations Net	86 097	-7 478	37 811	0	116 430
--------------------------------------------	---------------	---------------	---------------	----------	----------------

L'augmentation constatée sur la période correspond principalement à l'actualisation des baux immobiliers situés en Martinique et à La Réunion.

4.4 Titres mis en équivalence :

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

En milliers d'euros	% détention	Titres mis en équivalence 30/09/2020	Distribution de dividende	Impact Résultat	Titres mis en équivalence 31/03/2021	Provision risques et charges 31/03/2021	Date de clôture
SA CAFINEO	49,00%	9 731		1 121	10 852		31/12/2020
CAFOM SOURCING INDIA	49,00%	29			29		31/12/2020
SAS URBASUN CARAIBES	49,00%					903	30/04/2020
Total		9 760	0	1 121	10 881	903	

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 2021.

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 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 :

	CAFINEO	CAFOM Sourcing India	SAS URBASUN CARAIBES
Capitaux propres	22 147	65	- 1 842
% de détention par CAFOM SA	49,00%	49,00%	49,00%
Capitaux propres part du Groupe CAFOM	10 852	29	- 903

4.5 Actifs financiers non courants :

VALEUR BRUTE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Créances à plus d'un an	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2019	469	544	1 457		7 751	10 222
Augmentation		1	44		882	927
Variation de périmètre						-
Actifs détenus en vue de la vente						-
Diminution					- 2 638	- 2 638
Solde au 30/09/2020	469	545	1 501		5 995	8 511
Augmentation			23		546	569
Variation de périmètre			- 1 241	4 323	1 511	4 593
Apport			3 000			3 000
Diminution		- 43			- 47	- 90
Solde au 31/03/2021	469	502	3 283	4 323	8 006	16 583

VALEUR AMORTISSEMENT	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Créances à plus d'un an	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2019	467	-	-		51	518
Augmentation		127				127
Variation de périmètre						-
Actifs détenus en vue de la vente						-
Diminution						-
Solde au 30/09/2020	467	127	-	-	51	645
Augmentation						-
Variation de périmètre						-
Apport						-
Diminution						-
Solde au 31/03/2021	467	127	-	-	51	645

VALEUR NETTE COMPTABLE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Créance à plus d'un an	Dépôts et cautionnement	TOTAL
Solde au 30/09/2019	2	544	1 457		7 700	9 704
Augmentation	-	126	44		882	800
Variation de périmètre	-	-	-		-	-
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-		-	-
Diminution	-	-	-		- 2 638	- 2 638
Solde au 30/09/2020	2	418	1 501	-	5 944	7 866
Augmentation	-	-	23	-	546	569
Variation de périmètre	-	-	1 241	4 323	1 511	4 593
Apports	-	-	3 000	-	-	3 000
Diminution	-	43	-	-	47	- 90
Solde au 31/03/2021	2	375	3 283	4 323	7 955	15 938

4.6 Stocks :

En milliers d'euros	Valeur Brute	Provision	Valeur nette
30/09/2020	79 140	-3 620	75 520
31/03/2021	88 815	-2 787	86 028

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Dotation	Reprise	Solde à la clôture
Provision stock 30 09 2020	4 433	1 341	- 2 154	3 620
Provision stock 31 03 2021	3 620	1 129	- 1 961	2 787

4.7 Créances :

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/03/21	Provisions au 31/03/2021	Valeur nette au 31/03/2021	Valeur nette au 30/09/20
Clients et comptes rattachés	31 023	10 742	20 280	21 118
Avances versées sur commandes	829		829	817
Créances sociales et fiscales	5 432		5 432	5 018
Autres créances	13 025	6 233	6 792	7 823
Charges constatées d'avance	2 719		2 719	2 035
Total des autres créances	22 005	6 233	15 772	15 693
Créances d'exploitation	53 027	16 975	36 052	36 812

L'état des dépréciations est résumé comme suit :

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Dotations	Reprise	Solde à la clôture
Provision créances clients	10 914	2 661	-2 833	10 742
Provision autres créances	6 233	0	0	6 233
Total des provisions pour créances	17 147	2 661	-2 833	16 975

4.8 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	30/09/2020	Activités cédées	Variation P&L	Variation OCI	31/03/2021
Déficit activé	11 804	4 450	-951		15 303
IFRS 15	4 902		329	0	5 231
Marge interne	1 208		211		1 418
Engagement retraite	1 023		57	13	1 093
Autres	715		786	0	1 501
Total des impôts différés actifs	19 651	4 450	432	13	24 545

Les impôts différés passifs sont présentés en note 4.12.

4.9 Capitaux propres :

4.9.1 Capital :

En euros	30/09/2020	Augmentation	Diminution	31/03/2021
Nb d'actions	9 394 662	-		9 394 662
Valeur nominale	5,10	-		5,10
Capital social	47 912 776	-	-	47 912 776

4.9.2 Dividendes :

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

Les dividendes versés par le groupe concernent les dividendes versés aux minoritaires par les filiales.

4.9.3 Actions propres :

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

<i>(En nombre d'actions)</i>	Réalisation 31/03/2021	Réalisation 30/09/2020
Détention à l'ouverture	143 270	10 128
Variation nette	- 25 724	133 142
Détention à la clôture	117 546	143 270

4.10 Paiements fondés sur des actions :

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

Au 31 mars 2021, la société a attribué des actions gratuites aux salariés. L'impact comptabilisé en charges de personnel au titre de l'exercice est de 477 K€.

4.11 Provisions courantes et non courantes :

4.11.1 Décomposition des provisions courantes et non courantes :

En milliers d'euros	Provisions non courantes	Provisions courantes	Provisions totales
Provisions au 30 septembre 2019	3 376	1 190	4 567
Dotations	234	80	314
Provisions utilisées			0
Résultat mis en équivalence		-40	-40
Variation de périmètre			0
Engagement actuariel	-136		-136
Passifs détenus en vue d'une vente			0
Provisions au 30 septembre 2020	3 474	1 231	4 705
Dotations	294	1 002	1 296
Provisions utilisées		-112	-112
Résultat mis en équivalence			0
Reclassement	64	-64	0
Engagement actuariel	-53		-53
Résultat des activités cédées		6 170	6 170
Provisions au 31 mars 2021	3 780	8 227	12 006

4.11.2 Nature des provisions :

En milliers d'euros	Ouverture	Dotation	Engagement actuariel	Résultat des activités cédées	Reclassement	Reprise	Clôture
Provision indemnité départ à la retraite	3 474	294	-53	0	64		3 780
Autres provisions	0						0
Provision non courante	3 474	294	-53	0	64	0	3 780
Provision pour litige	302	1 002			-64	-86	1 154
Provision titres mis en équivalence	902						902
Provision pour charge	26			6 170		-26	6 170
Provision courante	1 231	1 002	0	6 170	-64	-112	8 227

4.11.3 Provision des titres mis en équivalence

En milliers d'euros	% détention	Provisions risques et charges 30/09/2020	Distribution de dividende	Acquisition de l'exercice	Impact Résultat	Provision risques et charges 31/03/2021	Date de clôture
SAS URBASUN CARAIBES	49,00%	903				903	30/04/2021
Total		903	0	0	0	903	

4.11.4 Indemnités de départ à la retraite :

Analyse de la dette actuarielle	En milliers d'euros
Dette actuarielle en début de période	3 474
Coût normal	
Intérêts sur la dette actuarielle	21
Amortissement du coût des services passés	274
IFRS 5	-
Pertes et gains actuariels	11
Dette actuarielle en fin de période	3 780

4.12 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	Variation P&L	Clôture
Réévaluation du droit au bail	4 280	1 238		1 238
Réévaluation immobilière	11 676	3 942	- 565	3 377
Amortissement dérogatoire	1 035	318	- 18	300
Marque	4 200	1 215		1 215
Impôts différé Passif	21 192	6 712	- 583	6 129

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/ Passifs détenus en vue d'une vente	Variation capitaux propres	Solde à la clôture
Impôt différé actif (IDA)	19 651	432	4 450	13	24 545
Impôt différé passif (IDP)	6 712	-583	0		6 129
Solde net	12 939	1 015	4 450	13	18 417

4.13 Dettes financières :

4.13.1 Echancier des dettes financières :

En milliers d'euros	Échéances					Endettement au 30/09/2020
	Endettement au 31/03/2021	Moins d'1 an (part courante)	Plus d'1 an (part non courante)	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Dettes de crédit-bail	11 009	1 089	9 920	9 885	35	11 103
Dettes financières à long terme	45 980	5 534	40 446	37 956	2 490	45 275
Dettes financières auprès d'établissements bancaires et autres organismes	56 989	6 624	50 366	47 841	2 525	56 377
Dettes diverses (intérêts courus / prêt interentreprise)	175	175	0	0	0	3 806
Dépôt de garantie reçu	208	208				0
Total des dettes financières à long terme avant IFRS 16	57 372	7 007	50 366	47 841	2 525	60 183
Autres passifs financiers courants (Découvert bancaire et effets escomptés)	20 029	20 029	0			12 354
Total des dettes financières à long terme avant IFRS 16	77 401	27 035	50 366	47 841	2 525	72 537
Dettes locatives IFRS 16	108 141	14 963	93 179	74 815	18 364	81 341
Total des dettes financières à long terme après IFRS 16	185 542	41 998	143 544	122 656	20 889	153 878

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.

4.13.2 Nature des dettes financières :

En milliers d'euros	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Total 31/03/2021	Total 30/09/2020
Emprunts auprès des établissements de crédit	8 288	8 592	16 879	15 975
Prêts garantis par l'état	28 300		28 300	28 300
Emprunts auprès des organismes publics	800		800	1 000
Emprunts liés au crédit-bail	11 009		11 109	11 103
Total	48 397	8 592	56 989	56 377

4.13.3 Evolution des dettes financières :

En milliers d'euros	Capital restant du 01/10/2020	Variation de périmètre	Souscription d'emprunt	Autres variations	Remboursements emprunts	Capital restant dû au 31/03/2021
Emprunts auprès des établissements de crédit	16 973		2 600		1 895	17 678
Prêts garantis par l'état	28 300					28 300
Emprunts sur opérations de crédit-bail	11 103		467		562	11 009
Intérêts courus / divers	3 805	175			3 595	385
Découverts bancaires	12 355			7 674		20 029
TOTAL ENDETTEMENT FINANCIER HORS IFRS 16	72 535	175	3 067	7 674	6 052	77 400
Dettes locatives	81 341	33 926			7 125	108 142
TOTAL ENDETTEMENT FINANCIER AVEC IFRS 16	153 877	34 101	3 067	7 674	13 177	185 452

4.14 Chiffre d'affaires :

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

En milliers d'euros	31/03/2021	31/03/2020
France outre-mer	108 623	96 397
France métropolitaine	95 758	53 794
Europe	166	221
Reste du monde	2 564	2 581
Total	207 112	152 992

France Outre-mer En milliers d'euros	31/03/2021	31/03/2020
Martinique	32 028	30 353
Guyane	18 432	15 956
Guadeloupe	25 858	25 317
Saint-Martin	1 322	942
Réunion	14 367	12 318
Nouvelle Calédonie	13 616	11 511
Total	108 623	96 397

4.15 Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	31/03/2021	31/03/2020
Salaires	17 242	13 242
Participations des salariés	536	164
Actions gratuites	477	352
Charges sociales	7 590	5 341
Total Masse salariale	25 845	19 098

4.16 Autres charges opérationnelles courantes :

En milliers d'euros	31/03/2021	31/03/2020
Charges externes	46 243	34 278
Impôts et taxes	1 512	1 348
Dotations aux amortissements	10 453	10 260
Dotations aux provisions nettes de reprises	424	290
Total charges opérationnelles courantes	58 632	46 176

4.17 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	TOTAL 31/03/2021	TOTAL 31/03/2020
Plus ou moins-value de cession	6 780		6 780	
Provision restructuration	-1 000		-1 000	
Régularisation de produits et charges				632
Frais de préouverture	-317		-317	
Surcoûts logistiques	-497	-58	-555	-102
Total des autres produits et charges opérationnels	4 966	-58	4 908	530

4.18 Coût de l'endettement financier :

En milliers d'euros	31/03/2021	31/03/2020
Intérêts et charges assimilés (a/b)	1 720	1 999
(a) dont intérêts financiers liés au crédit-bail	34	137
(b) dont intérêts financiers liés au location longue durée	665	752

4.19 Impôts sur les bénéfices et différés :

4.19.1 Décomposition de la charge d'impôt :

En milliers d'euros	31/03/2021	31/03/2020
Impôts exigibles	4 545	891
CVAE	658	422
Impôts différés	-1 015	-577
Charge d'impôts globale	4 188	736
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 845	-7 953
Taux d'impôt effectif moyen	ns	ns

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

4.19.2 Explication de la charge d'impôt :

(En milliers d'euros)	31/03/2021	31/03/2020
Résultat net	5 845	-7 953
Résultat des sociétés mise en équivalence	-1 121	-843
Résultat des sociétés cédées	17 778	8 134
Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies	4 188	736
Résultat taxable	26 690	73
Taux d'impôts courant en France	28,92%	28,92%
Charge d'impôt théorique	-7 719	-21
Différences permanentes	50	-48
Déficit non activé	2 943	416
CVAE	190	122
Résultat non soumis à fiscalité / et ou différence de taux	348	267
Charges (produits) d'impôt comptabilisé	4 188	735

4.20 Activités destinées à être cédées / Résultat de déconsolidation :

Au 30 septembre 2020, le groupe avait identifié des activités destinées à être cédées et dont la composante pour les comptes de bilan se résume comme suit. La cession ayant été réalisée au 6 octobre, la classification de ces actifs dans les comptes du 31 mars n'est plus applicable.

	31/03/2021	30/09/2020		31/03/2021	30/09/2020
Incorporelles		15 310	Provisions non courantes		1 430
Corporelles		11 511	Passifs d'Impôts différés		2 168
Droit d'utilisation		26 126	Dettes locatives		26 361
Actifs financiers		3 220	Autres passifs financiers courants		500
Stocks et créances d'exploitation		33 711	Autres dettes courantes (fournisseurs, fiscales...)		45 819
Disponibilité		1 210	Provisions courantes		14 811
Total des actifs destinés à être cédés		91 088	Total des passifs destinés à être cédés		91 088

La décomposition du compte de résultat des activités destinées à être cédées se résume comme suit :

En milliers d'Euros	31/03/2021	31/03/2020
Chiffres d'affaires	1 924	50 916
Prix de revient des ventes	(1 217)	(21 403)
MARGE BRUTE	707	29 513
Charges de personnel	(335)	(11 690)
Charges externes	(725)	(15 395)
Impôts et taxes	(32)	(1 386)
Dotations aux amortissements		(8 551)
Dotations aux provisions		(317)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	(385)	(7 826)
Autres produits et charges opérationnels	(21 841)	-457
RESULTAT OPERATIONNEL	(22 226)	(7 369)
Intérêts et charges assimilées	-	(582)
Autres produits et charges financières	-	42
RESULTAT AVANT IMPOTS	(22 226)	(7 993)
Charges d'impôts	4 450	(141)
RESULTAT NET	(17 776)	(8 134)

Le résultat net des activités cédées intègre l'apport en trésorerie de 15 000 K€.

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

4.21.1 Variation de la trésorerie (en K€) :

La trésorerie nette s'élève au 31 mars 2021 à + 13.8 M€ et se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2021	30/09/2020	Var.
Disponibilités	33 875	34 959	-1 084
Valeurs mobilières de placement	0	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	33 875	34 959	-1 084
Découvert bancaire	-20 029	-12 354	-7 675
Trésorerie (endettement) net	13 846	22 605	-8 759

4.21.2 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	4.1.2	340		-340	-340		-340
Corporels	4.2	2 887		-2 887	-2 632	-255	-2 887
Droit d'utilisation	4.3	7 478		-7 478	-7 478		-7 478
Financiers	4.5	0		0	0		0
Total des dotations aux amortissements		10 705	0	-10 705	-10 450	-255	-10 705
Stock	4.6	1 129	1 961	832	832	0	
Créances clients	4.7	2 661	2 833	172	-1 072	1 244	
Provisions courantes	4.11	1 002	112	-890	110	-1 000	-890
Provision non courantes	4.11	294		-294	-294	0	-294
Total des provisions		5 086	4 906	-180	-424	244	-1 184

4.21.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation :

En milliers d'euros	31/03/2021			30/09/2020			Variation
	Bilan	var. de périmètre / changement de méthode	Bilan hors var. Périmètre	Bilan	var. de périmètre / changement de méthode	Bilan hors var. Périmètre	
Stocks	86 028		86 028	75 520		75 520	-10 507
Créances d'exploitation	20 280		20 280	21 118		21 118	838
Autres créances	15 772		15 772	15 693		15 693	-79
Actifs liés à l'exploitation	122 080	0	122 080	112 332		112 332	-9 748
Fournisseurs	48 481		48 481	38 520		38 520	-9 961
Dettes fiscales et sociales	27 148		27 148	30 318		30 318	3 169
Autres dettes	16 399		16 399	10 239		10 239	-6 160
Autres dettes non courantes	18 072		18 072	18 199		18 199	127
Passifs liés à l'exploitation	110 101	0	110 101	97 276		97 276	-12 825
Besoin en fonds de roulement	11 979	0	11 979	15 056	0	15 056	3 077

L'évolution des autres dettes est impactée par l'évolution des produits constatés d'avances (+4 289 qui sont composés de l'ensemble des commandes facturées et non livrées à la date de clôture. Le chiffre d'affaires étant comptabilisé à la sortie de marchandises, il convient de neutraliser l'ensemble des commandes non distribuées à la clôture de l'exercice.

4.21.4 Flux de trésorerie provenant des investissements :

Décomposition des investissements

En milliers d'euros	Note	Cafom / magasins outre-mer	E-Commerce	Total 31/03/2021	Total 31/03/2020
Incorporels	4.1.2	252	393	645	408
Corporels	4.2	6 742	139	6 881	1 976
Actifs financiers	4.5	548	21	569	740
TOTAL		7 542	553	8 095	3 124

Décomposition des cessions

En milliers d'euros	Note	Cafom / magasins outre-mer	E-Commerce	Total 31/03/2021	Total 31/03/2020
Incorporels		400		400	
Corporels		8 550		8 550	
Actifs financiers	4.5	90		90	3 731
TOTAL		9 040		9 040	3 731

L'encaissement constaté sur la période provient de la cession du bien immobilier de Cergy.

4.21.5 Variation de périmètre

En K€	31/03/2021	30/09/2020	31/03/2020
Apport des actifs financiers non courants	-3 000		
Variation des créances non courantes	- 3 000		
Variation de périmètre des actifs financiers	- 4 323		
Variation de périmètre	- 4 323		

La variation de trésorerie est relative aux effets de déconsolidation du périmètre Habitat.

4.21.6 Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie

En milliers d'euros	31/03/2021	31/03/2020
Plus ou moins-value actions propres	-441	-89
Actions gratuites	477	352
Total	36	263

4.22 Taux de conversion :

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture (1)		Cours moyen de la période (2)	
		31/03/2021	30/09/2020	31/03/2021	30/09/2020
Suisse	Franc Suisse	1,0861	1,0847	1,1331	1,1226
Hong Kong	Dollar US	1,0956	1,0889	1,1203	1,1281
Chine	RMB	7,7784	7,7784	7,7484	7,7591
Brésil	Real brésilien	4,5288	4,5288	4,3594	4,3594
Nouvelle Calédonie	FXPF	119,3317	119,3317	119,3317	119,3317

(1) taux de change pour conversion du bilan

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

4.23 Résultat par action :

Les résultats nets par action sont calculés sur la base du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sous déduction du nombre moyen d'actions auto-détenues ou détenues par des sociétés consolidées. Les résultats nets par action dilués prennent en compte le nombre moyen pondéré d'actions défini ci-avant pour le calcul du résultat net par action majoré du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires potentiellement dilutives.

Résultat net courant par action avant dilution	31/03/2021	31/03/2020
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 845	-7 953
Résultat net part du Groupe	1 956	-8 556
Résultat net part des minoritaires	3 890	603
Résultat part du Groupe des activités poursuivies	19 733	-422
Résultat net des activités poursuivies	23 623	181
Nombre d'action moyen pondéré	9 394 662	9 394 662
Résultat net par action	0,62	-0,85
Résultat net part des activités poursuivies du Groupe par action	2,10	-0,04
Résultat net des activités poursuivies par action	2,51	0,02

Résultat net courant par action après dilution	31/03/2021	31/03/2020
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 845	-7 953
Résultat net part du Groupe	1 956	-8 556
Résultat net part des minoritaires	3 890	603
Résultat part du Groupe des activités poursuivies	19 733	-422
Résultat net des activités poursuivies	23 623	181
Nombre d'action moyen pondéré	9 394 662	9 394 662
Actions dilutives (actions propres)	-117 546	-10 449
Nombre d'action moyen pondéré retraité	9 277 116	9 384 213
Résultat net par action	0,63	-0,85
Résultat net part des activités poursuivies du Groupe par action	2,13	-0,04
Résultat net des activités poursuivies par action	2,55	0,02

4.24 Informations sectorielles :

L'information sectorielle du Groupe est présentée par pôle.

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 2020.

○ Répartition au 31/03/2021 par pôle : (données en k€)

Compte de résultat	CAFOM / Magasin outre- mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Chiffres d'affaires Nets	116 467	90 645		207 112
Résultat opérationnel courant	11 809	11 750		23 559
Autres produits et charges opérationnels	4 973	-64		4 908
Résultat net	15 315	8 306	-17 776	5 845

Bilan	CAFOM / Magasin outre- mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Actif courant	255 329	5 189		260 518
Actif non courant	100 210	55 744		155 954
Total des actifs consolidés	355 539	60 933		416 473
Passifs non courants	165 586	1 486		167 072
Passifs courants	114 895	31 812		146 707

○ Répartition au 31/03/2020 par pôle : (données en k€)

Compte de résultat	CAFOM / Magasin outre- mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Chiffres d'affaires Nets	99 258	53 735		152 993
Résultat opérationnel courant	-376	1 818		1 442
Autres produits et charges opérationnels	+ 688	-158		530
Résultat net	-818	999	-8 134	-7 953

Bilan	CAFOM / Magasin outre- mer	E-Commerce	HABITAT	Consolidé
Actif courant	198 997	5 621		204 618
Actif non courant	139 461	35 066	72 807	247 334
Total des actifs consolidés	285 188	40 687	126 077	451 952
Passifs non courants	127 073	2 411		129 484
Passifs courants	166 069	18 621	36 801	221 491

4.25 Evolution des engagements hors bilan du premier semestre 2021

4.25.1 Engagement hors bilan par nature

Au 31 mars 2021, la nature des engagements donnés se décompose de cautions solidaires, de nantissements de fonds, d'autres engagements.

(En milliers d'euros)	31/03/21	30/09/20
Engagements donnés		
1/ Cautions solidaire		
Cautions solidaire sur financement	12 547	12 747
Cautions solidaire pour caution douane	2 706	2 706
Autres cautions solidaires	604	904
2/ Nantissement		
Nantissement de contrat de crédit-bail	2 524	2 829
Nantissement de fonds de commerce	4 811	5 155
3/ Autres engagements données		
Lettre de confort	589	1 089
Garantie à première demande	4 000	4 000
Gage sans dépossession	857	912
Engagement de location simple en tant que bailleur		

4.25.2 Autres informations

Les activités classées en activités destinées à être cédées concernent le pôle Habitat dans sa totalité.

4.26 Informations relatives aux parties liées :

Les relations avec les parties liées telles que décrites dans le dernier rapport financier annuel se sont poursuivies au cours du semestre.

Cabinet Escaffre
Membre de Groupe Y Nexia
13, rue Boileau
75016 Paris

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 2020 au 31 mars 2021)

A l'Assemblée générale de la société
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 1er octobre 2020 au 31 mars 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre 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 Paris, le 30 juin 2021

Les Commissaires aux comptes

Cabinet Escaffre

Concept Audit & Associés

Lionel Escaffre

Laurence Le Boucher

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 2021

Hervé GIAOUI
Président CAFOM