



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

GROUPE
CAFOM

RAPPORT SEMESTRIEL
AU 30 SEPTEMBRE 2009

SOMMAIRE

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Rapport semestriel d'activité au 30 septembre 2009..... | 3 |
| Comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2009..... | 9 |
| Bilans consolidés comparés..... | 10 |
| Tableau de variation des capitaux propres consolidés..... | 11 |
| Comptes de résultat consolidé comparés..... | 12 |
| Tableaux de flux de trésorerie consolidés..... | 13 |
| Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés..... | 14 |
| Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009..... | 40 |
| Attestation du responsable du rapport financier semestriel..... | 42 |

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
AU 30 SEPTEMBRE 2009**

PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2009 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaires », telle qu'adoptée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2009 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 décembre 2008 à l'exception des nouvelles normes et interprétations et des amendements de normes tels qu'adoptés par l'Union Européenne qui sont entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2009 et constituent des changements de méthode comptable :

- L'amendement de la norme *IAS 1 – Présentation des états financiers* ;
- L'amendement de la norme *IAS 38 – Immobilisations incorporelles*, relatif à la comptabilisation des activités de publicité et promotion et issu des améliorations des IFRS publiées en mai 2008 ;
- L'interprétation *IFRIC 13 – Programmes de fidélisation des clients*.

L'application de la révision IAS 1 a un impact en termes de présentation des états financiers, sur l'ensemble des périodes présentées. Dans le cadre de cette révision, le Groupe a pris pour option de :

- Modifier l'appellation du bilan qui devient « l'état de la situation financière » ;
- Compléter le compte de résultat par un « Etat du résultat global » qui regroupe le résultat de l'exercice et les autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres. Ces éléments étaient auparavant présentés dans un « Etat consolidé des produits et charges comptabilisés »

La norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels – remplace la norme IAS 14 – Information sectorielle – pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Le Groupe a appliqué la norme IAS 34 qui a été modifiée pour refléter les dispositions d'IFRS 8.

PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS

Le chiffre d'affaires du Groupe au 30 septembre 2009 atteint 111 392 milliers d'euros, en décroissance de 7 % à données publiées.

➤ **Compte de résultat consolidé :**

- **La marge brute** s'élève à 49 693 milliers d'euros. Elle ressort à 44,61 % du chiffre d'affaires.
- **Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 41 536 milliers d'euros et représentent 37,29 % du chiffre d'affaires.
- **Le résultat courant** s'établit à 6 227 milliers d'euros, soit 6% du chiffre d'affaires.
- **Le coût de l'endettement financier net** ressort à 613 milliers d'euros.
- **Le résultat avant impôts**, hors éléments non récurrents, s'élève à 4 844 milliers d'euros.
- **L'impôt sur le résultat** se monte à 1 858 milliers d'euros.
- **Le résultat net** part du groupe s'élève à 2 940 milliers d'euros.

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

- **La marge brute d'autofinancement** s'élève à 4 514 milliers d'euros.
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré un besoin de 1 082 milliers d'euros.
- **La trésorerie nette** ressort à – 14 693 milliers d'euros. L'effet de l'incidence des écarts de conversion se traduit par un effet positif de 177 milliers d'euros
- **L'endettement net** ressort à 33 901 milliers d'euros.

Faits marquants de la période

Chiffre d'affaires stable à périmètre constant

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre ressort à 111,4 M€, en repli de 7% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Ce repli provient de la fermeture d'un magasin en Guyane (novembre 2008), de la cession d'un autre en Guadeloupe (mai 2009) et de la déconsolidation de DirectLowCost.com. A périmètre constant, le chiffre d'affaires est quasiment stable (-0,7%).

Forte amélioration des marges

Le résultat opérationnel courant du 1^{er} semestre, à 6,2 M€, est équivalent à celui dégagé durant l'ensemble de l'exercice 2008-2009. La marge opérationnelle courante ressort ainsi à 5,6%, en amélioration de 2,3 points en un an.

Après prise en compte des frais financiers, en forte baisse grâce à la réduction de l'endettement et la diminution des taux d'intérêt, et de la charge d'impôt, le bénéfice net, part du groupe, ressort à 2,9 M€, le double de celui dégagé un an plus tôt.

Réduction naturelle de l'endettement

Grâce à une bonne génération de trésorerie, Cafom a réduit naturellement son endettement net à 34 M€ contre 37 M€ un an plus tôt. Avec des fonds propres de 91 M€ à fin septembre, le ratio d'endettement ressort à 37%, en baisse de 5 points en un an.

Accord signé avec BUT

En date du 21 juillet 2009, le Groupe CAFOM a annoncé la signature d'un accord avec le Groupe BUT pour regrouper leurs activités d'approvisionnement au sein d'une structure commune. Cet accord stratégique permettra à CAFOM et à BUT de bénéficier de leurs savoir-faire respectifs en matière de réseau d'approvisionnement. Au cours du premier semestre le Groupe a enregistré des commissions pour un montant de 750 K€.

En cas de cession de BUT par ses actionnaires actuels, les partenaires disposent d'options d'achat et de vente permettant notamment à Cafom de vendre au groupe BUT ses parts dans SourceCo et dans directlowcost.com. Le montant de la transaction sera calculé sur la base du prix de vente de BUT, des volumes d'achat réalisés par SourceCo et des résultats de directlowcost.com.

L'accord industriel prévoit que Cafom accorde à BUT jusqu'au 31 mars 2010 une option d'achat portant sur vente-unique.com pour une valeur d'actif de 35 M€ payable intégralement en numéraire.

Cafom réserve enfin à BUT un droit de préférence en cas de cession de ses magasins à l'enseigne BUT (6 établissements outre-mer) et/ou du site Internet B2C vente-unique.com.

L'accord est subordonné à l'autorisation des partenaires bancaires de BUT. A l'issue de cette transaction, Hervé Giaoui, président directeur général de Cafom, deviendra membre du Conseil de Surveillance de BUT.

Facteurs de risques et transactions entre parties liées

➤ **Facteurs de risques**

- Risque de change

L'exposition du Groupe au risque de change concerne les opérations d'importation. Ce risque est couvert par des achats à terme de devises. Compte tenu de l'évolution des cours du dollar au 1^{er} semestre, le groupe ne s'est pas couvert au 30 septembre.

- Risque de taux

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

- Risque de liquidité

Le Groupe n'est soumis à aucun covenant financier.

- Risques sur actions

Au 30 septembre 2009, le Groupe détient 189 047 actions d'autocontrôle comptabilisées en titres immobilisés pour 593 059 euros et en actions propres pour 265 013 euros.

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

- Risques de variation de cours

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

- Risques juridiques

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

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

➤ **Transactions entre parties liées**

Les principales opérations du semestre, entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe CAFOM, sont les suivantes :

- Versement par les filiales d'un dividende à CAFOM SA au titre de l'exercice clos au 31 mars 2009 pour 3,3 millions d'euros.

Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives

Finalisation de l'accord avec BUT

Le groupe BUT et Cafom ont finalisé, en décembre 2009, leur accord de partenariat après l'autorisation des partenaires bancaires de BUT.

Les termes de l'accord définitif sont identiques en tous points à ceux annoncés dans le communiqué de presse publié le 21 juillet dernier.

Perspectives

Après un 1^{er} semestre prometteur, Cafom est confiant pour la seconde moitié de l'année.

Dans l'activité « distribution traditionnelle », le groupe va poursuivre sa stratégie d'optimisation de la rentabilité de ses magasins, notamment par un ajustement progressif de ses charges fixes.

Dans le domaine du « e-commerce », Cafom table sur une poursuite de la croissance, notamment grâce à l'élargissement permanent de sa gamme de produits (sanitaire, spa, etc.). Les prochains mois seront également marqués par une accélération des investissements à l'international avec l'ouverture programmée, courant 2010, de deux nouvelles déclinaisons de vente unique.com en Belgique et en Allemagne.

Enfin, l'accord de partenariat conclu en 2009 avec BUT, et qui prévoit la mutualisation des achats hors d'Europe occidentale, va porter ses premiers fruits. En effet, Cafom va externaliser sa centrale d'achat et ne supportera plus que 25% des frais de fonctionnement.

Pour l'ensemble de l'exercice, Cafom table sur un chiffre d'affaires consolidé en croissance et un retour à un niveau normatif de rentabilité.

**GROUPE
CAFOM**

**COMPTES CONSOLIDES
SEMESTRIELS RESUMES
AU 30 SEPTEMBRE 2009**

Etat de la situation financière au 30 septembre 2009

| BILAN CONSOLIDE ACTIF | | | |
|------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| En milliers d'Euros | NOTES | 30/09/2009 | 31/03/2009 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Ecarts d'acquisition | 6.1 | 48 143 | 48 143 |
| Autres immobilisations incorporelles | 6.1 | 2 424 | 2 408 |
| Immobilisations corporelles : | 6.2 | 17 791 | 17 495 |
| Immobilisations en cours | 6.2 | 159 | 259 |
| Actifs financiers non courants | 6.3 | 8 792 | 8 563 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | | 193 | 139 |
| Actifs d'impôts différés | 6.6 | 1 985 | 2 646 |
| Total des actifs non courants | | 79 487 | 79 653 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks | 6.4 | 48 062 | 56 398 |
| Créances clients et comptes rattachés | 6.5 | 17 221 | 15 344 |
| Autres créances | 6.5 | 11 434 | 9 158 |
| Valeurs mobilières de placement | 6.17 | 108 | 2 548 |
| Disponibilités | 6.17 | 6 718 | 6 235 |
| Actifs courants, activités abandonnées | 6.6 | 538 | 900 |
| Total des actifs courants | | 84 081 | 90 583 |
| TOTAL ACTIF | | 163 568 | 170 236 |

| BILAN CONSOLIDE PASSIF | | | |
|----------------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| En milliers d'Euros | NOTES | 30/09/2009 | 31/03/2009 |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| Capital social | | 39 641 | 39 641 |
| Réserves | | 47 921 | 46 676 |
| Résultat net part du Groupe | | 2 956 | 1 224 |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | | 31 | 63 |
| Capitaux propres - part revenant au Groupe | | 90 549 | 86 311 |
| Capitaux propres - part revenant aux minoritaires | | 178 | 1 167 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | | 90 727 | 87 478 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Provisions non courantes | 6.10 | 1 668 | 1 921 |
| Dettes financières à long terme | 6.11.1 | 13 519 | 14 447 |
| Autres dettes non courantes | | 117 | 870 |
| Total des passifs non courants | | 15 304 | 17 238 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Dettes fournisseurs | | 15 606 | 20 312 |
| Dettes fiscales et sociales | | 10 610 | 9 368 |
| Autres dettes | | 3 044 | 3 883 |
| Provisions courantes | 6.10 | 495 | 492 |
| Emprunts et dettes financières. Part moins d'un an | 6.11.1 | 5 687 | 9 024 |
| Credits à court terme et banques | 6.11.1 | 21 521 | 22 055 |
| Passif destinés à être cédés | | 574 | 386 |
| Total des passifs courants | | 57 537 | 65 520 |
| TOTAL PASSIF | | 163 568 | 170 236 |

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| En milliers d'Euros | Nombre d'actions | Capital | Primes d'émission ou d'apport | Réserves consolidées | Total capitaux propres |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------|
| Capitaux propres au 31 mars 2007 | 6 343 366 | 32 351 | 3 599 | 19 842 | 55 792 |
| Résultat net de l'exercice | | | | 4 147 | 4 147 |
| Augmentation de capital | | 7 290 | | | 7 290 |
| Augmentation de la prime d'émission | | | 24 930 | | 24 930 |
| Distribution de dividendes | | | | (3 902) | (3 902) |
| Ecart de conversion | | | | (708) | (708) |
| Titres d'autocontrôle | | | | (320) | (320) |
| Attributions d'actions gratuites | | | | 30 | 30 |
| Autres mouvements | | | | 25 | 25 |
| Capitaux propres au 31 mars 2008 | 7 772 780 | 39 641 | 28 529 | 19 114 | 87 284 |
| Résultat net de l'exercice | | | | 1 287 | 1 287 |
| Distribution de dividendes | | | | (22) | (22) |
| Ecart de conversion | | | | (131) | (131) |
| Titres d'autocontrôle | | | | (874) | (874) |
| Attributions d'actions gratuites | | | | 95 | 95 |
| Autres mouvements | | | | (161) | (161) |
| Capitaux propres au 31 mars 2009 | 7 772 780 | 39 641 | 28 529 | 19 308 | 87 478 |
| Résultat net de l'exercice | | | | 2 986 | 2 986 |
| Distribution de dividendes | | | | (12) | (12) |
| Ecart de conversion | | | | 177 | 177 |
| Titres d'autocontrôle | | | | 50 | 50 |
| Attributions d'actions gratuites | | | | 48 | 48 |
| Autres mouvements | | | | | |
| Capitaux propres au 30 septembre 2009 | 7 772 780 | 39 641 | 28 529 | 22 557 | 90 727 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| En milliers d'Euros | Notes | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|--------------------------------------------------------------------|-------|---------------|----------------|
| Chiffres d'affaires | 6.12 | 111 392 | 119 834 |
| Prix de revient des ventes | | (61 699) | (73 800) |
| MARGE BRUTE | | 49 693 | 46 035 |
| Charges de personnel | 6.13 | (15 198) | (14 928) |
| Autres charges opérationnelles courantes | 6.14 | (28 268) | (26 533) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 6 227 | 3 964 |
| Autres produits et charges opérationnelles | 6.15 | (414) | (349) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 5 813 | 3 615 |
| Intérêts et charges assimilées | 6.16 | (613) | (1 703) |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER | | (613) | (1 703) |
| Autres produits et charges financières | | -29 | 503 |
| RESULTAT FINANCIER | | (642) | (1 200) |
| Charges d'impôts | 6.17 | (1 858) | (1 377) |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | | (327) | |
| RESULTAT NET | | 2 986 | 1 038 |
| <i>dont :</i> | | | |
| - <i>part du Groupe</i> | | 2 955 | 1 438 |
| - <i>part des minoritaires</i> | | 31 | (400) |

ETAT GLOBAL DES GAINS ET PERTE CONSOLIDES

| en milliers d'euros | 30/09/2009 | 31/03/2009 | 30/09/2008 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Résultat net part du Groupe | 2 955 | 1 224 | 1 438 |
| Ecart de conversion | 177 | -131 | 36 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture nets d'impôts | | | |
| Réévaluation des actifs financiers disponible à la vente | | | |
| Réalizations des immobilisations nettes d'impôts | | | |
| Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies | | | |
| Quote part des gains et perte comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | | | |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part du Groupe | 3 132 | 1 093 | 1 474 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part de Groupe | 3 132 | 1 093 | 1 474 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - part des minoritaires | 31 | 63 | -400 |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 3 163 | 1 156 | 1 074 |

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'Euros

Notes

30/09/2009

31/03/2009

30/09/2008

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELS

| | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|--------|--------------|--------------|--------------|
| RESULTAT NET CONSOLIDE ACTIVITES POURSUIVIES | | 2 986 | 1 287 | 1 037 |
| Dotation aux amortissements | 4.16.2 | 1 895 | 3 131 | 1 389 |
| Dotation aux provisions | | -249 | 1 203 | -13 |
| Plus value de cession, nettes d'impôt | | -118 | 461 | 51 |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT | | 4 514 | 6 082 | 2 464 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 4.16.3 | -1 082 | 2 948 | -918 |
| Flux net de trésorerie lié aux activités opérationnelles | | 3 432 | 9 030 | 1 546 |

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

| | | | | |
|-------------------------------------------------------------------|--|---------------|----------------|---------------|
| Acquisition d'immobilisations | | -2 777 | -13 701 | -5 769 |
| Cessions d'immobilisations | | 507 | 1 510 | 129 |
| Incidence des variations de périmètre | | 48 | | |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | | -2 222 | -12 191 | -5 640 |

FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT

| | | | | |
|-----------------------------------------------------------------|--|---------------|--------------|--------------|
| Dividendes versés | | -12 | -19 | -18 |
| Variations des emprunts | | -4 264 | 6 572 | 5 250 |
| Augmentation des capitaux propres | | -45 | -74 | 343 |
| Ventes (rachats des actions propres) | | 142 | -874 | -306 |
| Variations des comptes courants | | 820 | 495 | -160 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | | -3 359 | 6 100 | 5 109 |

| | | | | |
|-------------------------------------------------|--|------------|------------|--|
| Flux nets liés aux activités abandonnées | | 550 | -98 | |
|-------------------------------------------------|--|------------|------------|--|

| | | | | |
|-----------------------------------------------------|--|---------------|--------------|--------------|
| Variation nette de la trésorerie | | -1 599 | 2 841 | 1 015 |
| Incidence des variations de cours de devises | | 177 | -130 | 36 |

| | | | | |
|------------------------------------------------|--|----------------|----------------|----------------|
| Trésorerie nette en début d'exercice | | -13 271 | -15 982 | -15 982 |
| Trésorerie nette à la fin de l'exercice | | -14 693 | -13 271 | -14 931 |

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2009

| | |
|----------------------------------------------------------------------------|----|
| NOTE 1. GENERALITES | 16 |
| NOTE 2. PRINCIPES COMPTABLES | 16 |
| NOTE 3. RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE | 19 |
| NOTE 4. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE | 19 |
| 4.1 EVOLUTION DES PORTEFEUILLES D'ACTIVITES | 19 |
| 4.2 ACCORD SIGNE AVEC BUT | 20 |
| NOTE 5. PERIMETRE DE CONSOLIDATION | 21 |
| 5.1 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES | 21 |
| 5.2 VARIATION DE PERIMETRE | 22 |
| NOTE 6. NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT | 22 |
| 6.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 22 |
| 6.1.1 ECARTS D'ACQUISITION | 22 |
| 6.1.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES : | 23 |
| 6.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES : | 24 |
| 6.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES: | 25 |
| 6.4 STOCKS: | 26 |
| 6.5 CREANCES: | 26 |
| 6.6 ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES | 26 |
| 6.7 IMPOTS DIFFERES: | 27 |
| 6.7.1 SOLDE NET DES IMPOTS DIFFERES : | 27 |
| 6.7.2 DECOMPOSITION DES MOUVEMENTS RELATIFS AUX ACTIFS D'IMPOTS DIFFERES : | 27 |
| 6.8 CAPITAUX PROPRES: | 27 |
| 6.8.1 CAPITAL | 27 |
| 6.8.2 DIVIDENDES: | 27 |
| 6.8.3 ACTIONS PROPRES: | 28 |
| 6.9 PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS : | 28 |
| 6.10 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES: | 29 |
| 6.11 DETTES FINANCIERES : | 29 |
| 6.11.1 ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES : | 29 |
| 6.11.2 NATURE DES DETTES FINANCIERES : | 30 |
| 6.11.3 EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES : | 30 |
| 6.11.4 CHIFFRE D'AFFAIRES : | 31 |
| 6.12 FRAIS DE PERSONNEL : | 31 |
| 6.13 AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES | 31 |
| 6.14 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS | 32 |
| 6.15 COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER : | 32 |

| | | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 6.16 | IMPOTS SUR LES BENEFICES ET DIFFERES: | 32 |
| 6.16.1 | DECOMPOSITION DE LA CHARGE D'IMPOT : | 32 |
| 6.16.2 | EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPOT : | 33 |
| 6.17 | NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDE : | 33 |
| 6.17.1 | VARIATION DE LA TRESORERIE (EN K€) | 33 |
| 6.17.2 | DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS | 33 |
| 6.17.3 | FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION | 34 |
| 6.18 | EFFECTIFS: | 34 |
| 6.19 | TAUX DE CONVERSION | 34 |
| 6.20 | RESULTAT PAR ACTION : | 35 |
| 6.21 | ENGAGEMENTS HORS BILAN : | 35 |
| 6.22 | INFORMATIONS SECTORIELLES : | 36 |
| 6.22.1 | REPARTITION PAR ENSEIGNE : | 36 |
| 6.22.2 | AUTRES INFORMATIONS (ACTIFS ET PASSIFS PAR ZONE GEOGRAPHIQUE) : | 38 |

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 1. Généralités

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

Les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2009 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 5 janvier 2010 a arrêté les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2009 et a donné son autorisation à leur publication le 14 janvier 2010.

Note 2. Principes comptables

Principes généraux et déclaration de conformité :

En application du règlement européen n°1606 / 2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du Groupe Cafom au 31 mars 2009 ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'approuvées par l'Union européenne à la date de clôture de ces états financiers et qui sont d'application obligatoire à cette date. Les normes internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et les interprétations de l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2009 ont été préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire, telle qu'adoptée par l'Union européenne, qui permet de présenter une sélection de notes explicatives.

Les notes annexes ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2009.

Référentiel IFRS appliqué

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires au 30 septembre 2009 sont identiques à celles utilisées des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2009, et sont conformes aux normes IFRS adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2009.

Les comptes consolidés du Groupe CAFOM sont établis en euros, monnaie fonctionnelle de la société conformément aux normes comptables internationales IFRS applicables depuis le 1er janvier 2005 telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique. Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de CAFOM SA et de ses filiales.

Pour préparer les informations financières conformément aux principes comptables généralement admis, la Direction du groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent, d'une part, les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif ainsi que les informations fournies sur les actifs et passifs éventuels à la date d'établissement de ces informations financières et, d'autre part, les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice .

La Direction revoit ses estimations et appréciations de manière régulière sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugées raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Des changements de faits et circonstances économiques et financières peuvent amener le groupe à revoir ses estimations.

Les principaux éléments qui requièrent des estimations établies à la date de clôture sur la base d'hypothèses d'évolution future et pour lesquels il existe un risque significatif de modification matérielle concernent la valorisation des écarts d'acquisition, l'évaluation des provisions pour litiges, la valorisation des engagements de retraite, ainsi que les impôts différés.

Les comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2009 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes et des interprétations qui ont été adoptées mais dont l'application n'est pas obligatoire pour les comptes semestriels.

Les textes applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009 et qui ont un impact sur les états financiers consolidés du Groupe sont :

- L'amendement de la norme IAS 1 – *Présentation des états financiers*,
- L'interprétation IFRIC 13 – *Programmes de fidélisation des clients*.
- *IFRS 3 – Regroupement d'entreprise*
- *IAS 27 - "Etats financiers consolidés et individuels"*

L'application de la révision d'IAS 1 a un impact en termes de présentation des états financiers, sur l'ensemble des périodes présentées. Dans le cadre de cette révision, le Groupe a pris pour option de :

- Modifier l'appellation de bilan qui devient « l'Etat de la situation financière »,
- Compléter le compte de résultat par un « Etat du résultat global » qui regroupe le résultat de l'exercice et les autres produits et charges enregistrés directement en capitaux propres. Ces éléments étaient auparavant présentés dans un « Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés ».

Par ailleurs, la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels, d'application obligatoire aux exercices à compter du 1^{er} janvier 2009, a fait l'objet d'une application anticipée dans les comptes consolidés du Groupe de l'exercice 2008.

Cette norme se substitue à la norme ISA 14 – Information sectorielle.

Les autres amendements de normes et les interprétations qui entrent en vigueur au 1^{er} janvier 2009 ne trouvent pas à s'appliquer dans le Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe au 30 septembre 2009. Il s'agit de :

- L'amendement de l'IAS 1 / IAS 32 – *Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligation en cas de liquidation*,
- L'amendement de la norme IAS 23 – *Coûts d'emprunt, relatif à la suppression de l'option de comptabilisation en charges des coûts financiers des actifs qualifiés*,
- L'amendement d'IFRS 2 – *paiements fondés sur des actions – Conditions d'acquisition des droits et annulations*,
- L'amendement d'IFRS 7 – *Juste valeur et risque de liquidité, non adoptée par l'Union Européenne*.
- L'interprétation IFRIC 11 – IFRS 2 – *actions propres et transactions intragroupe*, applicable en 2009 selon l'Union Européenne,
- L'interprétation IFRIC 14 – *Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction*, applicable en 2009 selon l'Union Européenne,
- L'interprétation IFRIC 15 – *Accord pour la construction de biens immobiliers*, (non adoptée par l'Union Européenne),
- L'interprétation IFRIC 16 – *couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger*,
- Les autres amendements de la procédure annuelle d'amélioration des IFRS, publiés en mai 2008.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée de la norme IFRS 3 et IAS 27 révisés.

L'interprétation IFRIC 13 traite de la comptabilisation des avantages qu'une entité accorde à ses clients dans le cadre de programmes de fidélisation. Ces avantages, consentis aux clients lors d'une vente de produits ou services, peuvent être échangés à l'avenir contre des biens ou des services gratuits ou à prix réduits.

Selon IFRIC 13, les droits accordés constituent un élément séparément identifiable de la transaction initiale. Le montant reçu au titre de la vente doit être scindé entre :

- Les biens vendus ou services fournis initialement, pour lesquels le produit est comptabilisé immédiatement, et,
- Les droits accordés et utilisables ultérieurement, pour lesquels le produit est différé jusqu'à ce que le client utilise son droit auprès de l'entreprise et que l'entreprise remplisse son obligation de fournir l'avantage (ou, si l'avantage est fourni par un tiers, jusqu'à ce que ce dernier prenne en charge l'obligation).

Par ailleurs, le produit affecté aux avantages accordés doit être évalué par référence à la juste valeur, c'est-à-dire au montant auquel ces avantages pourraient être vendus séparément.

Le Groupe a appliqué cette interprétation à l'ensemble des programmes de fidélisation mis en place et gérés par ses différentes enseignes.

Note 3. Retraitement de l'information comparative

Au cours du second semestre de l'exercice précédent, le Groupe a identifié des activités arrêtées, cédées et en cours de cession comme étant éligibles à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*.

Conformément à cette norme, les Etats financiers publiés au 31 mars 2009 tiennent compte de cette norme. Le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie au 30 septembre 2008 ont été retraité ; les effets de ce retraitement sont présentés ci joint.

| En milliers d'Euros | 30/09/2009 | 30/09/2008 retraité | IFRS 5 | 30/09/2008 publié |
|---------------------------------------------------------|---------------|------------------------|--------------|----------------------|
| Chiffres d'affaires | 111 392 | 112 134 | 7 700 | 119 834 |
| Prix de revient des ventes | (61 699) | (68 409) | (5 391) | (73 800) |
| MARGE BRUTE | 49 693 | 43 726 | 2 309 | 46 035 |
| Charges de personnel | (15 198) | (14 182) | (746) | (14 928) |
| Autres charges d'exploitation courante | (28 268) | (24 879) | (1 654) | (26 533) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 6 227 | 4 115 | -151 | 3 964 |
| Autres produits et charges opérationnelles | (414) | (297) | (52) | (349) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 5 813 | 3 818 | -203 | 3 615 |
| Intérêts et charges assimilées | (613) | (1 565) | (138) | (1 703) |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | (613) | (1 565) | (138) | (1 703) |
| Autres produits et charges financières | -29 | 472 | 31 | 503 |
| RESULTAT FINANCIER | (642) | (1 093) | (107) | (1 200) |
| Charges d'impôts | (1 858) | (1 377) | | (1 377) |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours | (327) | (310) | -310 | |
| RESULTAT NET | 2 986 | 1 038 | | 1 038 |
| dont : | | | | |
| - part du Groupe | 2 940 | 1 438 | | 1 438 |
| - part des minoritaires | 46 | (400) | | (400) |

Note 4. Faits marquants de la période

4.1 Evolution des portefeuilles d'activités

Le 21 avril 2009, la société Guadeloupe Mobilier a conclu un accord de vente définitif de l'activité du site des Abymes situé en Guadeloupe.

L'activité Direct Low Cost a été déconsolidée au 30 septembre 2009. L'ensemble de l'effectif de cette activité a été transféré au 30 septembre 2009 à l'enseigne BUT. Le Groupe n'intègre pas cette activité dans les états financiers du 30 septembre 2009.

La cession de l'entité située en Guyane a été suspendue. Cette entité n'est plus assujettie à aucune activité.

4.2 Accord signé avec BUT

En date du 21 juillet 2009, le Groupe CAFOM a annoncé la signature d'un accord avec le Groupe BUT pour regrouper leurs activités d'approvisionnement au sein d'une structure commune. Cet accord stratégique permettra à CAFOM et à BUT de bénéficier de leurs savoir-faire respectifs en matière de réseau d'approvisionnement. Au cours du premier semestre le Groupe a enregistré des commissions pour un montant de 750 K€.

En cas de cession de BUT par ses actionnaires actuels, les partenaires disposent d'options d'achat et de vente permettant notamment à Cafom de vendre au groupe BUT ses parts dans SourceCo et dans directlowcost.com. Le montant de la transaction sera calculé sur la base du prix de vente de BUT, des volumes d'achat réalisés par SourceCo et des résultats de directlowcost.com.

L'accord industriel prévoit que Cafom accorde à BUT jusqu'au 31 mars 2010 une option d'achat portant sur vente-unique.com pour une valeur d'actif de 35 M€ payable intégralement en numéraire.

Note 5. Périmètre de consolidation

5.1 Liste des sociétés consolidées

Toutes les sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale

| Sociétés | % contrôle | | % Intérêt | |
|-----------------------------------------------|---------------------|------------|------------|------------|
| | 30/09/2009 | 31/03/2009 | 30/09/2009 | 31/03/2009 |
| SA CAFOM | Société Mère | | | |
| METROPOLE | | | | |
| SA CAFOM..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS CAFOM DISTRIBUTION..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS VENTE-UNIQUE.COM..... | 92,00 | 92,00 | 92,00 | 92,00 |
| SA CAFOM MARKETING..... | 99,90 | 99,90 | 99,90 | 99,90 |
| SA VENTA UNICA (5)..... | 92,00 | | 92,00 | |
| GUADELOUPE | | | | |
| SAS GUADELOUPEENNE DE DISTRIBUTION..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS GOURBEYRE DISTRIBUTION..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS GUADELOUPE MOBILIER..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SARL CARAIBE SERVICE PLUS (2)..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| MARTINIQUE | | | | |
| SAS COMADI..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS SOCAMO..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS MUSIQUE ET SON..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SARL MARTINIQUE SERVICE PLUS..... | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 |
| SARL CAFOM CARAIBES..... | 100,00 | 100,00 | 90,00 | 100,00 |
| SARL SOCAMO SERVICE PLUS..... | 95,00 | 95,00 | 95,00 | 95,00 |
| GUYANE | | | | |
| SAS LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SARL GUYANNE MOBILIER..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS KATOURY DISTRIBUTION..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SARL GUYANE SERVICE PLUS..... | 80,00 | 80,00 | 80,00 | 80,00 |
| REUNION | | | | |
| SAS LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION (1)..... | 99,90 | 50,98 | 50,98 | 50,98 |
| SARL REUNION SERVICE PLUS (4)..... | 80,00 | 80,00 | 79,92 | 40,78 |
| BRESIL | | | | |
| SA COMMERCIAL EUROPEA DO BRASIL LTDA (1)..... | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 |
| SAINT-MARTIN | | | | |
| SAS DISTRIBUTION DES ILES DU NORD..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| SAS SERVICES DES ILES DU NORD..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| REPUBLIQUE DOMINICAINE | | | | |
| DELPHA..... | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

(1) Sociétés filiales de la société CAFOM DISTRIBUTION

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

(3) Société filiale de la Société SAS SOCAMO

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

(5) Société filiale de la Société SAS VENTE UNIQUE

5.2 Variation de périmètre

Le périmètre de consolidation comprend 25 sociétés au 30 septembre 2009. Les principales variations proviennent de la prise en compte des sociétés créées et ou consolidées sur l'exercice, à savoir :

| Société | Méthode d'intégration | Commentaires |
|-------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|
| Venta Unica | IG | Société créée en 2008, activité très faible au 31 mars 2009 |

Montant de la trésorerie à l'ouverture : 48 K€

Note 6. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

6.1 Immobilisations incorporelles

6.1.1 Ecart d'acquisition

| En milliers d'euros | 30/09/2009 | 31/03/2009 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Valeur nette au 1er Avril | 48 142 | 48 065 |
| Acquisitions de l'exercice | | 690 |
| variation de périmètre | | 45 |
| Cessions de l'exercice | | 0 |
| Dépréciation | | -658 |
| Valeur nette au 31 Mars | 48 142 | 48 142 |

Les écarts d'acquisition se répartissent comme suit :

| En milliers d'euros | 30/09/2009 | 31/03/2009 | Variation |
|------------------------|---------------|---------------|-----------|
| Martinique | 21 769 | 21 769 | 0 |
| Guyane | 6 222 | 6 222 | 0 |
| Guadeloupe | 7 261 | 7 261 | 0 |
| Saint-Martin | 530 | 530 | 0 |
| Réunion | 2 937 | 2 937 | 0 |
| Republique Dominicaine | 4 927 | 4 927 | 0 |
| Métropole | 4 495 | 4 495 | 0 |
| Total | 48 142 | 48 142 | 0 |

Le Groupe a appliqué les normes IFRS 3 et IAS 27 suite à l'acquisition des pourcentages d'intérêt minoritaire de la société LBD pour un montant de 800 K€.

Dorénavant, le Groupe CAFOM détient 99,9% de la société La Bourbonnaise de Distribution dont le magasin sous l'enseigne BUT est implanté à La Réunion.

En application de l'IFRS 3 et au choix du groupe d'adopter l'optique de « l'entité économique », l'acquisition de la quote-part des minoritaires de cette société déjà contrôlée antérieurement n'a pas eu d'impact sur les écarts d'acquisition.

6.1.2 Autres immobilisations incorporelles :

| En milliers d'euros | Droit au bail | Logiciel | Autres immobilisations | immobilisation en cours | TOTAL |
|------------------------------------------|---------------|------------|------------------------|-------------------------|---------------|
| Valeur nette au 31 mars 2008 | 898 | 282 | 48 065 | 319 | 49 564 |
| Acquisitions | 563 | 490 | 691 | 108 | 1 852 |
| Cessions / mise rebut | - 15 | - 139 | | | - 154 |
| Reclassements | | 319 | | - 319 | - |
| Variations de périmètre | | 114 | 45 | | 158 |
| Amortissements | | - 213 | - 658 | | - 871 |
| Valeur nette au 31 mars 2009 | 1 446 | 852 | 48 142 | 108 | 50 549 |
| Acquisitions | 207 | 28 | - | 61 | 296 |
| Cessions / mise rebut | - | - | | | - |
| Reclassements | - | - | | 73 | 73 |
| Actifs destinés à être cédés (VNC) | | - 88 | | - 10 | - 98 |
| Variations de périmètre | | - | - | | - |
| Amortissements | | - 255 | | | - 255 |
| Valeur nette au 30 septembre 2009 | 1 653 | 537 | 48 142 | 232 | 50 565 |

6.2 Immobilisations corporelles :

| En milliers d'euros | Terrains | Constructions | Installations tech mat et out Industriels | Autres immob. corporelles | Avances et immob encours | Total |
|------------------------------------------|--------------|---------------|-------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------|
| Valeur nette au 31 mars 2007 | 1 140 | 2 141 | 389 | 3 084 | 753 | 7 507 |
| Acquisitions | | 1 390 | 118 | 1 287 | 1 929 | 4 724 |
| Cessions / mise rebut | | -261 | -21 | 36,00 | | -246,00 |
| Reclassements | | | | | | |
| Variations de périmètre | | 1 938 | 419 | 2 587 | 65 | 5 009 |
| Amortissements | | -325 | -491 | -1 304 | | -2120 |
| Valeur nette au 31 mars 2008 | 1 140 | 4 883 | 415 | 5 693 | 2 747 | 14 874 |
| Acquisitions | | 1 593 | 495 | 3 981 | | 6 069 |
| Cessions / mise rebut | | -109 | -1 | -128 | | -238 |
| Reclassements | | 2 463 | | | -2 463 | |
| Actifs disponibles à la vente | | | | -21 | -24 | -45 |
| Variations de périmètre | | | | 5 | | 5 |
| Amortissements | | -629 | -321 | -1 963 | | -2 913 |
| Valeur nette au 31 mars 2009 | 1 140 | 8 201 | 588 | 7 567 | 260 | 17 752 |
| Acquisitions | | 777 | 331 | 964 | 13 | 2 085 |
| Cessions / mise rebut | | -12 | -7 | -119 | -40 | -179 |
| Reclassements | | | | | -73 | -73 |
| Actifs disponibles à la vente | | | | | | |
| Variations de périmètre | | | | | | |
| Amortissements | | -377 | -192 | -1 071 | | -1 640 |
| Valeur nette au 30 septembre 2009 | 1 140 | 8 589 | 720 | 7 340 | 159 | 17 945 |

Détail des immobilisations financées en crédit bail :

| En milliers d'euros | Valeur brute au 30/09/09 | Amortissement au 30/09/09 | Valeur nette au 30/09/09 | Valeur nette au 31/03/09 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Matériel et outillage | 121 | 121 | | |
| Autres immobilisations (informatique, transports) | 2 349 | 1 543 | 806 | 1 021 |
| Total des immobilisations financées en crédit bail | 2 470 | 1 664 | 806 | 1 021 |

Détail des immobilisations par zone géographique

En milliers d'euros

| Valeur brute au 30/09/2009 | Bresil | Guadeloupe | Guyane | Martinique | Métropole | Réunion | Rép dom | St-Martin | Total |
|--------------------------------------------|------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| Terrains | 27 | | | 1 113 | | | | | 1 140 |
| Construction | 197 | 5 735 | 2 842 | 4 175 | | | 983 | 12 | 13 944 |
| Itmo | 57 | 536 | 460 | 229 | 126 | 235 | | 71 | 1 714 |
| Autres immob. corporelles | 76 | 4 009 | 3 473 | 4 731 | 896 | 4 899 | 706 | 170 | 18 960 |
| Immobilisations en cours et avances / cdes | | 231 | 11 | | 53 | | | | 295 |
| Total 30/09/2009 | 357 | 10 511 | 6 786 | 10 248 | 1 075 | 5 134 | 1 689 | 253 | 36 053 |

6.3 Immobilisations financières:

| En milliers d'euros | Titres de participation non consolidés | Créances / participations | Autres titres immob. | Titres immobilisés de l'activité de portefeuille | Prêts | Dépôts et cautionnements | Total |
|---------------------------------|----------------------------------------|---------------------------|----------------------|--------------------------------------------------|-----------|--------------------------|--------------|
| Valeur nette au 31/03/07 | 243 | | 20 | 1 000 | 88 | 1 517 | 2 868 |
| Variations de périmètre | | | | | | 778 | 778 |
| Augmentation | 80 | | | | | 897 | 977 |
| Diminution | | | | | | -91 | -91 |
| Valeur nette au 31/03/08 | 323 | | 20 | 1 000 | 88 | 3 101 | 4 532 |
| Variations de périmètre | -82 | | | | | | -82 |
| Actifs destinés à être cédés | | | | | | -94 | -94 |
| Augmentation | 4 146 | | | | | 675 | 4 821 |
| Diminution | -20 | | | | -50 | -544 | -614 |
| Valeur nette au 31/03/09 | 4 367 | | 20 | 1 000 | 38 | 3 138 | 8 563 |
| Cessions / mise au rebut | | | | | | -98 | -98 |
| Variations de périmètre | -100 | | | | | | -100 |
| Actifs destinés à être cédés | | | | | | 32 | 32 |
| Augmentation | | | | | 15 | 379 | 394 |
| Diminution | | | | | | | |
| Valeur nette au 30/09/09 | 4 267 | | 20 | 1 000 | 53 | 3 452 | 8 792 |

6.4 Stocks:

| En milliers d'euros | Valeur brute au 30/09/09 | Provision au 30/09/09 | Activités destinées à être cédées | Valeur nette au 30/09/09 | Valeur nette au 31/03/09 |
|---------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Marchandises | 50 683 | 2 692 | 71 | 48 062 | 56 398 |
| Stocks | 50 683 | 2 692 | 71 | 48 062 | 56 398 |

| | Brut | provision | | net | net |
|-----------------------------------|------|-----------|--|-----|-----|
| Activités destinées à être cédées | 284 | 213 | | 71 | 809 |

6.5 Créances:

| En milliers d'euros | Valeur brute au 30/09/09 | Provisions au 30/09/09 | Actifs destinés à être cédés | Valeur nette au 30/09/09 | Valeur nette au 31/03/09 |
|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Clients et comptes rattachés | 20 252 | 3 476 | 445 | 17 221 | 15 346 |
| Avances versées sur cdes | 84 | | | 84 | 110 |
| Créances sociales et fiscales | 2 956 | | | 2 956 | 2 338 |
| Compte Mandant BUT | 2 921 | | | 2 921 | |
| Autres créances | 4 645 | 320 | 22 | 4 347 | 5 139 |
| Charges constatées d'avance | 1 125 | | | 1 125 | 1 571 |
| Total des autres créances | 11 731 | 320 | 22 | 11 433 | 9 158 |
| Créances d'exploitation | 31 983 | 3 796 | 467 | 28 654 | 24 503 |

6.6 Actifs destinés à être cédés

| En milliers d'euros | Valeur brute | Provision | | Valeur nette au 30 09 2009 | Valeur nette au 31 03 2009 |
|--------------------------------|-----------------|-----------|----------|----------------------------------|----------------------------------|
| Clients et comptes rattachés | 445 | | | 445 | 71 |
| Créances sociales et fiscales | | | | 0 | 1 |
| Autres créances | 22 | | | 22 | 18 |
| Charges constatées d'avance | | | | 0 | 2 |
| Créances d'exploitation | 467 | 0 | 0 | 467 | 91 |

| | | | | | |
|--------------|------------|------------|--|-----------|------------|
| Stock | 284 | 213 | | 71 | 809 |
|--------------|------------|------------|--|-----------|------------|

| | | | | | |
|-------------------------------------|------------|------------|----------|------------|------------|
| Actifs destinés à être cédés | 751 | 213 | 0 | 538 | 900 |
|-------------------------------------|------------|------------|----------|------------|------------|

6.7 Impôts différés:

6.7.1 Solde net des impôts différés :

| En milliers d'euros | 30/09/2009 | 31/03/2009 | Variation |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Solde net d'impôt différé | 1 985 | 2 646 | - 661 |

6.7.2 Décomposition des mouvements relatifs aux actifs d'impôts différés :

| En milliers d'euros | Solde 31 mars 2009 | Variation de périmètre | mouvement net | | Solde 30 septembre 2009 |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------|------------|-------------------------------|
| | | | débit | crédit | |
| Crédit bail | -22 | | 1 | | -21 |
| Diff temporaire | 141 | | 39 | | 180 |
| Ecart de change | -103 | | 71 | | -32 |
| Retraite | 640 | | | 84 | 556 |
| Amortissement dérogatoire | -204 | | | 324 | -528 |
| Cession interne | 7 | | | 4 | 3 |
| Stock | 1 474 | | | 448 | 1 026 |
| Déficit reportable activé | 810 | | | | 810 |
| Provision intra groupe | | | | 9 | -9 |
| Titres auto-contrôle | -97 | | 97 | | 0 |
| Impôt différé (actif non courant) | 2 646 | 0 | 208 | 869 | 1 985 |
| Variation des impôts différés | | | -661 | | |

6.8 Capitaux propres:

6.8.1 Capital

| En euros | 31/03/2009 | Augmentation | Diminution | 30/09/2009 |
|-----------------------|-------------------|--------------|------------|-------------------|
| Nb d'actions | 7 772 780 | | | 7 772 780 |
| Valeur nominale | 5,10 | | | 5,10 |
| Capital social | 39 641 178 | - | - | 39 641 178 |

6.8.2 Dividendes:

Une distribution de dividende hors groupe est intervenue au titre de l'exercice clos au 31 mars 2009 pour 12 milliers d'euros.

6.8.3 Actions propres:

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

| <i>(En nombre d'actions)</i> | Réalisation | Réalisation |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 30/09/2009 | 31/03/2009 |
| Détention à l'ouverture | 381 549 | 22 447 |
| Variation nette | - 192 502 | 359 102 |
| Détention à la clôture | 189 047 | 381 549 |

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

6.9 Paiements fondés sur des actions :

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

Sur l'exercice, la charge totale du Groupe liée aux plans comptabilisée en frais de personnel s'élève à 48 K€.

| | Nombre d'actions | Prix d'exercice |
|-------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Actions au 1er avril 2009 | 13 800 | 0 |
| Octroyées au cours de l'exercice | | |
| Annulées au cours de l'exercice | | |
| Exercées au cours de l'exercice | | |
| Actions au 30 septembre 2009 | 13 800 | 0 |

6.10 Provisions courantes et non courantes:

| En milliers d'euros | Provisions courantes | Provisions non courantes | Provisions totales | Sté dont activité arrêtée | Provisions globales |
|----------------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------|
| Provisions au 1er avril 2007 | 373 | 709 | 1 082 | - | 1 082 |
| Entrée de périmètre | 1 035 | 321 | 1 356 | | |
| Dotations | 486 | 246 | 732 | | 44 |
| Provisions utilisées | | | - | | |
| Provisions non utilisées | - 1 302 | | - 1 302 | | (63) |
| Provisions au 31 mars 2008 | 592 | 1 276 | 1 868 | - | 1 868 |
| Entrée de périmètre | | | | | - |
| Dotations | 354 | 644 | 351 | | 351 |
| Provisions utilisées | - 454 | | - | | - |
| Provisions non utilisées | | | - 365 | | - 365 |
| Provisions au 31 mars 2009 | 492 | 1 921 | 2 413 | - | 2 413 |
| Entrée de périmètre | | | | | - |
| Dotations | 100 | | 100 | - 100 | - |
| Provisions utilisées | - 97 | - 253 | - 350 | | - 350 |
| Provisions non utilisées | | | - | | - |
| Provisions au 30 septembre 2009 | 495 | 1 668 | 2 163 | - 100 | 2 063 |

6.11 Dettes financières :

6.11.1 Echancier des dettes financières :

| En milliers d'euros | Endettement 30/09/2009 | Échéances | | | | Endettement au 31/03/09 |
|--------------------------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------------|-------------------------|
| | | Mois d'1 an | 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | Dettes : partie à plus d'un an | |
| Dettes liés à la participation de salariés | | | | | | |
| Dettes financières à long terme (*) | 18 893 | 5 375 | 11 775 | 1 744 | 13 519 | 23 130 |
| Dettes financières à long terme | 18 893 | 5 375 | 11 775 | 1 744 | 13 519 | 23 130 |
| Dettes diverses (intérêts courus) | 313 | 313 | | | | 340 |
| Dettes | 19 206 | 5 688 | 11 775 | 1 744 | 13 519 | 23 470 |
| Découverts bancaires | 21 521 | 21 521 | | | | 22 055 |
| Emprunts et dettes financières | 40 727 | 27 209 | 11 775 | 1 744 | 13 519 | 45 525 |
| (*) Dont crédit bail | 751 | 322 | 429 | | | 953 |

Tous les emprunts ou dettes portant intérêts sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant reçu, moins les coûts de transaction directement attribuables. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les prêts et emprunts portant intérêts sont évalués au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

La part des dettes à plus d'un an représente 33% de la dette brute au 30 septembre 2009.

6.11.2 Nature des dettes financières :

Tableau de variations des emprunts :

| En milliers d'euros | Emprunts à taux fixe | Emprunts à taux variable | 30/09/2009 | 31/03/2009 |
|------------------------------|-------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|
| Emprunts bancaires | 4 230 | 13 912 | 18 142 | 22 177 |
| Emprunts liés au crédit bail | 751 | | 751 | 953 |
| Total | 4 981 | 13 912 | 18 893 | 23 130 |

6.11.3 Evolution des dettes financières :

Tableau de variation des dettes financières :

| | Capital restant dû | | Emprunts souscrits | Autres variations | Rembts emprunts | Capital restant dû au 30/09/09 |
|---------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|--------------------------------------|
| | 01/04/2009 | Entrées de périmètre | | | | |
| Emprunts auprès des ets de crédit | 22 177 | | 1 304 | | 5 350 | 18 131 |
| Emprunts sur opération de credit-bail | 953 | | | | 202 | 751 |
| Emprunts liés à des participations de salariés | | | 7 | | | 7 |
| Intérêts courus | 340 | | | | 24 | 316 |
| Divers | | | | | | |
| Découverts bancaires | 22 055 | | | -534 | | 21 521 |
| Total | 45 525 | | 1 311 | -534 | 5 576 | 40 726 |
| Variation des emprunts | | | | -4 265 | | |

6.11.4 Chiffre d'affaires :

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

| En milliers d'euros | 30/09/2009 publié | 30/09/2008 publié | 31/03/2009 |
|---------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| Martinique | 32 620 | 35 059 | 66 261 |
| Guyane | 14 985 | 16 271 | 29 220 |
| Guadeloupe | 28 114 | 32 934 | 51 698 |
| Saint-Martin | 1 515 | 1 827 | 3 815 |
| Réunion | 12 729 | 15 623 | 30 701 |
| Métropole | 18 185 | 12 693 | 29 522 |
| Brésil | 80 | 219 | 415 |
| Saint Domingue | 3 165 | 5 208 | 9 298 |
| Total | 111 393 | 119 834 | 220 932 |

| En milliers d'euros | 30/09/2009 avant IFRS 5 | IFRS 5 | 30/09/2009 publié | 30/09/2008 publié | IFRS 5 | 30/09/2008 retraité |
|---------------------|----------------------------|------------|----------------------|----------------------|--------------|------------------------|
| Total | 112 116 | 723 | 111 393 | 119 834 | 7 699 | 112 135 |

6.12 Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

| En milliers d'euros | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Salaires | 10 729 | 10 579 |
| Charges sociales | 4 321 | 4 351 |
| Participation ^(*) | | |
| Subventions (*) | 28 | 41 |
| Activités cédées | -148 | |
| Total | 15 170 | 14 889 |
| Total hors subventions et participation | 15 198 | 14 930 |

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

6.13 Autres charges opérationnelles courantes

| En milliers d'euros | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Charges externes | 24 756 | 23 805 |
| Impôts et taxes | 1 582 | 1 644 |
| Dotations aux amortissements | 1 895 | 1 389 |
| Dotations aux provisions net de reprise | 34 | -305 |
| Activités cédées | | |
| Total charges opérationnelles courantes | 28 268 | 26 533 |

6.14 Autres produits et charges opérationnels non courants

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

| En milliers d'euros | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Produits de cession d'immobilisations corp et incorp | 353 | 39 |
| VNC des immobilisations corp et incorp | 182 | 51 |
| Reprise de provisions sur éléments d'actifs cédés | | |
| Plus-value de cession | 171 | -12 |
| Autres produits opérationnels | 943 | 438 |
| Autres charges opérationnelles | 1 528 | 775 |
| Autres produits et charges opérationnels | -585 | -337 |
| Total | -414 | -349 |

6.15 Coût de l'endettement financier :

| En milliers d'euros | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|--------------------------------------------------|------------|------------|
| Intérêts et charges assimilés (1) | 613 | 1 703 |
| (1) dont intérêts financiers liés au crédit bail | 25 | 42 |

6.16 Impôts sur les bénéfices et différés:

6.16.1 Décomposition de la charge d'impôt :

| (en milliers d'euros) | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Impôts exigibles | 1 197 | 1 505 |
| Impôts différés | 661 | -128 |
| Charge d'impôts globale | 1 858 | 1 377 |
| Résultat net | 2 986 | 1 038 |
| Taux d'impôt effectif moyen | 38,36% | 57,02% |

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

6.16.2 Explication de la charge d'impôt :

| (en milliers d'euros) | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Résultat net | 2 986 | 1 038 |
| Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies | 1 858 | 1 377 |
| Résultat taxable | 4 844 | 2 415 |
| Taux d'impôts courant en France | 33,33% | 33,33% |
| Charge d'impôt théorique | 1 615 | 805 |
| Différences permanentes | 52 | 73 |
| Résultat non fiscalisé (société déficitaire) | 191 | 499 |
| Autres | | |
| Charges (produits) d'impôt comptabilisé | 1 858 | 1 377 |

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

6.17 Note annexe au Tableau de Flux de Trésorerie nette consolidé :

6.17.1 Variation de la trésorerie (en K€)

La trésorerie nette s'élève au 30 septembre 2009 à -14,6 M€ et se décompose comme suit :

| | 30/09/2009 | | | 31/03/2009 | | | Var |
|---------------------------------|----------------|------------------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|---------------|
| | Bilan | Variation de périmètre | Total | Bilan | Variation de périmètre | Total | |
| Disponibilités | 6 718 | | 6 718 | 6 235 | | 6 235 | 483 |
| Equivalent de trésorerie | 108 | | 108 | 2 548 | | 2 548 | -2 440 |
| Trésorerie et équivalent | 6 826 | | 6 826 | 8 783 | | 8 783 | -1 957 |
| Découvert bancaire | 21 521 | | 21 521 | 22 055 | | 22 055 | -534 |
| Trésorerie nette | -14 695 | | -14 695 | -13 272 | | -13 272 | -1 423 |

6.17.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions

| (en K€) | Dotations nettes |
|----------------------------------------------------------|------------------|
| Dotations nettes aux amortissements | 1 895 |
| Dotations nettes aux provisions | - 249 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 1 646 |

6.17.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

| | 30/09/2009 | | | 31/03/2009 | | | Var |
|-----------------------------------------------|---------------|-----------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|---------------|---------------|
| | Bilan | Activités destinées à être cédées | Total | Bilan | Activités destinées à être cédées | Total | |
| Stocks nets | 48 062 | 71 | 48 133 | 56 398 | 808 | 57 206 | |
| Créances d'exploitation | 17 221 | 467 | 17 688 | 15 344 | 71 | 15 415 | |
| Autres | 11 433 | | 11 433 | 9 158 | 21 | 9 179 | |
| Actifs courants liés à l'exploitation | 76 716 | 538 | 77 254 | 80 899 | 900 | 81 799 | -4 545 |
| Fournisseurs | 15 606 | 509 | 16 115 | 20 312 | 291 | 20 603 | |
| Dettes fiscales et | 10 610 | 65 | 10 675 | 9 368 | 64 | 9 432 | |
| Autres | 3 044 | | 3 044 | 3 883 | 32 | 3 915 | |
| Passifs courants liés à l'exploitation | 29 260 | 574 | 29 834 | 33 564 | 387 | 33 951 | 4 117 |
| Impôts différés | 1 985 | | 1 985 | 2 646 | | 2 646 | -661 |
| Besoin en fonds de roulement | | | 49 405 | | | 50 494 | -1 089 |
| Dont activités destinées à être cédées | | -36 | | | 513 | | -549 |

6.18 Effectifs:

| | 30/09/2009 | 31/03/2009 | 30/09/2008 |
|-----------------|------------|------------|------------|
| Non cadres | 657 | 579 | 647 |
| Cadres | 72 | 143 | 91 |
| Effectif | 729 | 722 | 738 |

6.19 Taux de conversion

| Pays | unité monétaire | Cours de cloture (1) | | Cours moyen de la période (2) | |
|------------------------|-----------------|----------------------|------------|-------------------------------|------------|
| | | 30/09/2009 | 31/03/2009 | 30/09/2009 | 30/09/2009 |
| République Dominicaine | Peso dominicain | 50,5112 | 46,8065 | 48,0190 | 52,5712 |
| Suisse | Franc Suisse | 1,5078 | 1,5152 | 1,5166 | 1,5552 |
| Brésil | Real brésilien | 2,6237 | 3,0767 | 2,7887 | 2,7708 |

(1) conversion du bilan

(2) conversion du compte de résultat

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

| Résultat de base | 30/09/2009 | 30/09/2008 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Résultat net revenant aux actionnaires de la société (en K€) | 2 940 | 1 438 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 7 772 780 | 7 772 780 |
| Actions auto détenues | 189 047 | 21 768 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation après neutralisation des actions auto-détenues | 7 583 733 | 7 751 012 |
| Résultat net par action (euro) | 0,39 | 0,19 |
| Option de souscriptions d'actions | | |
| Résultat dilué par action (euro) | 0,39 | 0,19 |

6.21 Engagements hors bilan :

| (en milliers d'euros) | 30/09/09 | 31/03/09 |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Engagements donnés | | |
| Cautions et garanties données | 12 308 | 12 308 |
| Capital restant dû sur crédit bail | 751 | 953 |
| Sûretés réelles accordées | | |
| Total | 13 059 | 13 261 |
| Engagements reçus | | |
| Engagement de rachat des Titres BORA BORA LAGOON RESORT par la société CIPRIANI | 1 000 | 1 000 |
| Total | 1 000 | 1 000 |

6.22 Informations sectorielles :

Le premier niveau d'information sectorielle du Groupe est présenté par enseigne et le second niveau par zone géographique.

Les informations sectorielles suivent les mêmes principes et méthodes comptables que ceux utilisés pour les états financiers consolidés et décrits dans les notes annexes aux états financiers consolidés pour l'exercice clos au 31 mars 2009.

6.22.1 Répartition par enseigne :

○ Répartition au 30/09/2009 : (données en k€)

| Compte de résultat | CAFOM | VENTE UNIQUE | BUT | CONFORAMA | TOTAL | Retraitement | Cumul |
|------------------------------------------|--------|--------------|--------|-----------|---------|--------------|---------|
| Chiffres d'affaires Nets | 22 967 | 17 067 | 64 591 | 33 096 | 137 720 | -26 326 | 111 394 |
| Résultat opérationnel courant | 5 436 | 851 | 1 205 | -1 040 | 6 452 | -225 | 6 227 |
| Autres produits et charges opérationnels | 77 | -85 | -487 | -121 | -617 | 205 | -412 |
| Résultat net | 4 275 | 505 | -1 035 | -758 | 2 987 | 0 | 2 987 |

| Bilan | CAFOM | VENTE UNIQUE | BUT | CONFORAMA | TOTAL | Retraitement | Cumul |
|------------------------------|--------|--------------|--------|-----------|---------|--------------|---------|
| Actif non courant | 13 480 | 1 052 | 27 903 | 37 052 | 79 487 | 0 | 79 487 |
| Actif courant | 75 255 | 8 424 | 47 756 | 23 371 | 154 806 | -70 725 | 84 081 |
| Total des actifs consolidés | 88 735 | 9 476 | 75 659 | 60 424 | 234 293 | -70 725 | 163 568 |
| Passifs non courants | 22 492 | 664 | 16 207 | 15 540 | 54 902 | -39 598 | 15 304 |
| passifs courants | 22 555 | 7 593 | 39 905 | 18 610 | 88 664 | -31 127 | 57 536 |
| Total des passifs consolidés | 45 047 | 8 257 | 56 112 | 34 150 | 143 565 | -70 725 | 72 840 |
| Effectif | 35 | 40 | 349 | 305 | 729 | | 729 |

○ Répartition au 31/03/2009 :(données en k€)

| Compte de résultat | CAFOM | VENTE UNIQUE | BUT | CONFORAMA | TOTAL | Retraitement | Cumul |
|------------------------------------------------|--------|--------------|---------|-----------|---------|--------------|---------|
| Chiffres d'affaires Nets | 58 754 | 24 338 | 139 232 | 66 326 | 288 650 | -67 718 | 220 932 |
| Résultat opérationnel courant | 10 520 | 1 109 | -1 311 | -2 946 | 7 372 | -1 162 | 6 210 |
| Autres produits et charges opérationnels | -933 | -206 | 1 710 | -8 | 563 | -1 733 | -1 170 |
| Résultat net | 7 191 | 581 | -2 686 | -3 799 | 1 287 | 0 | 1 287 |

| Bilan | CAFOM | VENTE UNIQUE | BUT | CONFORAMA | TOTAL | Retraitement | Cumul |
|-------|-------|--------------|-----|-----------|-------|--------------|-------|
|-------|-------|--------------|-----|-----------|-------|--------------|-------|

| | | | | | | | |
|---------------------------------|--------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Actif non courant | 13 329 | 1 008 | 28 983 | 36 334 | 79 654 | 0 | 79 654 |
| Actif courant | 76 851 | 7 055 | 56 362 | 28 749 | 169 017 | -78 435 | 90 582 |
| Total des actifs consolidés | 90 180 | 8 063 | 85 345 | 65 083 | 248 671 | -78 435 | 170 236 |
| Passifs non courants | 20 301 | 802 | 17 760 | 15 590 | 54 453 | -37 216 | 17 237 |
| passifs courants | 27 497 | 6 576 | 49 636 | 23 137 | 106 846 | -41 227 | 65 619 |
| Total des passifs consolidés | 47 798 | 7 378 | 67 297 | 38 727 | 161 200 | -78 443 | 82 757 |

| | | | | | | | |
|----------|----|----|-----|-----|--|--|-----|
| Effectif | 32 | 38 | 419 | 233 | | | 722 |
|----------|----|----|-----|-----|--|--|-----|

6.22.2 Autres informations (actifs et passifs par zone géographique) :

○ Répartition au 30/09/2009 :(données en k€)

| Compte de résultat | Métropole | Guadeloupe | Martinique | Guyane | Reunion | Bresil | Saint Martin | Saint Domingue | Retraitement | Cumul |
|------------------------------------------|-----------|------------|------------|--------|---------|--------|--------------|----------------|--------------|---------|
| Chiffres d'affaires Nets | 39 832 | 29 966 | 34 115 | 15 711 | 13 113 | 202 | 1 617 | 3 165 | -26 326 | 111 394 |
| Résultat opérationnel courant | 6 251 | 146 | 1 164 | -490 | -112 | 22 | -76 | -453 | -225 | 6 227 |
| Autres produits et charges opérationnels | -12 | -312 | -68 | -109 | -59 | 0 | 11 | -68 | 205 | -412 |
| Résultat net | 4 741 | -1 125 | 812 | -1 145 | -356 | -6 | -121 | 187 | 0 | 2 987 |

| Bilan | Métropole | Guadeloupe | Martinique | Guyane | Reunion | Bresil | Saint Martin | Saint Domingue | Retraitement | Cumul |
|-------|-----------|------------|------------|--------|---------|--------|--------------|----------------|--------------|-------|
|-------|-----------|------------|------------|--------|---------|--------|--------------|----------------|--------------|-------|

| | | | | | | | | | | |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|---------|---------|
| Actif non courant | 14 472 | 14 444 | 28 864 | 12 247 | 2 432 | 186 | 700 | 6 144 | | 79 487 |
| Actif courant | 83 255 | 21 335 | 21 207 | 14 348 | 7 040 | 1 286 | 1 610 | 4 727 | -70 725 | 84 081 |
| Total des actifs consolidés | 97 727 | 35 779 | 50 071 | 26 595 | 9 471 | 1 472 | 2 309 | 10 870 | -70 725 | 163 568 |
| Passifs non courants | 23 101 | 12 091 | 5 141 | 7 916 | 174 | 0 | 1 259 | 5 219 | -39 598 | 15 304 |
| passifs courants | 29 712 | 24 423 | 13 879 | 10 544 | 6 709 | 434 | 1 617 | 1 346 | -31 127 | 57 536 |
| Total des passifs consolidés | 52 813 | 36 515 | 19 020 | 18 460 | 6 883 | 434 | 2 876 | 6 565 | -70 725 | 72 840 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|----|-----|-----|-----|-----|---|----|-----|--|-----|
| Effectifs | 69 | 163 | 159 | 107 | 107 | 2 | 15 | 107 | | 729 |
|-----------|----|-----|-----|-----|-----|---|----|-----|--|-----|

○ Répartition au 31/03/2009 :(données en k€)

| Compte de résultat | Métropole | Guadeloupe | Martinique | Guyane | Reunion | Bresil | Saint Martin | Saint Domingue | Retraitement | Cumul |
|------------------------------------------|-----------|------------|------------|--------|---------|--------|--------------|----------------|--------------|---------|
| Chiffres d'affaires Nets | 82 690 | 65 926 | 70 056 | 33 174 | 31 332 | 1 065 | 4 108 | 9 298 | -67 718 | 229 931 |
| Résultat opérationnel courant | 11 655 | -2 949 | 434 | -385 | -867 | 39 | -150 | -258 | -1 162 | 6 356 |
| Autres produits et charges opérationnels | -1 136 | -339 | -214 | 81 | 1 456 | 0 | -4 | -117 | -283 | -556 |
| Résultat net | 7 801 | -4 518 | -572 | -555 | 16 | -12 | -299 | -573 | 0 | 1 287 |

| Bilan | Métropole | Guadeloupe | Martinique | Guyane | Reunion | Bresil | Saint Martin | Saint Domingue | Retraitement | Cumul |
|------------------------------|-----------|------------|------------|--------|---------|--------|--------------|----------------|--------------|---------|
| Actif non courant | 14 284 | 29 081 | 15 141 | 11 297 | 2 602 | 193 | 727 | 6 328 | 0 | 79 652 |
| Actif courant | 83 338 | 26 737 | 23 596 | 17 584 | 10 056 | 1 109 | 1 513 | 5 084 | -78 435 | 90 582 |
| Total des actifs consolidés | 97 622 | 55 818 | 38 738 | 28 881 | 12 658 | 1 302 | 2 240 | 11 412 | -78 435 | 170 236 |
| Passifs non courants | 20 836 | 12 530 | 4 990 | 6 657 | 2 372 | 0 | 1 260 | 5 809 | -37 216 | 17 238 |
| passifs courants | 33 604 | 25 774 | 20 200 | 12 715 | 11 196 | 383 | 1 425 | 1 450 | -41 227 | 65 520 |
| Total des passifs consolidés | 54 439 | 38 304 | 25 190 | 19 372 | 13 568 | 383 | 2 686 | 7 259 | -78 443 | 82 758 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|----|-----|-----|-----|----|---|----|----|--|-----|
| Effectifs | 65 | 177 | 160 | 117 | 99 | 2 | 19 | 83 | | 722 |
|-----------|----|-----|-----|-----|----|---|----|----|--|-----|

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la Société CAFOM, relatifs à la période du 1er avril 2009 au 30 septembre 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport financier semestriel.

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

Conclusion sur les comptes

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

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

Fait à Paris, le 14 janvier 2010

Les commissaires aux comptes

PRESENCE AUDIT & CONSEILS

CONCEPT AUDIT & ASSOCIES

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

Laurence LE BOUCHER
Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie
Régionale de Paris

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

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

Paris, le 14 janvier 2010

Hervé GIAOUI
Président CAFOM