



**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
AU 30 SEPTEMBRE 2008**

SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité au 30 septembre 2008	3
Comptes consolidés semestriels au 30 septembre 2008	8
Bilans consolidés comparés	9
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'informations financière semestrielle 2008	37
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	39

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
AU 30 SEPTEMBRE 2008**

Données financières consolidées

Le chiffre d'affaires du Groupe au 30 septembre 2008 atteint 119 834 milliers d'euros, en croissance de 52 % à données publiées. A données comparables, c'est-à-dire en données pro forma après prise en compte de l'activité du 1^{er} semestre 2007 des Sociétés Conforama, l'augmentation du chiffre d'affaires du Groupe CAFOM ressort à 12 %.

➤ **Compte de résultat consolidé :**

- **La marge brute** s'élève à 46 035 milliers d'euros. Elle ressort à 38 % du chiffre d'affaires.
- **Les frais commerciaux et administratifs** s'élèvent à 38 733 milliers d'euros et représentent 32 % du chiffre d'affaires.
- **Le résultat courant** s'établit à 3 963 milliers d'euros, soit 3% du chiffre d'affaires.
- **Le coût de l'endettement financier net** ressort à 1 703 milliers d'euros.
- **Le résultat avant impôts**, hors éléments non récurrents, s'élève à 2 414 milliers d'euros.
- **L'impôt sur le résultat** se monte à 1 377 milliers d'euros.
- **Le résultat net** part du groupe s'élève à 1 438 milliers d'euros.

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

- **La marge brute d'autofinancement** s'élève à 2 464 Milliers d'euros.
- **L'endettement brut** ressort à 43 367 milliers d'euros.
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré un besoin de 917 milliers d'euros.
- **La trésorerie nette** ressort à – 14 936 milliers d'euros. L'effet de l'incidence des écarts de conversion se traduit par un effet positif de 36 milliers d'euros

Faits marquants de la période

Au cours du premier semestre 2008-2009, le groupe Cafom, leader de la distribution d'aménagement de la maison dans les DOM et sur Internet en France, a investi dans le renforcement de son pôle « distribution traditionnelle » et poursuivi le développement de ses activités « e-commerce ».

Cafom a réalisé, au premier semestre (avril - septembre) de l'exercice 2008-2009, un chiffre d'affaires de 119,8 M€. En données proforma, la croissance atteint 12,4% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Le pôle « distribution traditionnelle » a connu une activité soutenue avec un chiffre d'affaires de 110,0 M€ (+6,9%). Des campagnes de destockage en fin de période sont venues compenser les perturbations liées aux travaux réalisés en Guyane et Martinique.

Les activités « e-commerce » ont progressé de 165%, réalisant un chiffre d'affaires semestriel de 9,8 M€, tirées par le développement de Vente-unique.com et le démarrage de Diamant-unique.com et DirectLowCost.com, e-fournisseur pour les distributeurs d'aménagement de la maison.

Le résultat opérationnel courant, à 4,0 M€, est en hausse de 4,2% en un an. L'amélioration de la marge brute (+1,8 point à 38,4%) liée à la montée en puissance du pôle « e-commerce » a été en partie compensée par le retour à un niveau normatif des dotations aux amortissements et provisions après un exercice 2007-2008 marqué par des reprises de provisions dans le cadre de l'harmonisation des méthodes comptables avec celles des filiales du Groupe Fincar nouvellement entrées dans le Groupe CAFOM..

Le résultat net, part du groupe, après charges financières (1,7 M€) et impôt (1,4 M€), ressort à 1,4 M€.

Au 30 septembre 2008, la situation financière de Cafom reste solide avec des fonds propres de 88,7 M€, soit 11,41 € par action. L'endettement net atteint 37,1 M€.

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.

Au 30 septembre 2008, le groupe a acquis des devises à terme pour 4 millions d'USD.

- 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 2008, le Groupe détient 21 768 actions d'autocontrôle comptabilisées en titres immobilisés pour 143 485 euros et en actions propres pour 265 013 euros.

Les actions d'autocontrôle ont été acquises dans le cadre de 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 2008 pour 4,9 millions d'euros.

Evènements postérieurs à la clôture et Perspectives

Depuis l'été 2008, Cafom constate une dégradation de l'environnement économique qui a des conséquences sur la consommation des ménages. A ce contexte général est venu s'ajouter l'impact des perturbations liées aux grèves de décembre dernier en Guadeloupe et Guyane. Le positionnement du groupe sur la vente de produits à prix très attractifs dans les DOM et les Antilles et sur Internet doit permettre à Cafom de tirer son épingle du jeu dans un contexte difficile.

Dans la « distribution traditionnelle », le groupe poursuit l'optimisation de son parc de magasins et l'enrichissement de son offre tout en travaillant à la diminution de ses coûts fixes.

Dans le pôle « e-commerce », Cafom poursuit le développement de ses activités B2C (vente-unique.com et diamant-unique.com) en France et en Espagne et B2B à l'international (DirectLowCost.com).

Pour l'exercice clos au 31 mars 2009, le groupe Cafom table sur un chiffre d'affaires de l'ordre de 235 M€.

Par ailleurs, l'Assemblée générale du 26 septembre 2008 a approuvé les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2008. Au cours de cette assemblée, il a été décidé de ne pas distribuer de dividendes, et ce en raison du contexte économique.

**GROUPE
CAFOM**

**COMPTES CONSOLIDES
SEMESTRIELS RESUMES
AU 30 SEPTEMBRE 2008**

BILAN CONSOLIDE ACTIF

En milliers d'Euros	NOTES	30/09/2008	31/03/2008
ACTIFS NON COURANTS			
Ecarts d'acquisition	5.1	48 750	48 620
Autres immobilisations incorporelles	5.1	1 751	944
Immobilisations corporelles :			
Terrains	5.2	1 139	1 139
Constructions	5.2	4 763	4 883
Installations techniques, matériel et outillage industriels	5.2	425	415
Autres immobilisations corporelles	5.2	5 470	5 690
Immobilisations en cours	5.2	5 121	2 747
Actifs financiers non courants	5.3	6 188	4 532
Actifs financiers disponibles à la vente			
Actifs d'impôts différés	5.6	2 541	2 537
Total des actifs non courants		76 148	71 507
ACTIFS COURANTS			
Stocks	5.4	58 106	62 332
Créances clients et comptes rattachés	5.5	17 668	18 394
Autres créances		10 240	9 338
Valeurs mobilières de placement		76	2 075
Disponibilités	5.16	6 205	5 846
Total des actifs courants		92 295	97 985
TOTAL ACTIF		168 443	169 492

BILAN CONSOLIDE PASSIF

En milliers d'Euros	NOTES	30/09/2008	31/03/2008
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	5.7	39 641	39 641
Réserves		48 006	43 497
Résultat net part du Groupe		1 437	4 923
Intérêts minoritaires dans le résultat		(400)	(776)
Total des capitaux propres		88 684	87 285
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	5.9	1 414	1 276
Dettes financières à long terme	5.10	16 651	13 509
Autres dettes non courantes		232	397
Total des passifs non courants		18 297	15 182
PASSIFS COURANTS			
Dettes fournisseurs		23 133	27 152
Dettes fiscales et sociales		7 145	7 396
Autres dettes		4 045	4 610
Provisions courantes	5.9	440	592
Dettes financières à long term. Part à moins d'un an	5.10	5 482	3 367
Credits à court terme et banques	5.10	21 217	23 908
Total des passifs courants		61 462	67 025
TOTAL PASSIF		168 443	169 492

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 1er avril 2007	6 033 339	30 770		19 463	50 233
Résultat net de l'exercice				5 675	5 675
Augmentation de capital	310 027	1 581			
Augmentation de la prime d'émission			3 599		3 599
Distribution de dividendes				(5 075)	(5 075)
Ecart de conversion				(25)	(25)
Titres d'autocontrôle				(77)	(77)
Autres mouvements				(119)	(119)
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	1 429 414	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					1 037
Distribution de dividendes					(19)
Ecart de conversion					33
Titres d'autocontrôle					47
Attributions d'actions gratuites					41
Autres mouvements					261
Capitaux propres au 30 septembre 2008	7 772 780	39 641	28 529	19 114	88 684

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'Euros	Notes	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Chiffres d'affaires	5.11	119 834	78 702	198 707
Prix de revient des ventes		(73 800)	(50 626)	(123 934)
MARGE BRUTE		46 035	28 076	74 773
Charges de personnel	5.12	(14 928)	(11 129)	(27 205)
Autres charges opérationnelles courantes	5.13	(26 533)	(13 756)	(38 588)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		3 964	3 191	8 654
Autres produits et charges opérationnelles	5.14	(349)	439	(1 054)
RESULTAT OPERATIONNEL		3 615	3 630	7 600
Intérêts et charges assimilées	5.15	(1 703)	(658)	(1 973)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER		(1 703)	(658)	(1 973)
Autres produits et charges financières		503	133	169
RESULTAT FINANCIER		(1 200)	(526)	(1 804)
Charges d'impôts		(1 377)	(1 022)	(1 649)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession				-
RESULTAT NET		1 038	2 082	4 147
<i>dont :</i>				
- <i>part du Groupe</i>		1 438	2 685	4 923
- <i>part des minoritaires</i>		(400)	(603)	(776)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'Euros	<u>Notes</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>30/09/2007</u>
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>				
RESULTAT NET CONSOLIDE		1 037	4 147	2 081
Dotation aux amortissements	4.16.2	1 389	2 192	1 034
Dotation aux provisions		-13	-596	
Plus value de cession, nettes d'impôt		51	300	-1
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT		2 464	6 043	3 113
Variation du besoin en fonds de roulement	4.16.3	-918	-16 694	-7 898
Flux net de trésorerie généré par l'activité		1 546	-10 651	-4 785
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>				
Acquisition d'immobilisations		-5 769	-4 778	-1 879
Cessions d'immobilisations		129	222	46
Incidence des variations de périmètre			-3 346	-41 851
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-5 640	-7 902	-43 684
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>				
Dividendes versés		-18	-3 904	
Variations des emprunts		5 250	13 396	13 713
Augmentation des capitaux propres		343	98	32 330
Ventes (rachats des actions propres)		-306	-320	-55
Variations des comptes courants		-160	-4 657	1 160
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		5 109	4 613	47 148
Variation nette de la trésorerie		1 015	-13 940	-1 321
Incidence des variations de cours de devises		36	-500	47
Trésorerie nette en début d'exercice		-15 982	-1 542	-1 542
Trésorerie nette à la fin de l'exercice		-14 931	-15 982	-2 816

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2008

NOTE 1.	GENERALITES	15
NOTE 2.	PRINCIPES COMPTABLES	15
NOTE 3.	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	17
NOTE 4.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	19
4.1	LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	19
4.2	VARIATION DE PERIMETRE	19
NOTE 5.	NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT	20
5.1 -	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	20
5.2 -	IMMOBILISATIONS CORPORELLES :	21
5.3 -	IMMOBILISATIONS FINANCIERES:	23
5.4 -	STOCKS:	23
5.5 -	CREANCES:	23
5.6 -	IMPOTS DIFFERES:	24
5.7 -	CAPITAUX PROPRES:	24
5.8 -	PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS :	26
5.9 -	PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES:	26
5.10 -	DETTES FINANCIERES :	27
5.11 -	CHIFFRE D'AFFAIRES :	28
5.12 -	FRAIS DE PERSONNEL :	29
5.13 -	AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES	29
5.14 -	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS	30
5.15 -	COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER :	30
5.16 -	NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDE :	31
5.17 -	RESULTAT PAR ACTION :	32
5.18 -	EFFECTIFS:	32
5.19 -	INFORMATIONS SECTORIELLES :	33

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 2008 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 5/01/2009 a arrêté les états financiers consolidés résumés au 30 septembre 2008 et a donné son autorisation à leur publication le 22 janvier 2009.

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 2008 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 2008 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 2008.

Référentiel IFRS appliqué

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires au 30 septembre 2008 sont identiques à celles utilisées des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 mars 2008, et sont conformes aux normes IFRS adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2008.

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 2008 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.

Note 3. Faits marquants de la période

3.1 Variation de périmètre

Des négociations sont en cours concernant la cession de certains magasins exploités en Guadeloupe et en Guyane.

La Direction Générale de la Concurrence, de la Consommation et de la Répression des fraudes (DGCCRF) avait émis un avis favorable sous condition de cessions d'actifs dans différentes zones géographiques. Les modalités de cession de ces actifs n'ayant pas été arrêtées au 30 septembre 2008 ni validées par la DGCCRF, aucun retraitement spécifique n'a été comptabilisé à la date de clôture.

3.2 Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Lors de l'arrêté des comptes annuels au 31 mars 2008, la comptabilisation du regroupement d'entreprise lié à l'acquisition des sociétés antérieurement détenues par la société FINCAR a été déterminée de façon provisoire.

En application de la norme IFRS 3 – Regroupement d'entreprises, les informations comparatives présentées au titre des périodes précédant la détermination définitive des justes valeurs doivent être présentées comme si les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs étaient terminées à la date d'acquisition. La détermination définitive des justes valeurs a été constatée sur le premier semestre 2008 sans modification des évaluations constatées dans les états financiers consolidés du 31 mars 2008.

La valeur définitive cumulée des écarts d'acquisition s'élève pour l'ensemble des 4 entités concernées par cette opération à 30 115 K€. La valeur finale des écarts d'acquisition est détaillée dans le § 5.1 de la présente annexe.

3.3 Données proforma :

La consolidation des sociétés Socamo, Guadeloupe mobilier, Guyane mobilier et Delpha depuis le 1^{er} septembre 2007 a eu des impacts significatifs sur les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos au 31 mars 2008. Dans ce cadre, le Groupe a établi des données comptables pro forma pour la situation semestrielle intermédiaire au 30 septembre 2007 en retenant les hypothèses suivantes :

- Les sociétés Socamo, Guyane Mobilier, Guadeloupe Mobilier et Delpha ont été consolidées au 30 septembre 2007 sur 6 mois,
- Les pourcentages d'intérêts du Groupe dans ces entités au 30 septembre 2007 sont reconnus à la date d'ouverture de l'exercice,
- Les données pro forma ont été établies selon les principes et méthodes comptables du Groupe

Le compte de résultat pro forma présenté ci-dessous permet une comparaison de l'activité au 30 septembre 2008 par rapport aux six premiers mois de l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant de Cafom au titre du premier semestre de l'exercice 2007/2008 en données pro forma incluant les activités des quatre nouvelles sociétés comme si l'acquisition était intervenu au 1^{er} avril 2007, s'élèvent respectivement à 106,6M€ et 3,8M€.

En milliers d'Euros	30/09/2008	30/09/2007 pro forma
Chiffres d'affaires	119 834	106 597
Prix de revient des ventes	(73 800)	(67 574)
MARGE BRUTE	46 035	39 023
Charges de personnel	(14 928)	(14 693)
Autres charges d'exploitation courante	(26 533)	(20 524)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	3 964	3 806
Autres produits et charges opérationnelles	349	(17)
RESULTAT OPERATIONNEL	3 615	3 823
Intérêts et charges assimilées	1 703	1 091
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(1 703)	(1 091)
Autres produits et charges financières	503	286
RESULTAT FINANCIER	-1 200	-805
Charges d'impôts	(1 377)	(1 202)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
RESULTAT NET	1 038	1 816
<i>dont :</i>		
- part du Groupe	1 438	2 418
- part des minoritaires	(400)	(602)

Note 4. Périmètre de consolidation

4.1 Liste des sociétés consolidées

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

Sociétés	% contrôle		% Intérêt	
	30/09/2008	31/03/2008	30/09/2008	31/03/2008
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.....				
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
GUYANE				
SAS LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION.....	100,00	100,00	100,00	100,00
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)..	50,98	50,98	50,98	50,98
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

4.2 Variation de périmètre

Le périmètre de consolidation comprend 20 sociétés au 30 septembre 2008. Aucune variation n'est intervenue sur le semestre.

Note 5. Notes relatives au bilan et au compte de résultat

5.1 - Immobilisations incorporelles

5.1.1 – Ecart d'acquisition

En milliers d'euros	30/09/2008	31/03/2008
Valeur nette au 1er Avril	48 065	18 511
Acquisitions de l'exercice	560	29 554
Cessions de l'exercice		0
Reclassement	130	0
Valeur nette au 30 septembre	48 755	48 065

Les écarts d'acquisition se répartissent comme suit :

En milliers d'euros	30/09/2008	31/03/2008	Variation
Martinique	21 725	21 388	337
Guyane	6 880	6 794	86
Guadeloupe	7 261	7 210	51
Saint-Martin	530	400	130
Réunion	2 937	2 937	0
Republique Dominicaine	4 927	4 841	86
Métropole	4 495	4 495	0
Total	48 755	48 065	690

5.1.2 Autres immobilisations incorporelles :

En milliers d'euros	30/09/2008			31/03/2008		
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette
Droit d'entrée	37	37		37	37	
Droit au bail	968		968	898		898
Logiciels	960	596	364	825	543	282
Ecart d'acquisition	48 755		48 755	48 065		48 065
Immo inc en-cours	412		412	319		319
Total	51 132	633	50 499	50 144	580	49 564

En milliers d'euros	Droit d'entrée	Droit au bail	Logiciel	Autres immobilisations incorporelles	immobilisation en cours	TOTAL
Valeur nette au 31 mars 2008		898	282	48 065	319	49 564
Acquisitions		69	135	560	93	857
Cessions / mise rebut						-
Reclassements				130		130
Variations de périmètre						-
Amortissements			- 53		-	53
Valeur nette au 30 septembre 2008	-	967	363	48 756	412	50 498

5.2 - 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 1er avril 2006	1 143	2 570	482	2 822	66	7 083
Acquisitions		123	163	1 158	753	2 197
Cessions / mise rebut		(92)	(154)	(1030)	(66)	(1342)
Reclassements		(82)	8			(74)
Variations de périmètre						
Amortissements	(3)	(378)	(110)	134		(357)
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		-246
Reclassements						
Variations de périmètre		1 938	419	2 587	65	5 009
Amortissements		-325	-491	-1 304		-2 120
Valeur nette au 31 mars 2008	1 140	4 883	414	5 690	2 747	14 874
Acquisitions		191	177	674	2 374	3 416
Cessions / mise rebut		-59	59	-39		-39
Reclassements						
Variations de périmètre						
Amortissements		-252	-226	-858		-1 336
Valeur nette au 30 septembre 2008	1 140	4 763	425	5 466	5 121	16 915

Détail des immobilisations financées en crédit bail :

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/08	Amortissement au 30/09/08	Valeur nette au 30/09/08	Valeur nette au 31/03/08
Matériel et outillage	120	120		
Autres immobilisations (informatique, transports)	2 279	1 113	1 166	1 422
Total des immobilisations financées en crédit bail	2 399	1 233	1 166	1 422

Détail des immobilisations par zone géographique

En milliers d'euros

Valeur brute au 30/09/2008	Bresil	Guadeloupe	Guyane	Martinique	Métropole	Réunion	Rép dom	St-Martin	Total
Terrains	27			1 113					1 139
Construction	198	2 910	1 091	4 150			743	12	9 104
Itmo	57	693	160	537	110	235		69	1 860
Autres immob. corporelles	76	4 325	1 397	4 024	728	4 776	606	169	16 100
Immobilisations en cours et avances / cdes		3 278	1 770			0	73		5 121
Total 30/09/2008	357	11 205	4 418	9 824	838	5 011	1 422	249	33 324
Total 31/03/2008	356	10 465	2 589	9 361	806	4 977	1 338	235	30 127

5.3 - 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	Tota
Valeur nette au 01/04/06	181	-	20	1 000	149	1 524	2 874
Provision		-	-	-	-		-
Variations de périmètre		-	-	-			-
Augmentation	62	-	-	-			62
Diminution		-	-	-	(61)	(7)	(68)
Valeur nette au 31/03/07	243	-	20	1 000	88	1 517	2 868
Provision							-
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
Provision	- 55						- 55
Variations de périmètre							-
Augmentation	1 458					345	1 803
Diminution	- 20				- 41	- 31	- 91
Valeur nette au 30/09/2008	1 705	-	20	1 000	48	3 416	6 188

5.4 - Stocks:

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/08	Provision au 30/09/08	Valeur nette au 30/09/08	Valeur nette au 31/03/08
En-cours				
Marchandises	60 477	2 372	58 105	62 332
Stocks	60 477	2 372	58 105	62 332

5.5 - Créances:

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/08	Provisions au 30/09/08	Variation de périmètre net	Valeur nette au 30/09/08	Valeur nette au 31/03/08
Avances versées sur cdes	71			71	
Clients et comptes rattachés	21 261	3 663		17 598	18 393
Créances sociales et fiscales	2 084			2 084	2 418
Autres créances	6 256	263		5 993	5 128
Charges constatées d'avance	2 161			2 161	1 792
Créances d'exploitation	31 833	3 926		27 907	27 731

5.6 - Impôts différés:

- Solde net des impôts différés :

En milliers d'euros	30/09/2008	31/03/2008	Variation
Solde net d'impôt différé	2 541	2 537	4

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

En milliers d'euros	Solde 31 mars 2008	Variation de périmètre	mouvement net		Solde 30 septembre 2008
			débit	crédit	
Crédit bail	-15			8	-23
Diff temporaire	167			36	131
Ecart de change	-125		53		-72
Retraite	441				441
Stock	1 079			5	1 074
Déficit reportable activé	990				990
Titres auto-contrôle	-1				-1
Impôt différé (actif non courant)	2 537	0	53	49	2 541
			4		

5.7 - Capitaux propres:

5.7-1 Capital

En milliers d'euros	31/03/2008	Augmentation	Diminution	30/09/2008
Nb d'actions	7 772 780			7 772 780
Valeur nominale	5,10			5,10
Capital social	39 641 178	-	-	39 641 178

5.7-2 Dividendes:

Aucune distribution de dividende n'est intervenu au titre de l'exercice clos au 31 mars 2008..

5.7-3 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
	30/09/2008	31/03/2008
Détention à l'ouverture	22 447	22 447
Détention à la clôture	21 768	22 447

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.

5.8 - 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 40K€.

	Nombre d'actions	Prix d'exercice
Actions au 1er avril 2008	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 2008	13 800	0

5.9 - 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 2006	329	772	1 101	-	1 101
Entrée de périmètre					
Dotations	44		44		44
Provisions utilisées					
Provisions non utilisées		(63)	(63)		(63)
Provisions au 31 mars 2007	373	709	1 082	-	1 082
Entrée de périmètre	1 035	321	1 356		1 356
Dotations	486	246	732		732
Provisions utilisées			-		-
Provisions non utilisées	- 1 302		- 1 302		- 1 302
Provisions au 31 mars 2008	592	1 276	1 868	-	1 868
Entrée de périmètre					-
Dotations	213	138	351		351
Provisions utilisées			-		-
Provisions non utilisées	- 365		- 365		- 365
Provisions au 30 septembre 2008	440	1 414	1 854	-	1 854

5.10 - Dettes financières :

5.10-1 Echancier des dettes financières :

En milliers d'euros	Endettement 30/09/2008	Échéances				Endettement au 31/03/08
		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	16	16			-	22
Dettes financières à long terme (*)	21 835	5 199	15 028	1 607	16 645	16 626
Dettes financières à long terme	21 851	5 215	15 028	1 607	16 645	16 648
Dettes diverses (intérêts courus)	282	282				250
Dettes	22 133	5 498	15 028	1 607	16 645	16 898
Découverts bancaires	21 217	21 217				23 908
Emprunts et dettes financières	43 350	26 714	15 028	1 607	16 645	40 806
(*) Dont crédit bail	1 102	440	662		662	1 365

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 39% de la dette brute au 30 septembre 2008 (contre 33% au 31 mars 2008).

5.10-2 Nature des dettes financières :

Tableau de variations des emprunts :

En milliers d'euros	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Total 2008	Rappel 2007
Emprunts bancaires	3 947	16 802	20 749	15 283
Emprunts liés au crédit bail	1 102		1 102	1 365
Total	5 049	16 802	21 851	16 648

5.10-3 Evolution des dettes financières :

Tableau de variation des dettes financières :

	Capital restant dû		Emprunts souscrits	Autres variations	Rembts emprunts	Capital restant dû au 30/09/08
	01/04/2008	Entrées de périmètre				
Emprunts auprès des ets de crédit	15 238		6 982		1 473	20 748
Emprunts sur opération de credit-bail	1 365				263	1 102
Emprunts liés à des participations de salariés	22				6	16
Intérêts courus	249		11			260
Divers						
Découverts bancaires	23 908			-2 692		21 216
Total	40 806		6 993	-2 692	1 742	43 342

Variation des emprunts 5 252

5.11 - Chiffre d'affaires :

En milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Martinique	35 059	23 740	62 907
Guyane	16 271	10 665	28 604
Guadeloupe	32 934	22 340	52 008
Saint-Martin	1 827	1 808	4 060
Réunion	15 623	14 619	30 857
Métropole	12 693	4 817	16 615
Brésil	219	132	287
Saint Domingue	5 208	580	3 370
Total	119 834	78 701	198 707

5.12 - Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Salaires	10 579	7 883	19 139
Charges sociales	4 351	3 247	8 065
Participation (*)			72
Subventions (*)	41		228
Total	14 889	11 129	27 048

(*) 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.

5.13 - Autres charges opérationnelles courantes

En milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Charges externes	23 805	12 602	33 873
Impôts et taxes	1 644	1 000	2 684
Dotations aux amortissements	1 389	833	2 194
Dotations aux provisions nette de reprises	- 305	- 681	- 163
Autres charges opérationnelles courantes	26 533	13 754	38 588

5.14 - 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	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Produits de cession d'immobilisations corp et incorp	39	15	556
VNC des immobilisations corp et incorp	51	13	133
Reprise de provisions sur éléments d'actifs cédés			
Plus-value de cession	-12	2	423
Autres produits opérationnels	438	960	1 932
Autres charges opérationnelles	775	522	3 409
Autres produits et charges opérationnels	-337	437	-1 477
Total	-349	439	-1 054

5.15 - Coût de l'endettement financier :

En milliers d'euros	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Intérêts et charges assimilés (1)	1 703	659	1 972
(1) dont intérêts financiers liés au crédit bail	42	16	68

5.16 - Note annexe au Tableau de Flux de Trésorerie nette consolidé :

5-16-1 Variation de la trésorerie (en K€)

La trésorerie nette s'élève au 30 septembre 2008 à -14,9M€ et se décompose comme suit

	30/09/2008			31/03/2008			Var
	Bilan	Variation de périmètre	Total	Bilan	Variation de périmètre	Total	
Disponibilités	6 205		6 205	4 768	1 078	5 846	359
Equivalent de trésorerie	76		76	2 075		2 075	-1 999
Trésorerie et équivalent	6 281		6 281	6 843	1 078	7 921	-1 640
Découvert bancaire	21 217		21 217	16 929	6 979	23 908	-2 691
Trésorerie nette	-14 936		-14 936	-10 086	-5 901	-15 987	1 051

5-16-2 Dotations nettes aux amortissements et provisions

(en K€)	Dotations nettes
Dotations nettes aux amortissements	1 389
Dotations nettes aux provisions	-13
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 376

5-16-3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

	30/09/2008			31/03/2008			Var
	Bilan	var. de périmètre	Total	Bilan	var. de périmètre	Total	
Stocks nets	58 105		58 105	40 097	22 235	62 332	
Créances d'exploitation	17 668		17 668	14 007	4 386	18 393	
Autres	10 239		10 239	6 333	3 005	9 338	
Actifs courants liés à l'exploitation	86 012	0	86 012	60 437	29 626	90 063	-4 051
Fournisseurs	23 132		23 132	16 528	10 624	27 152	
Dettes fiscales et sociales	7 145		7 145	5 321	2 075	7 396	
Autres	4 046		4 046	2 917	1 693	4 610	
Passifs courants liés à l'exploitation	34 323	0	34 323	24 766	14 392	39 158	4 835
Impôts différés	2 541		2 541	2 169	368	2 537	4
Reclassement	130		130			0	130
Besoin en fonds de roulement			54 360			53 442	918

5.17 - 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	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Résultat net revenant aux actionnaires de la société (en K€)	1 438	2 684	4 926
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	7 772 780	7 772 870	7 772 780
Actions auto détenues	21 768	8 380	22 447
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation après neutralisation des actions auto-détenues	7 751 012	7 764 490	7 750 333
Résultat net par action (euro)	0,19	0,35	0,64
Option de souscriptions d'actions			
Résultat dilué par action (euro)	0,19	0,35	0,64

5.18 - Effectifs:

	30/09/2008	30/09/2007	31/03/2008
Non cadres	647	611	660
Cadres	91	95	98
Effectif	738	706	758

5.19 - 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 2008.

➤ Répartition par enseigne :

○ Répartition au 30/09/2008 :(données en k€)

Compte de résultat	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAMA	TOTAL	Retraitement	Cumul
Chiffres d'affaires Nets	28 147	9 824	71 925	41 717	151 613	-31 779	119 834
Résultat opérationnel courant	5 944	392	-985	-1 032	4 318	-327	3 991
Autres produits et charges opérationnels	3	1	-106	-275	-377	0	-377
Résultat net	5 023	387	-2 347	-2 026	1 037	0	1 037

Bilan	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAMA	TOTAL	Retraitement	Cumul
Actif non courant	10 765	729	27 418	37 238	76 149	0	76 149
Actif courant	68 761	4 189	53 222	29 630	155 803	-63 763	92 040
Total des actifs consolidés	79 526	4 918	80 640	66 868	231 952	-63 763	168 188
Passifs non courants	20 305	227	16 424	8 271	45 227	-26 929	18 298
passifs courants	18 147	4 170	46 415	29 561	98 294	-36 834	61 460
Total des passifs consolidés	38 452	4 398	62 839	37 832	143 521	-63 763	79 758
Effectif	18	28	408	284	738		738

○ Répartition au 31/03/2008 :(données en k€)

Compte de résultat	CAFOM	VENTE UNIQUE	BUT	CONFORAMA	TOTAL	Retraitement	Cumul
Chiffres d'affaires Nets	55 776	10 155	150 389	48 020	264 340	-65 633	198 707
Résultat opérationnel courant	10 304	442	-3 264	1 170	8 653	0	8 653
Autres produits et charges opérationnels	-945	-22	-282	198	-1 054	0	-1 054
Résultat net	7 956	289	-4 701	603	4 147	0	4 147

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

Actif non courant	9 348	607	25 104	36 449	71 507	0	71 507
Actif courant	56 082	3 994	60 698	31 448	152 222	-54 238	97 984
Total des actifs consolidés	65 429	4 601	85 802	67 897	223 729	-54 238	169 491
Passifs non courants	14 462	95	11 654	8 924	35 136	-19 953	15 183
passifs courants	15 866	4 149	52 465	28 829	101 308	-34 285	67 023
Total des passifs consolidés	30 328	4 243	64 119	37 753	136 444	-54 238	82 205

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

○ Répartition au 30/09/2008 :(données en k€)

Compte de résultat	Métropole	Martinique	Guadeloupe	Guyane	Reunion	Bresil	Saint Martin	Saint Domingue	Retraitement	Cumul
Chiffres d'affaires Nets	37 971	36 168	36 412	17 618	15 624	627	1 984	5 208	-31 779	119 834
Résultat opérationnel courant	6 336	-942	372	-518	-553	-19	-77	-280	-327	3 991
Autres produits et charges opérationnels	4	-160	-115	-110	48	0	2	-47	0	-377
Résultat net	5 410	-1 753	-115	-779	-853	-13	-180	-679	0	1 037

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

Actif non courant	11 494	15 780	29 389	9 684	2 635	200	722	6 246	0	76 149
Actif courant	73 206	25 654	25 854	15 170	8 436	1 191	1 752	4 795	-63 763	92 295
Total des actifs consolidés	84 699	41 434	55 243	24 854	11 071	1 391	2 475	11 041	-63 763	168 444
Passifs non courants	20 532	11 994	4 131	5 018	2 297	0	1 256	0	-26 929	18 298
passifs courants	22 318	26 349	20 234	9 963	10 577	387	1 552	6 914	-36 834	61 460
Total des passifs consolidés	42 850	38 343	24 365	14 981	12 874	387	2 808	6 914	-63 763	79 758

Effectifs	46	197	157	98	111	0	19	110		738
-----------	----	-----	-----	----	-----	---	----	-----	--	-----

o Répartition au 31/03/2008 :(données en k€)

Compte de résultat	Métropole	Martinique	Guadeloupe	Guyane	Reunion	Bresil	Saint Martin	Saint Domingue	Retraitement	Cumul
Chiffres d'affaires Nets	65 931	65 880	58 969	33 101	30 857	1 548	4 289	3 765	-65 633	198 707
Résultat opérationnel courant	10 747	2 145	-2 868	223	-1 915	-96	-105	523	0	8 653
Autres produits et charges opérationnels	-969	-457	-260	-162	44	0	20	732	0	-1 053
Résultat net	8 244	873	-3 535	-334	-1 597	-79	-220	794	0	4 145

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

Actif non courant	9 955	28 665	15 371	7 782	2 783	206	629	6 115	0	71 507
Actif courant	60 076	29 135	29 321	16 787	9 736	1 449	2 121	3 596	-54 238	97 984
Total des actifs consolidés	70 030	57 800	44 693	24 570	12 519	1 656	2 750	9 711	-54 238	169 491
Passifs non courants	14 557	2 787	8 689	2 591	2 372	0	1 249	2 891	-19 953	15 183
passifs courants	20 014	22 907	31 209	11 653	11 095	576	1 655	2 198	-34 285	67 023
Total des passifs consolidés	34 571	25 694	39 898	14 245	13 467	576	2 904	5 088	-54 238	82 205

Effectifs	73	162	191	89	118		15	110		758
-----------	----	-----	-----	----	-----	--	----	-----	--	-----

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 2008 au 30 septembre 2008, 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 professionnelles 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 12 janvier 2009

Les commissaires aux comptes

PRESENCE AUDIT & CONSEILS

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

CONCEPT AUDIT & ASSOCIES

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 12 janvier 2009

Hervé GIAOUI
Président CAFOM