

GROUPE CAFOM

**COMPTES CONSOLIDES POUR L'EXERCICE CLOS
LE 30 SEPTEMBRE 2006**

COMPTES CONSOLIDES IFRS

30 SEPTEMBRE 2006

BILAN CONSOLIDE (normes IFRS)
Présenté en milliers d'euros

ACTIF	NOTES	30/09/2006	31/03/2006
ACTIFS NON COURANTS			
Ecarts d'acquisition	5.1	18 511	18 511
Autres immobilisations incorporelles, nettes immobilisations corporelles	5.1	792	729
Terrains	5.2	1 139	1 143
Constructions	5.2	2 291	2 571
Installations techniques, matériel et outillage industriels	5.2	382	483
Autres immobilisations corporelles	5.2	3 087	2 822
Immobilisations en cours	5.2	1	66
Actifs financiers non courants	5.3	2 903	2 875
Actifs financiers disponibles à la vente			
Actifs d'impôts différés		610	757
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		29 716	29 957
ACTIFS COURANTS			
Stocks	5.4	39 757	41 162
Créances clients et comptes rattachés nets	5.5	12 553	11 849
Autres créances		4 849	4 778
Valeurs mobilières de placement, nettes		4 565	65
Disponibilités	5.15	2 565	5 320
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		64 289	63 174
TOTAL ACTIFS		94 005	93 131

BILAN CONSOLIDE (normes IFRS)
Présenté en milliers d'euros

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	NOTES	30/09/2006	31/03/2006
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	5.7	32 351	30 770
Prime d'émission		3 606	
Réserves		14 205	13 088
Résultat net part du Groupe		2 406	6 648
Intérêts minoritaires dans le résultat		(163)	(273)
CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		52 405	50 233
Dont capitaux propres du Groupe		50 083	
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	5.8	548	772
Dettes financières à long terme	5.9	2 368	1 954
Autres dettes non courantes		9 738	4 857
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		12 654	7 583
PASSIFS COURANTS			
Dettes fournisseurs		16 340	12 875
Dettes fiscales et sociales		5 843	5 641
Autres dettes		1 034	2 289
Provisions courantes	5.8	330	330
Dettes financières à long term. Part moins d'un an	5.9	994	872
Credits à court terme et banques	5.9	4 405	13 308
PASSIFS COURANTS		28 946	35 315
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		94 005	93 131

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS DU GROUPE CAFOM
Présenté en milliers d'euros

	Nombre d'actions	Capital	Primes d'émission ou d'apport	Réserves consolidés	Total capitaux propres
Capitaux propres au 1^{er} avril 2005	6 033 339	30 770		17 531	48 301
Résultat net de la période				6 375	6 375
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres					
<i>Sous-total produits et charges comptabilisés</i>					
Augmentation de capital					
Distribution de dividendes				-4 817	-4 817
Ecart de conversion				261	261
Titres autos-détenus reclassés en moins des capitaux propres				-71	-71
Autres mouvements				184	184
Capitaux propres au 1^{er} avril 2006	6 033 339	30 770		19 463	50 233
Résultat net de la période				2 243	2 243
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres					
<i>Sous-total produits et charges comptabilisés</i>					
Augmentation de capital	310 027	1 581	3 606		5 187
Distribution de dividendes				-5 071	-5 071
Ecart de conversion				-34	-34
Titres autos-détenus reclassés en moins des capitaux propres				-83	-83
Autres mouvements				-71	-71
Capitaux propres au 30 septembre 2006	6 343 366	32 351	3 606	16 447	52 404

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (normes IFRS)
Présenté en milliers d'euros

	Notes	30/09/2006	30/09/2005
Chiffres d'affaires	5.10	69 622	67 528
Prix de revient des ventes		(44 615)	(42 595)
MARGE BRUTE		25 007	24 933
Charges de personnel	5.12	(9 535)	(9 000)
Charges externes		(10 716)	(9 896)
Impôts et taxes		(1 022)	(995)
Dotations aux amortissements		(800)	(780)
Dotations aux provisions		266	-91
Autres produits et charges d'exploitation			
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		3 200	4 171
Autres produits et charges opérationnelles		201	(238)
RESULTAT OPERATIONNEL		3 401	3 933
Intérêts et charges assimilées		432	399
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(432)	(399)
Autres produits et charges financières		535	164
Charges d'impôts		1 261	1 365
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession			
RESULTAT NET		2 243	2 333
dont :			
- part du Groupe		2 406	2 650
- part des minoritaires		(163)	-(317)

TABLEAU DE TRESORERIE CONSOLIDE (normes IFRS)
(Présenté en milliers d'euros)

Flux de trésorerie liés à l'activité	Notes	30/09/2006	31/03/2006
Résultat Net des activités poursuivies- Part du groupe		2 406	6 648
Intérêts minoritaires		-163	-273
Résultat de l'ensemble consolidé		2 243	6 375
Dotations aux amortissements		801	1 553
Dotation / Reprise de provisions		-215	35
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés			
Autres charges et produits calculés			
Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables		586	1 588
Résultat sur cessions d'actifs		-15	-67
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Capacité d'Autofinancement (CAF)		2 814	7 896
Variation du Besoin en Fond de Roulement liée à l'activité	5.15	3 209	-7 350
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)		6 023	546
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-683	-1 901
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		38	394
Acquisition d'actifs financiers		-62	
Cession d'actifs financiers			
Variations des prêts et avances consentis		35	-86
Incidences des variations de périmètre			-833
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		-672	-2 426
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-5 071	-4 817
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Réductions /Augmentations de capital en numéraire		4 793	
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Achats et ventes d'actions propres		-49	282
Réductions /Augmentations des emprunts souscrits		535	-798
Réductions /Augmentations des comptes courants		4 861	1 321
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		5 070	-4 012
Flux nets et trésorerie des activités abandonnées (D)			
Incidences des variations de cours des devises (E)		227	261
Variation de trésorerie (A+B+C+D+E)		10 647	-5 630
Trésorerie d'ouverture (F)		-7 923	-2 292
Trésorerie de clôture (H)	5.15	2 724	-7 923
Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie (H-F)		10 647	-5 630

ANNEXES AUX COMPTES CONSOLEDES SEMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 2006

SOMMAIRE

- 1 INFORMATIONS GENERALES
- 2 FAITS CARACTERISTIQUES
- 3 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES
 - 3.1 BASE D'EVALUATION
 - 3.2 ESTIMATIONS ET HYPOTHESES
 - 3.3 PERIMETRES ET METHODES DE CONSOLIDATION
 - 3.4 METHODES DE CONVERSION
 - 3.5 ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES
 - 3.6 ECARTS D'ACQUISITION ET REGROUPEMENT D'ENTREPRISES
 - 3.7 AUTRES IMMOBILISATION INCORPORELLES
 - 3.8 IMMOBILISATIONS CORPORELLES
 - 3.9 CONTRATS DE LOCATION
 - 3.10 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES-ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS
 - 3.11 SUIVI DE LA VALEUR DES ACTIFS NON COURANTS (HORS ACTIFS ET FINANCIERS)
 - 3.12 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS
 - 3.13 STOCKS
 - 3.14 CREANCES
 - 3.15 TITRES CAFOM AUTO DETENUS
 - 3.16 AVANTAGES DU PERSONNEL
 - 3.17 PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS
 - 3.18 IMPOTS
 - 3.19 RECONNAISSANCE DES PRODUITS
 - 3.20 COUTS DES EMPRUNTS OU DES DETTES PORTANTS INTERETS
 - 3.21 ENDETTEMENT FINANCIERS NET
 - 3.22 CONVERSION DES OPERATIONS EN DEVISE
 - 3.23 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE
 - 3.24 INFORMATION SECTORIELLE (IAS 14)
- 4. PERIMETRTE DE CONSOLIDATION
 - 4.1 LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES
 - 4.2 VARIATION DE PERIMETRE

5. NOTES RELATIVES AU BILAN ET COMPTE DE RESULTAT

5.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

5.1.1 ECARTS D'ACQUISITION

5.1.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

5.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

5.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

5.4 STOCKS

5.5 CREANCES

5.6 IMPOTS DIFFERES

5.7 CAPITAUX PROPRES

5.7.1 CAPITAL

5.7.2 RESERVES

5.7.3 DIVIDENDES

5.7.4 ACTIONS PROPRES

5.8 PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

5.9 DETTES FINANCIERS

5.10 CHIFFRE D'AFFAIRES

5.11 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELLES

5.12 FRAIS DE PERSONNEL

5.13 COUTS DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

5.14 IMPOTS SUR LES BENEFICES ET DIFFERES

5.15 NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE NETTE CONSOLIDE

5.15.1 CALCUL DE LA TRESORERIE

5.15.2 DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

5.15.3 FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION

5.16 RESULTAT PAR ACTION

5.17 EFFECTIFS

5.18 INFORMATIONS SECTORIELLES

5.19 ENGAGEMENTS HORS BILAN

6. RESULTAT SEMESTRIEL

6. 1 RESULTAT DU 1ER SEMESTRE DE L'EXERCICE 2006/2007

6. 2 CHIFFRE D'AFFAIRES

6. 3 EVOLUTION DU RESULTAT OPERATIONNEL

6. 4 RESULTAT NET

6. 5 EVOLUTION DU CAPITAL

6. 6 PERSPECTIVES

NOTE ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Les états financiers consolidés sont établis en Euros (€), monnaie de fonctionnement et de présentation de la Société CAFOM.

1. INFORMATIONS GENERALES

Le groupe CAFOM crée en 1985 est un groupe indépendant du secteur de la grande distribution spécialisée dans l'équipement de la maison.

Le Groupe exploite aujourd'hui 10 magasins dans les Départements d'Outre-Mer (DOM dont 6 sous l'enseigne BUT) et dispose d'un leadership incontesté sur ses marchés régionaux.

La société CAFOM SA est une société anonyme immatriculée en France et cotée sur Euronext Paris, compartiment C. Les états financiers consolidés semestriels au 30 septembre 2006, non audités mais ayant fait l'objet d'un examen limité, reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales.

2. FAITS CARACTERISTIQUES :

En juillet 2006, le Groupe Cafom a procédé à une augmentation de capital de 5,6 millions d'Euros.

3. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de CAFOM et de ses filiales ont été préparés conformément aux Normes Internationales d'Informations Financières (IFRS) applicables au 30 septembre 2006. Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de CAFOM SA et de ses filiales.

En application du règlement n° 1606/2002 du Conseil Européen adopté le 19 juillet 2002, les sociétés cotées sur un marché réglementé de l'un des états membres, doivent présenter pour le premier exercice ouvert à compter du 1er janvier 2005, leurs comptes consolidés sous le référentiel international émis par l'IASB (normes IFRS : International Financial Reporting Standards) tel qu'approuvé par l'Union Européenne.

Les normes IFRS / IAS et interprétations IFRIC /SIC mises en œuvre dans les comptes semestriels au 30 septembre 2006 sont celles adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2006.

3.1. Base d'évaluation

Les états financiers consolidés ont été établis selon la convention du coût historique.

3.2. Estimations et hypothèses

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 de leur valeur telle qu'enregistrée au bilan à la date de clôture concernent :

- Les coopérations commerciales,
- la valorisation des écarts d'acquisition,
- l'évaluation des provisions pour litiges,
- la valorisation des engagements de retraite,
- les impôts différés.

3.3. Périmètre et méthodes de consolidation

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le Groupe a obtenu le contrôle, et ce, jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les éléments réciproques, les dividendes reçus des sociétés consolidées ainsi que les résultats, provenant de transactions internes au groupe, sont éliminés.

Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont consolidées en intégration globale. La liste des sociétés consolidées figure au paragraphe 4.1.

3.4. Méthodes de conversion

Les éléments inclus dans les états financiers de chacune des entités du groupe sont évalués en utilisant la monnaie du principal environnement économique dans lequel l'entité exerce son activité (« Monnaie fonctionnelle »). Les états financiers consolidés sont présentés en Euro qui est la monnaie de présentation du groupe CAFOM.

Les comptes de toutes les entités du groupe dont la monnaie fonctionnelle est différente de l'Euro (monnaie de présentation) sont convertis selon les modalités suivantes :

- les éléments d'actif et passif sont convertis au cours de clôture,
- les produits et les charges du compte de résultat sont convertis au taux de change moyen (sauf si cette moyenne n'est pas représentative de l'effet cumulé des taux en vigueur aux dates des transactions, auquel cas les produits et les charges sont convertis au taux en vigueur aux dates des transactions),
- toutes les différences de conversion sont comptabilisées en tant que composante distincte des capitaux propres.

3.5. Actifs destinés à être cédés

Les actifs non courants et les groupes d'actifs destinés à être cédés, sont classés sur une ligne distincte à l'actif et au passif. Ces actifs ou groupe d'actifs sont évalués au montant le plus faible entre la valeur nette comptable et la juste valeur diminuée des coûts de vente. Ils ne font plus l'objet d'un amortissement.

3.6. Ecarts d'acquisition et regroupement d'entreprises

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1, le groupe CAFOM a choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} avril 2003. Conformément aux dispositions de la norme IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode du coût d'acquisition. Selon cette méthode, lors de la première consolidation d'une entité dont le groupe acquiert le contrôle, les actifs et les passifs, ainsi que les passifs éventuels, identifiables sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. Les actifs incorporels sont spécifiquement identifiés dès lors qu'ils sont séparables de l'entité acquise ou résultent de droits légaux ou contractuels. Selon IFRS 3, lors de la prise de contrôle d'une entreprise, la différence entre la quote-part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables à la date de prise de contrôle et le coût d'acquisition, constitue un écart d'acquisition.

L'écart d'acquisition :

- positif, est inscrit à l'actif du bilan et n'est pas amorti, conformément à IFRS 3. Il fait l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an à une date identique chaque année,
- négatif, est comptabilisé directement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition.

Le groupe dispose d'un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition quant à la comptabilisation définitive de l'acquisition.

3.7. Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont essentiellement constituées de logiciels, de droits et autres. Conformément à la norme IAS 38, ceux-ci sont évalués à leur coût et amortis sur leur durée d'utilité qui est généralement comprise entre 1 et 3 ans.

3.8. Immobilisation corporelles

Les immobilisations corporelles correspondent principalement aux installations générales, matériels, outillages, agencements, terrains et autres. Conformément à la norme IAS 16, elles sont évaluées au coût d'acquisition et amorties sur leur durée d'utilité estimée à l'acquisition et revue chaque année. Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leur durée de vie estimée et donc leur durée d'amortissement sont significativement différentes

Rubrique de l'actif	Durée
Constructions	20 à 40 ans
Agencements et aménagements des constructions	10 ans
Installations techniques, matériels et outillages	2 à 5 ans
Matériel de transport	2 à 5 ans
Matériel de bureau et informatique	4 à 5 ans

Les valeurs résiduelles, si elles existent, sont revues chaque année.

La valeur nette comptable d'un actif est immédiatement dépréciée pour le ramener à sa valeur recouvrable lorsque la valeur nette comptable de l'actif est supérieure à sa valeur recouvrable estimée.

3.9. Contrats de location

Il s'agit des biens financés par un contrat de location-financement pour lesquels le groupe supporte la quasi-totalité des avantages et des risques inhérents à la propriété des biens.

La qualification d'un contrat s'apprécie en application de la norme IAS 17.

La valeur des biens ainsi financés figure à l'actif du bilan consolidé. Les dettes correspondantes sont inscrites en dettes financières au passif du bilan consolidé.

3.10. Autres immobilisations financières – Actifs financiers non courants

Conformément à IAS 39, les titres de participation dans des sociétés non consolidées sont évalués à leur juste valeur. Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût historique.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées aux capitaux propres.

Les dépôts et cautionnements sont des sommes versées aux bailleurs en garantie des loyers. La valeur de ces actifs est ajustée régulièrement lors de la révision des loyers.

3.11. Suivi de la valeur des actifs non courants (hors actifs financiers)

L'évaluation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels, est effectuée chaque année, ou plus fréquemment si des événements ou des circonstances, internes ou externes, indiquent qu'une réduction de valeur est susceptible d'être intervenue ; en particulier, la valeur au bilan des écarts d'acquisition est comparée à leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre le prix de vente net des frais susceptibles d'être encourus pour réaliser la vente et la valeur d'usage.

La valeur d'usage des actifs auxquels il est possible de rattacher des flux de trésorerie indépendants est déterminée selon la méthode des flux futurs de trésorerie :

- les flux de trésorerie (avant impôt) sont issus de résultats prévisionnels à 5 ans élaborés par la direction du groupe,
- le taux d'actualisation est déterminé sur la base d'un coût moyen pondéré du capital.

Afin de déterminer la valeur d'usage, les écarts d'acquisition ou les actifs incorporels auxquels il n'est pas possible de rattacher directement des flux de trésorerie indépendants sont regroupés au sein de l'Unité Génératrice de Trésorerie (U.G.T.) à laquelle ils appartiennent. La valeur d'usage de l'U.G.T est déterminée par la méthode des flux de trésorerie actualisés (D.C.F.) selon les mêmes principes que ceux détaillés ci-dessus. Les filiales pour lesquelles il existe un écart d'acquisition sont des U.G.T.

La valeur recouvrable de l'Unité Génératrice de Trésorerie ainsi déterminée est ensuite comparée à la valeur contributive au bilan consolidé de ses actifs immobilisés (y compris écart d'acquisition)

Une provision pour dépréciation est comptabilisée en résultat, le cas échéant, si cette valeur au bilan s'avère supérieure à la valeur recouvrable de l'U.G.T, et est imputée en priorité à la perte de valeur de l'écart d'acquisition existant. Les pertes de valeur constatées sur les écarts d'acquisition sont non réversibles.

3.12. Actifs et passifs financiers

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et passifs financiers sont définis par la norme IAS 39 et par la norme IAS 32. Les actifs financiers comprennent les actifs disponibles à la vente, les actifs détenus jusqu'à leur échéance, les prêts et créances et les disponibilités et quasi-disponibilités.

Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires.

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.

Les emprunts sont classés en passifs courant, sauf lorsque le groupe dispose d'un droit inconditionnel de reporter le règlement de la dette au minimum 12 mois après la date de clôture, auquel cas ces emprunts sont classés en passifs non courants. La fraction à moins d'un an des emprunts et des dettes financières est présentée en passif courant.

3.13. Stocks

Les stocks sont comptabilisés à leur coût ou à leur valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure. Le coût d'acquisition est augmenté des frais d'approche (frais de transport, droits de douane et divers évalués de manière statistique...).

La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans des conditions d'activité normales sous déduction des frais de commercialisation. Les stocks de marchandises sont valorisés selon le coût d'acquisition de la dernière période correspondant à la durée normale de rotation des stocks.

Une dépréciation est constituée en fonction des perspectives de vente, des évolutions technologiques et plus généralement du risque lié à l'obsolescence ainsi que du taux de rotation des stocks.

Une dépréciation est aussi constatée lorsque la valeur de réalisation des stocks en fin d'exercice est inférieure à leur valeur d'inventaire. Il en est de même lorsque les stocks présentent des risques de non écoulement (en stock depuis plus d'un an) à des conditions normales.

3.14. Créances

Le groupe CAFOM n'applique pas les normes IAS 32 et 39 de manière anticipée conformément à l'option offerte par la norme IFRS 1.

Les créances clients et les autres créances sont évaluées à leur juste valeur puis ultérieurement évaluées à leur coût sous déduction des provisions pour dépréciation, le cas échéant. Le montant de la provision est comptabilisé au compte de résultat. Elle est constituée dès lors qu'il existe un indicateur objectif de l'incapacité du groupe à recouvrer tout ou partie de sa créance.

3.15. Titres CAFOM auto détenus

A compter du 1^{er} avril 2004, date de première application de IAS 32, les titres d'auto-contrôle sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession sont imputés dans les capitaux propres et ne sont pas inclus dans le résultat de l'exercice.

3.16. Avantages du personnel

Les avantages au personnel sont comptabilisés selon la norme IAS 19. Les obligations du groupe CAFOM en matière de pension, complément de retraite et indemnités de départ à la retraite, sont celles qui sont imposées par les textes légaux applicables dans les pays dans lesquels le groupe est installé. La couverture des obligations en matière de pension et complément de retraite est complètement assuré par des versements à des organismes qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure ; l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leur sont dus. Il s'agit notamment des régimes de retraites publics français.

Les indemnités de départ à la retraite sont versées aux salariés au moment de leur départ en retraite en fonction de leur ancienneté et de leur salaire à l'âge de la retraite. Ces indemnités relèvent du régime des prestations définies. De ce fait, la méthode utilisée pour évaluer le montant de l'engagement du groupe au regard des indemnités de fin de carrière est la méthode rétrospective des unités de crédit projetées.

Elle représente la valeur actuelle probable des droits acquis, évalués en tenant compte des augmentations de salaires jusqu'à l'âge de départ à la retraite, des probabilités de départ et de survie.

Les principales hypothèses retenues pour cette estimation sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 3.55 %
- Taux de mortalité : Table INSEE 2005
- Age de départ moyen à la retraite : 65 ans

3.17. Provisions et passifs éventuels

Conformément à la norme IAS 37, une provision est constituée dès lors qu'une obligation à l'égard d'un tiers provoquera de manière certaine ou probable une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente. La provision est maintenue tant que l'échéance et le montant de la sortie ne sont pas fixés avec précision. Le montant de la provision est la meilleure estimation possible de la sortie de ressources nécessaires à l'extinction de l'obligation.

En matière de litiges salariaux, les provisions correspondent à la valeur estimée de la charge probable que les entreprises concernées auront à décaisser pour des litiges faisant l'objet de procédures judiciaires. En matière de litiges commerciaux, les provisions correspondent aux coûts estimés de ces litiges pour lesquels les sociétés concernées ne peuvent pas espérer la moindre contrepartie.

Les provisions pour risques entrants dans le cycle d'exploitation normal de l'activité et la part à moins d'un ou des autres provisions pour risques sont classées du passif courant. Les provisions ne répondant pas à ces critères sont classées en tant que passifs non courants.

3.18. Impôts

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés sont comptabilisés selon la méthode du report variable à concurrence des différences temporelles entre la base fiscale des actifs et passifs et leur base comptable dans les états financiers consolidés. Aucun impôt différé n'est comptabilisé s'il naît de la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif lié à une transaction, autre qu'un regroupement d'entreprises, qui au moment de la transaction, n'affecte ni le résultat comptable, ni le résultat fiscal.

La valeur comptable des actifs d'impôt différé est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de ces actifs d'impôt. Les actifs d'impôt différés sont réappréciés à chaque date de clôture et sont reconnus dans la mesure où il devient probable qu'un bénéfice futur imposable permettra de les recouvrer.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués au taux d'impôt adopté ou quasi adopté à la date de chaque clôture et dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé pour chaque réglementation fiscale. Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et non dans le compte de résultat.

Les impôts différés actifs ne sont reconnus que dans la mesure où la réalisation d'un bénéfice imposable futur, qui permettra d'imputer les différences temporelles, est probable.

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale et un même taux.

3.19. Reconnaissance des produits

En application de IAS 18, le chiffre d'affaires du groupe correspond au montant des ventes de marchandises et prestations de service liées aux activités ordinaires des sociétés consolidées. Il inclut notamment :

- les ventes au détail réalisées dans le cadre des magasins du Groupe
- les ventes dites « de gros » à des magasins extérieurs au groupe
- les frais d'expédition et de livraison refacturés aux clients
- les prestations de service après-vente

3.20. Coût des emprunts ou des dettes portant intérêts.

Selon la norme IAS 23, le traitement comptable de référence des frais financiers est la comptabilisation en charges. Le groupe CAFOM applique cette méthode de référence.

3.21. Endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net regroupe les intérêts sur emprunts, les autres dettes financières, les revenus sur prêts ou créances rattachées à des participations.

3.22. Tableau des flux de trésorerie

Le tableau est présenté selon la méthode indirecte conformément à la norme IAS 7. La charge d'impôt est présentée globalement dans les flux opérationnels. Les intérêts financiers versés sont portés en flux de financement, les intérêts perçus figurent dans le flux d'investissement. Les dividendes versés sont classés en flux de financement.

3.23. Information sectorielle (IAS 14)

La norme IAS 14 impose la présentation d'une information sectorielle selon deux niveaux dits primaires et secondaires. Le niveau secondaire doit être présenté dès lors qu'il représente plus de 10% du résultat, du chiffre d'affaires ou du total du bilan. Les secteurs sont identifiés à partir d'une analyse des risques et de la rentabilité pour constituer des secteurs homogènes.

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations engagés dans la fourniture de produits et de services dans un environnement économique particulier et qui est exposé à des risques et à une rentabilité différents des risques et de la rentabilité des autres environnements économiques dans lesquels le groupe opère.

Les principaux secteurs d'activité du groupe CAFOM sont les suivants :

- Meubles
- Électroménager
- Bruns et Gris
- Autres équipements du foyer
- Autres

Aucun secteur secondaire n'est présenté ici, les opérations effectuées à l'étranger représentent moins de 10% de l'activité du groupe.

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	
	31/03/2006	30/09/2006	31/03/2006	30/09/2006
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.....	100,00	100,00	100,00	100,00
GUADELOUPE				
SAS GUADELOUPEENNE DE DISTRIBUTION.....	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GOURBEYRE DISTRIBUTION.....	100,00	100,00	100,00	100,00
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 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
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

(1) Sociétés filiales de la société CAFOM DISTRIBUTION

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

4.2 Variation de périmètre

Le périmètre de consolidation comprend 16 sociétés au 30 septembre 2006 et demeure inchangé par rapport au 31 mars 2006.

5- NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

5.1- Immobilisations incorporelles

5.1.1 – Ecart d'acquisition

En milliers d'euros	30/09/2006	31/03/2006
Valeur nette au 1er Avril	18 511	18 511
Acquisitions de l'exercice		
Cessions de l'exercice		
Dépréciation		
Valeur nette au 30 septembre	18 511	18 511

Les écarts d'acquisition se répartissent comme suit :

En milliers d'euros	30/09/2006	31/03/2006
Martinique	5 558	5 558
Guyane	2 254	2 254
Guadeloupe	2 867	2 867
Saint-Martin	400	400
Réunion	2 937	2 937
Métropole	4 495	4 495
Total	18 511	18 511

5.1.2 Autres immobilisations incorporelles

En milliers d'euros	30/09/2006			31/03/2006		
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette
Droit d'entrée	37	37		37	37	
Droit au bail	580		580	580		580
Logiciels	696	484	212	596	448	148
Autres immob. incorporelles	18 511		18 511	18 511		18 511
Total	19 824	521	19 303	19 724	485	19 239

En milliers d'euros	Droit d'entrée	Droit au bail	Logiciels	Autres immob. incorporelles	Total
Valeur nette au 1er avril 2005	6	580	64	18 511	19 161
Acquisitions			21		21
Cessions			-18		-18
Variations de périmètre			99		99
Amortissements	-6		-18		-24
Valeur nette au 31 mars 2006		580	148	18 511	19 239
Acquisitions			94		94
Cessions					
Variations de périmètre					
Amortissements			-30		-30
Valeur nette au 30 septembre 2006	-	580	212	18 511	19 303

5.2- Immobilisations corporelles

En milliers d'euros	30/09/2006			31/03/2006		
	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette	Valeur brute	Amortissement	Valeur nette
Terrains	1 235	96	1 139	1 235	92	1 143
Constructions et agencements	5 376	3 084	2 292	5 360	2 872	2 571
Installations tech matériel et outillage	1 499	1 116	383	1 538	1 048	483
Autres immobilisations corporelles	10 421	7 335	3 086	10 143	7 245	2 822
Immobilisations en-cours				66		66
Total	18 531	11 631	6 900	18 342	11 257	7 085

En milliers d'euros	Terrains	Constructions	Installations tech mat et out Industriels	Autres immob. corporelles	Avances et immob en cours	Total
Valeur nette au 1er Avril 2005	1 151	2 312	432	2 679	323	6 897
Acquisitions	6	586	185	1 041	64	1 882
Cessions			-322	-340	-321	-983
Variations de périmètre		12	44	116		172
Activités arrêtées ou en cours de cession						
Actifs disponibles à la vente						
Amortissements	-14	-422	151	-598		-883
Valeur nette au 31 mars 2006	1 143	2 488	490	2 898	66	7 085
Acquisitions		22	51	580		653
Cessions		-6	-90	-304	-65	-465
Reclassements						
Variations de périmètre						
Amortissements	-4	-211	-69	-88		-372
Valeur nette au 30 septembre 2006	1 139	2 293	382	3 086	1	6 901

Détail des immobilisations financées en crédit bail :

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/2006	Amortissement au 30/09/2006	Valeur nette au 30/09/2006	Valeur nette au 31/03/06
Matériel et outillage	121	81	40	80
Autres immobilisations (informatique, transports)	695	220	475	242
Total des immobilisations financées en crédit bail	816	301	515	322

Détail des immobilisations par zone géographique

En milliers d'euros

31/03/2006	BRESIL	GUADELOUPE	GUYANE	MARTINIQUE	METROPOLE	REUNION	SAINT MARTIN
Terrains	26	96		1 113			
Construction	184	1 689	741	2 751			12
Installations techniques	55	650	124	370	40	221	38
Autres immobilisations corporelles	79	2 381	986	1 545	598	4 688	143
Immobilisations en cours	1						
Total	345	4 816	1 851	5 779	638	4 909	193

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	Total
Montant initial 31/03/06	192		20	1 000	67	1 491	2 770
Provision							
Variations de périmètre							
Augmentation					169	64	233
Diminution	-8				-87	-31	-126
Valeur nette au 31/03/06	184		20	1 000	149	1 524	2 877
Provision							
Variations de périmètre							
Augmentation	61						61
Diminution					-35		-35
Valeur nette au 30/09/06	245		20	1 000	114	1 524	2 903

Les principaux éléments du poste titres de participations non consolidés au 30 septembre 2006 sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Valeur 31/03/2006	Valeur 30/09/2006	Variations de périmètre	Variations 31/03-30/09/06	Capitaux propres	Résultat
SAS INTERCOM	173	173			58	1
DLC		62		62		
SARL DISTRISERVICE	8	8			25	15
DIVERS						
Total	181	243		62	83	16

5.4- Stocks:

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/2006	Provision au 30/09/2006	Valeur nette au 31/03/06	Valeur nette au 31/03/06
En-cours				12
Marchandises	41 099	1 341	39 758	41 150
Stocks	41 099	1 341	39 758	41 162

5.5- Créances:

En milliers d'euros	Valeur brute au 30/09/2006	Provisions au 30/09/06	Valeur nette au 30/09/06	Valeur nette au 31/03/06
Clients et comptes rattachés	15 055	2 502	12 553	11 776
Créances sociales et fiscales	2 297		2 297	2 333
Autres créances	2 079	61	2 018	1 395
Charges constatées d'avance	463		463	1 051
Créances d'exploitation	19 894	2 563	17 331	16 555

5.6- Impôts différés:

En milliers d'euros	30/09/2006	31/03/2006
Solde net d'impôt différé	611	757

5.7- Capitaux propres:

5.7-1 Capital

Au 30 septembre 2006, suite à l'augmentation de capital réalisée le 12 juillet 2006 par émission de 12 066 678 bons de souscription d'actions, le capital est de 32 351 milliers d'€uros, divisé en 6 343 366 actions de 5,10 €uros chacune.

Suite à cette opération une prime d'émission a été comptabilisée pour un montant net de 3 637 K€.

5.7-2 Réserves:

Au 30 septembre 2006, les réserves sont constituées de la réserve légale, de réserves règlementées, des résultats des exercices antérieurs.

5.7-3 Dividendes:

L'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 mars 2006, a autorisé le 27 septembre 2006 la distribution de dividendes de 0,80 euro par action.

5.7-4 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 façon suivante:

<i>(En nombre d'actions)</i>	Réalisation
	30/09/2006
Détention à l'ouverture	2 589
Détention à la clôture	5 236

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 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	405	660	1 065		1 065
Entrée de périmètre					
Dotations		112	112		112
Provisions utilisées					
Provisions non utilisées	-76		-76		-76
Provisions au 31 mars 2006	329	772	1 065		1 065
Entrée de périmètre					
Dotations	1		1		1
Provisions utilisées					
Provisions non utilisées		-222	-222		-222
Provisions au 30 septembre 2006	330	550	880		880

5-9 Dettes financières :

En milliers d'euros	Échéances				Dettes : partie à plus d'un an	31/03/2006
	Total	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans		
Dettes liés à la participation de salariés	24				24	24
Dettes financières à long terme ^(*)	3 230	862	2 111	256	2 368	2 718
Dettes financières à long terme	3 254	862	2 111	256	2 392	2 742
Dettes diverses (intérêts courus)	131	131				108
Dettes	3 385	993	2 111	256	2 392	2 850
Découverts bancaires	4 405	4 405				13 308
Emprunts et dettes financières	7 790	5 398	2 111	256	2 392	16 158
^(*) Dont crédit bail	523	233	290		290	321

Tableau de variations des emprunts :

En milliers d'euros	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Rappel 31/03/2006
Emprunts bancaires	1 848	859	2 397
Emprunts liés au crédit bail	523		321
Total	2 371	859	2 718

Tableau de variation des dettes financières :

	Capital restant dû		Emission d'emprunts 2006	Autres variations	Rembts emprunts	Capital restant dû au 30/09/2006
	01/04/2006	Entrées de périmètre				
Emprunts auprès des ets de crédit	2 397		1 230		920	2 707
Emprunts liés à des participations de salariés	24					24
Intérêts courus	108			23		131
Divers						
Découverts bancaires	13 308			-8 903		4 405
Total	15 837		1 230	-8 880	920	7 267

5-10 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	30/09/2006	30/09/2005
Martinique	22 573	21 923
Guyane	9 073	9 381
Guadeloupe	19 522	19 035
St Martin	2 240	626
Réunion	14 895	14 339
Métropole	1 246	1 270
Brésil	73	954
Total	69 622	67 528

5-11 Autres produits et charges opérationnels:

En milliers d'euros	30/09/2006	30/09/2005
Produits de cession d'immobilisations corp et incorp	38	13
VNC des immobilisations corp et incorp	23	3
Reprise de provisions sur éléments d'actifs cédés		
Plus-value de cession	15	10
Autres produits opérationnels	683	263
Autres charges opérationnelles	482	501
Société dont activité arrêtée		
Autres produits et charges opérationnels	201	-238

5-12 Frais de personnel :

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	30/09/2006	30/09/2005
Salaires	6 720	6 331
Charges sociales	2 815	2 669
Total	9 535	9 000

5-13 Coût de l'endettement financier (brut):

En milliers d'euros	30/09/2006	30/09/2005
Intérêts et charges assimilés (1)	432	399
(brut)	432	399
(1) dont intérêts financiers liés au crédit bail	9	7

5-14 Impôts sur les bénéfices et différés:

(en milliers d'euros)	30/09/2006	30/09/2005
Impôts exigibles	1 119	1 481
Impôts différés	143	-116
Charges d'impôts globale	1 262	1 365
Taux d'impôts effectif moyen	36,00%	34,61%

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

(en milliers d'euros)	30/09/2006
Résultat net avant impôts	3 507
Charges (produits) d'impôts des activités poursuivies	1 262
Résultat taxable	3 507
Taux d'impôts courant en France	34,43%
Charge d'impôt théorique	1 208
Différences permanentes	
Utilisation de déficits	
Autres	54
Charges (produits) d'impôt comptabilisé	1 262

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.

5-15 Note annexe au Tableau de Flux de Trésorerie nette consolidé du Groupe CAFOM

5-15-1 Calcul de la trésorerie (en K€)

	30/09/2006			31/03/2006		
	Bilan	Activités arrêtées	Total	Bilan	Activités arrêtées	Total
Disponibilités	2 564		2 564	5 320		5 320
Valeurs mobilières de placement	4 565		4 565	65		65
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7 129		7 129	5 385		5 385
Découvert bancaire	4 405		4 405	13 308		13 308
Trésorerie nette	2 724		2 724	-7 923		-7 923

5-15-2 Dotations nettes aux amortissements et provisions

(en K€)	Dotations nettes
Dotations nettes aux amortissements	800
Dotations nettes aux provisions	-215
Trésorerie et équivalent de trésorerie	585

5-15-3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

	30/09/2006			31/03/2006			Var
	Bilan	Activités arrêtées	Total	Bilan	Activités arrêtées	Total	
Stocks nets	39 757		39 757	41 162		41 162	
Créances d'exploitation	12 553		12 553	11 777		11 777	
Autres	4 386		5 220	5 337		5 337	
Actifs courants liés à l'exploitation	56 696		57 530	58 276		58 276	-746
Fournisseurs	15 851		15 851	13 324		13 324	
Dettes fiscales et sociales	5 843		5 842	6 176		6 176	
Autres	1 548		1 547	1 278		1 278	
Passifs courants liés à l'exploitation	23 242		23 242	20 778		20 778	-2 464
Besoin en fonds de roulement			34 288			37 498	-3 210

5-16 Résultat par action

Résultat de base	30/09/2006	30/09/2005
Résultat net revenant aux actionnaires de la société (en K€)	2 245	2 333
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	6 343 366	6 033 339
Actions auto détenues	5 236	10 515
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	6 338 130	6 022 824
Résultat net par action (euro)	0,35	0,39

5-17 Effectifs:

	30/09/2006	31/03/2006
Non cadres	437	413
Cadres	54	53
Effectif	491	406

5-18 Informations sectorielles:

	30/09/2006	30/09/2005
Produits sectoriels		
Equipements du foyer	8 612	9 053
Brun et Gris	14 652	12 583
meubles	24 486	23 110
Instruments musicaux	1 037	1 036
Electro-ménager	18 905	19 965
Autres équipements	1 930	1 781
Total des produits sectoriels	69 622	67 528
Charges sectorielles		
Equipements du foyer	5 519	5 711
Brun et Gris	9 389	7 937
meubles	15 691	14 577
Instruments musicaux	664	654
Electro-ménager	12 115	12 593
Autres équipements	1 237	1 123
Total des charges sectorielles	44 615	42 595
Résultat opérationnel sectoriel		
Equipements du foyer	421	527
Brun et Gris	716	732
meubles	1 196	1 346
Instruments musicaux	51	60
Electro-ménager	924	1 163
Autres équipements	93	105
Total	3 401	3 933
Résultat net sectoriel		
Equipements du foyer	277	313
Brun et Gris	472	435
meubles	789	798
Instruments musicaux	33	36
Electro-ménager	609	690
Autres équipements	63	61
Total	2 243	2 333

5-19 Engagements hors bilans :

(en milliers d'euros)	30/09/06	31/03/06
Engagements donnés		
Cautions et garanties données	2 529	2 529
Capital restant dû sur crédit bail	523	322
Sûretés réelles accordées		
Total	3 052	2 851
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. Résultat semestriel

Le Conseil d'Administration de la Société CAFOM s'est réuni sous la présidence d'Hervé Giaoui afin d'examiner les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2006-2007 qui font ressortir les résultats suivants:

6. 1 Résultat du 1^{er} semestre de l'exercice 2006/2007 :

Compte de Résultats consolidés en Milliers d'€uros	30/09/2006	30/09/2005
Chiffre d'affaires	69 622	67 528
Marge brute	25 007	24 933
<i>Taux de marge brute</i>	<i>35,92%</i>	<i>36,92%</i>
Résultat opérationnel	3 401	3 933
<i>En Pourcentage du chiffre d'affaires</i>	<i>4,88%</i>	<i>5,82%</i>
Résultat net part du Groupe	2 406	2 650
<i>En Pourcentage du chiffre d'affaires</i>	<i>3,46%</i>	<i>3,92%</i>

6. 2 Chiffre d'affaires :

Le premier semestre a été marqué chez CAFOM par de solides performances commerciales. Le Groupe CAFOM a augmenté, au cours du premier semestre de l'exercice 2006-2007, son chiffre d'affaires de 3,1% par rapport à celui de la situation semestrielle 30/09/2005. Cette progression résulte de la mise en place d'une politique commerciale ambitieuse. Les dirigeants du Groupe CAFOM ont souhaité organiser de nouvelles campagnes promotionnelles afin d'anticiper l'ouverture de nouvelles surfaces de ventes notamment Conforama en Martinique et Guadeloupe et Cora en Guyane.

6. 3 Evolution du résultat opérationnel :

La marge brute dégagée par les activités du Groupe Cafom a été maintenue à un niveau satisfaisant. Elle s'élève ainsi à 25.0 M€ au 30 septembre 2006 contre 24.9 M€ pour la même période de l'exercice précédent. Le taux de marge brute a diminué de 1 point (36,92 % du chiffre d'affaires au 30 septembre 2005 contre 35,93 % au 30 septembre 2006).

Le résultat opérationnel s'élève à 3,4 M€, en légère diminution par rapport au 30 septembre 2005. La stratégie mise en oeuvre s'est traduit par un accroissement des coûts d'exploitation dont certains non récurrents. Cette évolution est liée au renforcement de la structure de la centrale d'achats dans le cadre des opérations de croissance externe à l'international et aux coûts supplémentaires engendrés par le lancement de l'activité internet.

6. 4 Résultat net :

Le résultat net part du Groupe s'élève à 2 406 K€ au 30 septembre 2006 contre 2650 K€ au 30 septembre 2005.

6. 5 Evolution du Capital :

CAFOM a réalisé une augmentation de capital par exercice de 6.200.540 bons de souscription d'actions qui lui a permis de lever près de 5,6 M€.

Ces fonds permettront à CAFOM de financer ses différents projets de croissance (déploiement à l'international et poursuite des développements de l'activité de vente sur internet).

6. 6 Perspectives :

CAFOM a signé en décembre 2006 un protocole d'accord avec les actionnaires de la société FINANCIERE CARAIBE afin d'acquérir 100% du pôle Distribution de celle-ci.

FINANCIERE CARAIBE détient 7 magasins sous l'enseigne Conforama d'une superficie globale de 19.000 m². Ceux-ci sont situés en Martinique (un magasin), Guadeloupe (deux magasins), en Guyane (deux magasins) et à Saint-Domingue (deux magasins) et ont réalisé un chiffre d'affaires de 65 M€ environ au cours de l'exercice 2006. Cafom va ainsi presque doubler ses surfaces.

Cette opération est soumise à l'autorisation préalable de la DGCCRF (Direction Générale de la Concurrence, de la Consommation et de la Répression des Fraudes).

Cette opération doit permettre à la société CAFOM, outre la réalisation d'économies d'échelles significatives, d'accroître sa présence au sein de la Zone Caraïbes et ainsi renforcer sa position sur ses différents marchés.