

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
AU 31 MARS 2025**

SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité au 31 mars 2025	3
Etats Financiers Condensés au 31 mars 2025	32
Etat de la situation financière	33
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	36
Tableaux de flux de trésorerie consolidés	37
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels condensés	40
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle...	66
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	68

**GROUPE
CAFOM**

**RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITE
AU 31 MARS 2025**

SYNTHESE CHIFFRES CLEFS

Données en M€	S1 2025 <i>(clos au 31/03/2025)</i>	S1 2024 <i>(clos au 31/03/2024)</i>
<i>Chiffre d'affaires Pôle Outre-mer</i>	124,3	125,0
<i>Chiffre d'affaires Pôle E-commerce Europe continentale</i>	97,2	90,2
Chiffre d'affaires consolidé total	221,4	215,1
Ebitda ajusté <i>En % du chiffre d'affaires</i>	28,1 12,7 %	27,3 12,7 %
Ebitda ajusté hors IFRS 16 <i>En % du chiffres d'affaires</i>	17,1 7,7 %	16,1 7,5 %
Résultat opérationnel courant <i>En % du chiffres d'affaires</i>	13,1 5,9 %	12,0 5,6 %
Résultat opérationnel (1) <i>En % du chiffres d'affaires</i>	14,6 6,6 %	14,2 6,6 %
Résultat net part du Groupe	7,4	7,5
Résultat net	9,6	9,5

(1) Après résultat des sociétés mises en équivalence

Résultat net semestriel par action (2) (€)	+ 1,04 €	+ 1,04 €
---	-----------------	-----------------

(2) En fonction du nombre d'actions en circulation, hors actions auto-détenues

Le chiffre d'affaires consolidé ressort en croissance de + 2,9 % à 221,4 M€. La marge brute s'établit à 114,0 M€, soit 51,5 % du chiffre d'affaires.

L'EBITDA ajusté consolidé s'établit à 28,1 M€ au 31 mars 2025, contre 27,3 M€ un an plus tôt. L'EBITDA ajusté hors norme IFRS 16 est de 17,1 M€ et représente 7,7 % du chiffre d'affaires.

▪ *Indicateur alternatif de performance*

L'EBITDA ajusté est défini comme le résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions, et avant coût des actions gratuites. Il se détaille de la façon suivante :

Données en M€	S1 2025 <i>(clos au 31/03/2025)</i>	S1 2024 <i>(clos au 31/03/2024)</i>
Résultat opérationnel courant	13,1	12,0
+ Dotations aux provisions	0,1	0,5
+ Dotations aux amortissements	14,0	13,8
+ Coût des actions gratuites	1,0	1,0
EBITDA ajusté	28,1	27,3
- Coût des actions gratuites	- 1,0	- 1,0
- Charges de loyers	- 10,0	- 10,1
EBITDA ajusté hors IFRS 16	17,1	16,1

Le Groupe tient à souligner que, à compter de cet exercice, il présente un EBITDA ajusté excluant le coût des plans de paiement en actions gratuites, alors que ce coût était jusqu'à présent inclus dans le calcul. Afin de garantir la comparabilité des données, l'EBITDA ajusté du premier semestre de l'exercice précédent présenté dans ce rapport a été retraité selon cette nouvelle méthodologie, et diffère en conséquence de celui publié l'an dernier.

Cette évolution vise à aligner la présentation de l'EBITDA ajusté sur les pratiques de marché les plus couramment observées dans le secteur, et à améliorer la comparabilité avec les autres acteurs.

Cette modification n'a aucun impact sur les agrégats comptables IFRS, mais reflète une volonté de renforcer la transparence et la pertinence de l'analyse de la performance opérationnelle récurrente du Groupe.

Par ailleurs, à des fins de transparence financière, le Groupe continue de publier un EBITDA ajusté hors IFRS 16. Cet indicateur conserve, par cohérence avec les pratiques historiques, le coût des actions gratuites, mais exclut les impacts liés à l'application de la norme IFRS 16.

Le résultat net du 1^{er} semestre 2025 est un profit de 9,6 M€ contre un profit de 9,5 M€ au 1^{er} semestre 2024.

Au 31 mars 2025, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 159,4 M€ pour un endettement financier net hors dettes locatives « pures » de la norme IFRS 16 (mais comprenant la dette de crédit-bail) de 2,1 M€ (1,3 %). La dette locative liée à l'application de la norme IFRS 16 s'élève à 80,1 M€ (dont 1,1 M€ de dettes de crédit-bail et 79,1 M€ de dettes locatives « pures »).

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

- En tenant compte de l'application de la norme IFRS 16, **la marge brute d'autofinancement** s'élève à 22,6 M€ contre 23,9 M€ au 31 mars 2024. **Hors norme IFRS 16, la marge brute d'autofinancement** s'établit 13,4 M€ (contre 14,6 M€ au premier semestre de l'année dernière).
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré une ressource de 0,6 M€ contre un besoin de 3,0 M€ au 31 mars 2024. Les stocks ont baissé de 4,7 M€ : ils sont en diminution de 8,5 M€ sur le pôle Outre-Mer et en augmentation de 3,8 M€ sur le pôle e-Commerce Europe Continentale.
- **Compte tenu de cette variation du BFR, le flux net de trésorerie généré par l'activité** est de + 23,2 M€ au 1^{er} semestre 2025, contre + 20,9 M€ au 1^{er} semestre 2024. **Hors IFRS 16, le flux net de trésorerie généré par l'activité** s'établit à + 14,0 M€ (+ 11,6 M€ au 31 mars 2024).
- **Le flux net des opérations d'investissement** est de - 2,8 M€, comprenant + 1,4 M€ de cession d'immobilisations. Il se décompose en - 0,7 M€ d'investissements nets pour le pôle Outre-Mer et - 2,1 M€ pour le pôle e-Commerce Europe continentale.
- **Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement** se traduit par un décaissement de - 14,6 M€ au 31 mars 2025, dont - 7,7 M€ de remboursement d'emprunts, + 3,5 M€ de souscription d'emprunts et - 9,6 M€ de remboursement de dettes locatives (normes IFRS 16)

Les 1,4 M€ de dividendes à verser par Vente-unique.com à ses actionnaires minoritaires, votés en assemblées générales au cours du semestre, n'ont pas été encore été décaissés au 31 mars 2025.
- **La trésorerie nette** ressort à + 28,2 M€ au 31 mars 2025, contre + 29,7 M€ au 31 mars 2024 et + 22,5 M€ au 30 septembre 2024. L'endettement financier net, hors dettes locatives « pures » liées à la norme IFRS 16 mais comprenant la dette de crédit-bail, s'établit à 2,1 M€ au 31 mars 2025, contre 10,5 M€ au 31 mars 2024 et 12,4 M€ au 30 septembre 2024.

Faits marquants de la période

➤ ENVIRONNEMENT ET CONTEXTE

Dans un contexte toujours peu favorable à la consommation des ménages, notamment dans les dépenses de mobiliers et de produits électro-ménagers, le chiffre d'affaires semestriel du Groupe ressort cependant en augmentation de + 2,9 %.

Le pôle Outre-Mer est en retrait de - 0,6 %, toujours impacté par les trois magasins détruits en Nouvelle-Calédonie lors des émeutes de mai 2024, et qui avaient contribué au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2023/2024. Hors Nouvelle-Calédonie, l'activité progresse de + 3,2 % sur le semestre, malgré les évènements ayant affecté la Martinique au cours du 1^{er} trimestre de l'exercice.

Le chiffre d'affaires du pôle e-Commerce Europe continentale affiche une solide progression de + 7,8 %, soutenue par ses relais de croissance, notamment la place de marché et le démarrage commercial de la marque Habitat.

➤ RESEAU OUTRE-MER

Le premier semestre de l'exercice a été marqué par l'ouverture d'un magasin But à La Réunion après la fermeture du magasin First Deco de Saint-Denis le 30 septembre 2024, et par un changement d enseigne à Saint-Martin, le magasin Habitat étant désormais un magasin Darty.

Au 31 mars 2025, le Groupe Cafom exploite 32 magasins en outre-mer :

- 10 magasins But (3 à La Réunion, 3 en Guyane, 2 en Guadeloupe, 1 en Martinique, 1 à Saint Martin), et 2 magasins But Cosy en Nouvelle-Calédonie
- 10 magasins Darty (2 en Martinique, 2 en Guadeloupe, 2 à La Réunion, 2 en Nouvelle-Calédonie 1 en Guyane et 1 à Saint-Martin)
- 4 magasins Habitat (2 à La Réunion, 1 en Martinique et 1 en Guyane)
- 4 magasins Nature & Découvertes (1 en Martinique, 1 à La Réunion, 1 en Guadeloupe et 1 en Guyane)
- 2 magasins Musique & Son (1 en Martinique et 1 en Guyane).

Le Groupe exploite par ailleurs des sites internet marchands sous enseigne Darty sur l'ensemble des territoires sur lesquels il intervient avec cette licence de marque (excepté en Nouvelle-Calédonie).

➤ **POLE E-COMMERCE EUROPE CONTINENTALE.**

Dans le pôle e-Commerce Europe continentale, Vente-unique.com a connu une croissance soutenue (+ 8,1 %) en raison du démarrage commercial de la marque Habitat et du dynamisme de la place de marché, qui affiche de très bonnes performances, notamment aux Pays-Bas et dans la péninsule ibérique. Celle-ci contribue pleinement à renforcer le positionnement de Vente-unique.com sur le marché de l'ameublement en Europe.

Après la défaillance du principal client externe l'année dernière, les revenus issus des prestations logistiques s'établissent à 1,7 M€ au premier semestre, en retrait de - 0,2 M€ par rapport à l'année dernière. Ils sont montés en puissance tout au long du semestre, avec un niveau d'activité sur le 2ème trimestre supérieur de 22% à celui enregistré l'an passé (1,0 M€ vs 0,8 M€). Une dizaine de clients externes ont déjà été convaincus par le savoir-faire du Groupe dans la logistique et des clients supplémentaires seront intégrés au second semestre.

➤ **NOUVEAU PLAN D'ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS**

Le Conseil d'administration de la Société, réuni le 5 février 2025, a fait usage de l'autorisation qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale Mixte du 31 mars 2022, dans sa 25ème résolution, et a procédé à une attribution gratuite de 79.800 actions de la Société au profit des salariés et mandataires de la Société. L'attribution définitive de ces actions à leurs bénéficiaires interviendra le 15 février 2027.

Commentaires sur l'activité et la structure financière

■ Activité

Le chiffre d'affaires du Groupe Cafom s'établit à 221,4 M€ au premier semestre 2024 / 2025, en augmentation de 2,9 % par rapport à celui des six premiers mois de l'exercice précédent. Le pôle Outre-Mer est en recul de - 0,6 % (+3,2 % hors Nouvelle-Calédonie) alors que le pôle e-Commerce Europe continentale affiche une progression de 7,8 %.

Le taux de marge s'établit à 51,5 %, en augmentation de 0,9 point par rapport au 1^{er} semestre de l'année dernière. La marge commerciale ressort ainsi à 114,0 M€, en hausse de 5,1 M€ par rapport à l'an dernier.

Les charges d'exploitation, d'un montant de 86,9 M€, sont en augmentation de 4,3 M€ (5,2 %). Cette augmentation provient du pôle e-Commerce Europe continentale (4,8 M€), liée à la croissance de l'activité, les charges du pôle Outre-Mer diminuant de 0,7 M€. L'EBITDA ajusté du Groupe s'établit à 28,1 M€ contre 27,3 M€ au 31 mars 2024. Hors application de la norme IFRS 16, et en tenant compte du coût des actions gratuites, l'EBITDA s'élève à 17,1 M€ contre 16,1 M€ au premier semestre 2024.

• Pôle Outre-Mer

Hors activité de la plateforme BtoB DirectLowCost, le chiffre d'affaires semestriel des magasins en Outre-Mer, exploités sous enseignes But, But Cosy, Darty, Habitat, Nature & Découvertes, et Musique & Son, s'établit à 123,4 M€ au 31 mars 2025, quasi-stable par rapport à celui de l'année dernière (+ 0,1 %), malgré l'impact des magasins fermés en Nouvelle-Calédonie (+ 3,6 % hors Nouvelle-Calédonie). En intégrant DirectLowCost, dont l'activité est en retrait de - 0,3 M€, le chiffre d'affaires du pôle Outre-Mer est en léger recul de - 0,6 % (+ 3,2 % hors Nouvelle-Calédonie).

Le taux de marge du pôle Outre-Mer est en augmentation de 0,5 point par rapport à celui du premier semestre de l'année dernière. La marge commerciale s'établit à 56,3 M€, en hausse de 0,3 M€. Les charges diminuent de 0,6 M€. L'EBITDA ajusté du pôle ressort ainsi à 16,9 M€ contre 16,0 M€ au premier semestre 2023 / 2024. Avant application de la norme IFRS 16, et en tenant compte du coût des actions gratuites, l'EBITDA du pôle Outre-Mer s'établit à 8,7 M€ contre 8,0 M€ l'an dernier.

Après prise en compte des dotations aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel courant du pôle Outre-Mer est de 6,3 M€ contre 5,5 M€ au 31 mars 2024.

- *Pôle e-Commerce Europe continentale*

Le chiffre d'affaires du pôle e-Commerce Europe continentale s'élève à 97,2 M€ au 31 mars 2025, en augmentation de 7,8 %, porté par le succès croissant de la place de marché à travers l'Europe (en particulier aux Pays-Bas et dans la péninsule ibérique) et par le démarrage commercial de la marque Habitat sur internet.

Au sein de ce pôle, Vente-unique.com enregistre des performances robustes sur l'ensemble de ses marchés. Malgré un contexte général peu porteur, la société accentue en effet ses gains de parts de marché en France, avec une croissance d'activité de 9,3%, aidé par le démarrage du site Habitat. L'activité progresse également en Europe du Nord et de l'Est (+ 1,5%) malgré une base de comparaison très élevée (+ 27,9% au S1 2023-2024) et l'Europe du Sud confirme sa très forte dynamique (+ 25,7%), dans la continuité de l'exercice précédent.

Intégrant la place de marché, qui confirme son dynamisme, le volume d'affaires global du pôle¹ atteint 132,1 M€, en augmentation de 12,6 % par rapport au premier semestre de l'année dernière. Après la défaillance de son principal client l'année dernière, l'activité Logistique est montée en puissance tout au long de ce semestre, avec un niveau d'activité sur le 2^{ème} trimestre supérieur à celui de l'an passé. Une dizaine de nouveaux clients externes ont déjà été convaincus par le savoir-faire de la filiale de Vente-unique.com dans la logistique et des clients supplémentaires seront intégrés au second semestre. Comme annoncé, les revenus issus du « fulfillment » s'affirment donc parmi les relais de croissance du pôle.

La marge commerciale du pôle e-Commerce Europe continentale s'établit à 57,7 M€, en augmentation de 4,8 M€, lié à la croissance de l'activité et à l'augmentation du taux de marge (+ 0,7 point). Les charges augmentent également de 4,8 M€, notamment en raison de l'évolution des coûts de transport et des charges de marketing en soutien de la croissance d'activité. L'EBITDA ajusté ressort ainsi au même niveau que celui de l'année dernière, à 11,2 M€. Avant application de la norme IFRS 16, et en tenant compte du coût des actions gratuites, l'EBITDA est de 8,3 M€ (contre 8,1 M€ au premier semestre de l'an passé).

Après prise en compte des dotations aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel courant du pôle s'établit à 6,7 M€ contre 6,5 M€ au 31 mars 2024 et représente un taux de 6,9 % du chiffre d'affaires.

¹ Valeur brute, toutes taxes comprises, des produits et services vendus incluant les ventes de produits en direct reconnues en date d'expédition, les ventes de la place de marché en date de confirmation de commande et les autres services et revenus facturés.

Données en M€	S1 2025 <i>(clos au 31/03/2025)</i>	S1 2024 <i>(clos au 31/03/2024)</i>
<i>Chiffre d'affaires Pôle Outre-mer</i>	124,3	125,0
<i>Chiffre d'affaires Pôle E-commerce Europe continentale</i>	97,2	90,2
Chiffre d'affaires consolidé total	221,4	215,1
Ebitda ajusté (1) <i>En % du chiffre d'affaires</i>	28,1 12,7 %	27,3 12,7 %
Ebitda ajusté hors IFRS 16 (2) <i>En % du chiffres d'affaires</i>	17,1 7,7 %	16,1 7,5 %
Résultat opérationnel courant <i>En % du chiffres d'affaires</i>	13,1 5,9 %	12,0 5,6 %
Résultat opérationnel (3) <i>En % du chiffres d'affaires</i>	14,6 6,6 %	14,2 6,6 %
Résultat net part du Groupe	7,4	7,5
Résultat net	9,6	9,5

(1) Indicateur alternatif de performance, l'EBITDA courant est défini comme le résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions, et avant coût des actions gratuites.

(2) L'EBITDA ajusté hors IFRS 16 est calculé à partir de l'EBITDA ajusté, hors impacts liés à l'application de la norme IFRS 16 (réintégration des charges de loyers), et en tenant compte du coût des actions gratuites.

(3) Après résultat des sociétés mises en équivalence.

- **Le chiffre d'affaires semestriel du Groupe** au 31 mars 2025 atteint 221.433 K€, en augmentation de + 2,9 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, avec une progression de + 3,4 % au premier trimestre et de + 2,4 % au deuxième trimestre.

Dans un contexte marqué par la faiblesse de la consommation des ménages, le pôle Outre-mer est en léger retrait de -0,6% (+3,2% hors Nouvelle-Calédonie), alors que l'activité e-Commerce en Europe continentale affiche une solide croissance de +7,8%, soutenue par le dynamisme de ses relais de croissance (dont la place de marché et le démarrage commercial de la marque Habitat).

- **La marge brute** s'élève à 113.991 K€, en augmentation de 5.124 K€, et ressort à 51,5 % du chiffre d'affaires, taux en augmentation de 0,9 point par rapport à celui du premier semestre de l'année dernière. Une partie de cette augmentation provient de la part plus élevée du pôle e-Commerce Europe continentale dans le chiffre d'affaires (+ 2 points, à 43,9 %), pôle dont le taux de marge commerciale est supérieur à celui du pôle Outre-Mer.
- **Les charges administratives et commerciales** (à savoir principalement les charges externes, de personnels ainsi que les impôts et taxes) consolidées s'élèvent à 86.876 K€, en augmentation de 4.260 K€, et représentent 39,2 % du chiffre d'affaires.

Charges de personnel

Les charges de personnel du Groupe s'élèvent à 31.028 K€, montant quasiment identique à celui de l'année dernière (31.018 K€ au 31 mars 2024). Elles diminuent de 2,2 % sur le pôle Outre-mer alors qu'elles augmentent de 3,7 % pour le pôle e-Commerce Europe continentale en raison de la croissance de l'activité.

Charges externes

Les charges externes (qui n'intègrent plus les loyers, en application de la norme IFRS 16) s'élèvent à 54.337 K€ au 1^{er} semestre 2024 / 2025, en augmentation de 4.413 K€ par rapport à l'année dernière (49.924 K€).

Elles sont quasiment stables sur le pôle Outre-Mer (+ 0,6 %) et augmentent de 4,3 M€ pour le pôle E-commerce Europe continentale (dépenses marketing et charges logistiques notamment) en soutien de l'activité.

Impôts et Taxes

Les impôts et taxes s'élèvent à 1.511 K€ au 31 mars 2025, en diminution de 163 K€ par rapport au 31 mars 2024.

- **Les dotations aux amortissements et provisions** sont de 14.064 K€ au titre du premier semestre de l'exercice, contre 14.256 K€ au 31 mars 2024. Elles comprennent notamment 10.033 K€ de dotations aux amortissements des droits d'utilisation (normes IFRS 16), hors crédit baux.
- Compte tenu des éléments précédents, **le résultat opérationnel courant** s'établit à 13.052 K€, soit 5,9 % du chiffre d'affaires, contre 5,6 % au premier semestre de l'année dernière (11.995 K€).
- **Les autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à + 244 K€ au 1^{er} semestre de l'exercice (+ 745 K€ au 31 mars 2024), et proviennent principalement d'une plus-value de cession d'un terrain en Martinique (sans impact sur l'exploitation du Groupe).
- Compte tenu d'un résultat mis en équivalence de 1.262 K€ (contre 1.418 K€ au 31 mars 2024), provenant de l'activité de crédit à la consommation en outre-mer, le résultat opérationnel après mise en équivalence s'élève à 14.557 K€ au 1^{er} semestre de l'exercice, contre 14.159 K€ au titre du premier semestre 2024.
- **Le coût de l'endettement financier** ressort à 2.102 K€ contre 2.149 K€ l'année dernière et les autres produits et charges financières représentent un produit de 200 K€ (408 K€ l'année dernière).
- Compte tenu d'une charge d'impôt de 3.060 K€, **le résultat net du Groupe s'établit à + 9.595 K€ contre + 9.539 K€ au premier semestre 2024.**

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

- En tenant compte de l'application de la norme IFRS 16, **la marge brute d'autofinancement** s'élève à 22.549 K€ contre 23.939 K€ au 31 mars 2024. **Hors IFRS 16, la marge brute d'autofinancement** s'établit 13.442 K€ (14.623 K€ au 31 mars 2024).
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré une ressource de 607 K€ contre un besoin de 3.006 K€ au 31 mars 2024. En particulier, les stocks ont diminué de 4.729 K€ sur le semestre : ils ont baissé de 8.539 K€ pour le pôle Outre-mer alors que ceux du pôle e-Commerce Europe continentale ont augmenté de 3.810 K€.
- **Le flux net de trésorerie généré par l'activité** est de 23.156 K€ au 1^{er} semestre 2025 contre 20.933 K€ au 1^{er} semestre 2024. **Hors IFRS 16, le flux net de trésorerie généré par l'activité** s'établit 14.049 K€ contre 11.617 K€ au 31 mars 2024.
- **Le flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement** s'élève à - 2.791 K€ (contre - 3.330 K€ au 31 mars 2024), se répartissant entre - 683 K€ d'investissements nets pour le pôle Outre-Mer (- 2.095 de dépenses d'investissement et + 1.413 K€ de cession d'un terrain en Martinique sans impact sur l'activité opérationnelle) et de - 2.108 K€ pour le pôle e-Commerce Europe continentale.
- **Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement** ressort à - 14.553 K€. Ils comprennent notamment - 7.665 K€ de remboursements d'emprunts bancaires et - 9.578 K€ de remboursements de dettes locatives (normes IFRS 16). Le flux intègre également + 3.500 K€ de nouveaux emprunts. Les 1.407 K€ de dividendes à verser par Vente-unique.com à ses actionnaires minoritaires, votés lors de l'assemblée générale de la société, n'ont pas été encore été décaissés au 31 mars 2025.
- Compte tenu des éléments ci-dessus, **la trésorerie nette** ressort à + 28.187 K€ au 31 mars 2025, contre + 29.671 K€ au 31 mars 2024 et + 22.460 K€ au 30 septembre 2024.
- **L'endettement financier net, hors dettes locatives « pures » liées à la norme IFRS 16 mais comprenant la dette de crédit-bail**, ressort à 2.068 K€ au 31 mars 2025, contre à 10.482 K€ au 31 mars 2024 et 12.385 K€ au 30 septembre 2024. **L'endettement locatif (lié à la norme IFRS 16)** est de 80.132 K, dont 1.067 K€ de dettes de crédit-bail.

Les capitaux propres s'élevant à 159.432 K€ au 31 mars 2025, le ratio d'endettement net (hors dettes locatives « pures » IFRS 16 mais comprenant la dette de crédit-bail) sur fonds propres s'élève ainsi à 1 %, contre 7 % au 31 mars 2024 et 8 % au 30 septembre 2024.

➤ **TRANSFERT DES TITRES DE LA SOCIÉTÉ CAFOM SUR LE MARCHÉ EURONEXT GROWTH**

Le Conseil d'Administration du 8 avril 2025 de la Société CAFOM a décidé de mettre en œuvre le projet de transfert de cotation des titres du Groupe CAFOM du marché réglementé Euronext Paris (compartiment C) vers Euronext Growth, approuvé par l'Assemblée générale du 31 mars 2025.

Ce transfert vise à permettre au Groupe CAFOM de réduire les contraintes associées au marché réglementé Euronext Paris et les moyens engagés pour y répondre. Euronext Growth Paris propose un fonctionnement simplifié, plus adapté aux besoins du Groupe, tout en lui permettant de continuer à bénéficier de l'attrait des marchés financiers.

Le 20 juin 2025, il a donc été constaté :

- La radiation des actions ordinaires de la société CAFOM sur Euronext Paris (avant bourse),
- L'admission des actions ordinaires de la société sur Euronext Growth Paris (à l'ouverture).

Le Groupe rappelle qu'il continue d'adopter les normes IFRS, dans la continuité des méthodes appliquées avant le transfert.

Répartition du capital

Au 31 mars 2025, la répartition du capital et des droits de vote se détaille de la façon suivante :

ACTIONNAIRES	ACTIONS	%	DROITS DE VOTE	%
FINANCIERE HG ⁽¹⁾	2.332.706	24,8 %	4.656.113	28,1 %
GAVALAK ⁽²⁾	937.463	10,0 %	1.715.627	10,3 %
SPB ⁽³⁾	678.163	7,2 %	1.356.326	8,2 %
GLOBAL INVESTISSEMENT ⁽⁴⁾	739.626	7,9 %	739.626	4,5 %
Sous-total actionnariat dirigeant	4.687.958	49,9 %	8.467.692	51,1 %
Denis WORMSER	967.455	10,3 %	1.934.910	11,7 %
Evelyne WORMSER	967.456	10,3 %	1.934.912	11,7 %
PLEIADE INVESTISSEMENT	1.425.803	15,2 %	2.851.606	17,2 %
Sous total concert	8.048.672	85,7 %	15.189.120	91,6 %
Actionnaires au nominatif pur ⁽⁵⁾	139.603	1,5 %	182.402	1,1 %
Public	1.061.112	11,3 %	1.061.112	6,4 %
Actions propres ⁽⁶⁾	145.275	1,5 %	145.275	0,9 %
TOTAL	9.394.662	100 %	16.577.909	100 %

⁽¹⁾ Financière HG est une société de droit belge détenue par M. Hervé Giaoui à 99,9 %. Ce total comprend également 1 action détenue en nom propre par M. Hervé Giaoui.

⁽²⁾ Gavalak est la société patrimoniale de droit français de M. Guy-Alain Germon. Ce total comprend également 50.000 actions détenues en nom propre par M. Guy-Alain Germon, et 1 action détenue par Financière Caraïbe.

⁽³⁾ SPB est la société patrimoniale de droit français de M. Manuel Baudouin.

⁽⁴⁾ Global Investissement est la société holding patrimoniale de droit belge, détenue à 100 % par M. André Saada.

⁽⁵⁾ y compris actionnariat salarié

⁽⁶⁾ Sur les 145.275 actions auto-détenues, 139.535 le sont en vue de distributions futures d'actions gratuites en faveur des salariés et/ou mandataires sociaux et 5.740 actions le sont au titre du contrat de liquidité. Les droits de vote correspondants à ces actions auto-détenues sont théoriques et non exerçables.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement ou indirectement plus de 5 % du capital social au 31 mars 2025.

Facteurs de risques et transactions entre parties liées

Les principaux facteurs de risque que le Groupe a considéré comme pouvant avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats sont décrits au chapitre 2.3 du rapport financier annuel de l'exercice clos au 30 septembre 2024.

Ces risques sont repris ci-dessous et sont indiqués en criticité nette, prenant en compte les mesures de gestion des risques et leurs impacts. Le Groupe y indique les évolutions notables depuis le 30 septembre 2024 le cas échéant.

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

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Conjoncture économique	Le Groupe Cafom intervient dans un environnement et sur des territoires qui présentent des risques sociaux (grèves, manifestations, émeutes, violence, ...), économiques (inflation, pouvoir d'achat, ...) et climatiques (ouragans notamment) élevés. L'évolution des situations locales et internationale est très incertaine, et le contexte économique actuel, marqué par une forte pression sur le pouvoir d'achat des ménages, est morose. Le Groupe Cafom reste très vigilant pour maîtriser ses coûts et son besoin en fonds de roulement. En complément de ces événements conjoncturels, les performances commerciales sur le long terme restent néanmoins fortement dépendantes des priorités et axes stratégiques développés par les filiales, ainsi que de l'évolution des marchés domiens dont le rythme moyen de croissance annuelle du PIB est plus fort que celui de la métropole. <i>Evolution depuis le 30 septembre 2024 : les évènements de lutte contre la vie chère se sont poursuivis au mois d'octobre en Martinique. La situation est plus calme depuis. En Nouvelle-Calédonie, l'ordre a été progressivement rétabli mais la situation reste sous haute surveillance.</i>	Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel	Le risque lié à la conjoncture économique et sociale est estimé par la Direction du Groupe comme fort : les évènements intervenus en Nouvelle-Calédonie au mois de mai 2024, et les émeutes liées à la lutte contre la vie chère en Martinique, reflètent les risques exacerbés relatifs aux territoires ultra-marins.

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Industriel & Environnemental	Le lecteur est invité à se référer à la déclaration de performance extra-financière, intégrée au chapitre 4 du rapport financier annuel 2024, qui traite notamment : ▪ de l'efficacité énergétique ▪ du traitement des déchets ▪ des risques liés aux effets du changement climatique ▪ de la stratégie bas-carbone, et notamment des plans d'actions pour réduire les émissions de gaz à effet de serre. D'une manière générale, le réchauffement climatique génère un grand nombre de risques (physiques et de transition) : ▪ réglementaires (renforcement de la réglementation) ▪ sur chaîne d'approvisionnement (augmentation des coûts, disruption des chaînes logistiques et de distribution) ▪ commerciaux (changement d'attitude des consommateurs) ▪ de réputation et d'attractivité. Les objectifs en termes de réduction des émissions carbone sont indiqués dans le chapitre 4 (déclaration de performance extra-financière). Le Groupe rappelle par ailleurs que l'activité de distribution traditionnelle réalisée en Outre-mer peut être perturbée par des conditions climatiques extrêmes (ouragans notamment), qui ont une probabilité de fréquence sans doute plus importante, en raison des changements climatiques. Il peut en résulter une fermeture des magasins, ainsi qu'un renchérissement des primes d'assurance en cas de sinistres importants. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Effet adverse sur l'image du Groupe. Effet sur le chiffre d'affaires et le résultat.	Les risques industriels, environnementaux et liés au réchauffement climatique sont estimés par la Direction du Groupe comme moyen.

▪ Risques opérationnels

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Approvisionnement	Le Groupe Cafom a notamment construit son savoir-faire sur le sourcing et l'approvisionnement en propre de ses produits, de la spécification du produit à sa logistique complète (stockage en Asie, opérations de douane amont/aval, transport maritime, dépotage, stockage final en France et/ou outre-mer, transports vers les points de vente). Le Groupe peut ainsi proposer à ses clients en magasin ou sur internet une offre produit optimisée en termes de qualité et de prix, grâce à cette stratégie de désintermédiation. De façon marginale comparée à son offre BtoC, le Groupe propose aussi pour des clients BtoB une gamme complète de services et prestations liés au sourcing à travers sa filiale internet Directlowcost. Le savoir-faire important du Groupe en matière de sourcing se reflète dans un panel de fournisseurs adéquat et dimensionné en proportion de ses contraintes et volumes. Depuis 2020, les chaînes d'approvisionnement mondiales sont régulièrement perturbées par les crises sanitaires, inflationnistes et géopolitiques. Il peut en résulter des pénuries de marchandises, des problèmes de congestion dans les ports, des allongements des temps de parcours maritime, des hausses de prix des matières premières, du fret, ou de l'énergie, Par son modèle intégré et désintermédié, et grâce à son partenariat avec deux transitaires maritimes, le Groupe a su jusqu'à présent contenir les impacts négatifs de ces perturbations. Les tensions géopolitiques et les pressions inflationnistes demeurent très élevées, avec des répercussions sur les prix de revient, et constituent un véritable enjeu pour les mois à venir pour les marges dégagées. <i>Evolution depuis le 30 septembre 2024 : depuis le mois d'avril, le transport maritime est perturbé par les nouveaux tarifs douaniers et l'issue incertaine des négociations à ce sujet, ayant entraîné un gel des réservations de capacités à bord des navires.</i>	Effet négatif sur le prix des produits, sur les stocks et sur la disponibilité des produits et, in fine, sur l'activité et le résultat opérationnel.	Le risque d'avoir à subir une défaillance d'un ou plusieurs fournisseurs clés/stratégiques comme celui d'avoir à subir un dysfonctionnement logistique majeur est considéré par la Direction du Groupe comme faible. Celui d'être confronté à une évolution défavorable des taux de marge brute est estimé comme moyen.

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Cyber-attaques	Le Groupe peut être exposé à des cyber risques pouvant résulter de cyber-attaques opportunistes ou ciblées, de malveillances ou dommages indirects dus à des tiers, de malveillances internes ou d'événements non intentionnels. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Perte, corruption ou divulgation de données sensibles et indisponibilité partielle ou totale de certains systèmes.	Le risque lié aux cyber-attaques est estimé par la Direction du groupe comme moyen .
Systèmes d'information	Pour l'outre-mer, le Groupe s'est doté d'une filiale dédiée au développement de tous ses projets IT et digitaux qui a notamment développé un nouveau logiciel interne de gestion des commandes, des approvisionnements et des stocks, ainsi qu'une nouvelle base de données centralisée. Avec Vente-unique.com, le Groupe a développé un système informatique propriétaire et sa propre architecture IT, fiable et efficace, pour son pôle e-Commerce Europe continentale. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Incapacité à conduire les affaires, effet négatif sur le chiffre d'affaires et sur la fiabilité des données comptables et financières, image du Groupe écornée.	Le risque lié au système d'information est estimé par la Direction du groupe comme faible .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Perte de franchise de marque (en tant que franchisé).	Le Groupe exploite trois franchises en outre-mer : But (et But Cosy), Darty, et Nature & Découvertes. Les magasins But d'outre-mer représentent des implantations majeures pour le groupe But : avec près de 6.000 m², le magasin de Matoury (à Cayenne en Guyane) est le plus grand magasin du réseau But, et celui de Martinique est le premier en chiffre d'affaires. La licence de marque Darty est exploitée au travers de 10 magasins, implantés en Martinique, en Guadeloupe, à Saint-Martin, en Guyane, à La Réunion et en Nouvelle-Calédonie, les licences ayant été renouvelées lors des exercices précédents. Les relations avec les groupes But d'une part, et Fnac Darty d'autre part, sont étroites, dans un cadre normal d'affaires et le Groupe dispose d'une forte position sur ses marchés locaux. Les bonnes relations avec le groupe Fnac Darty ont ainsi permis l'exploitation d'une nouvelle enseigne en licence de marque depuis 2020/2021, Nature & Découvertes, marque détenue par ce groupe. Il est précisé que les magasins Habitat d'outre-mer, exploités en tant que franchisés de la société Habitat Design International (HDI) dans le passé, sont désormais gérés en propre, le Groupe ayant la propriété de la marque Habitat. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel. Effet adverse sur l'image et la marque.	Le risque lié au non renouvellement de contrat de franchise ou de licence de marque est estimé par la Direction du Groupe comme faible.

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Recouvrement de créances	Pour les magasins en outre-mer, la très large majorité des ventes est réalisée au comptant, et est, de fait, sans risque. Dans le cas des clients magasins qui règlent à terme, le Groupe a conclu un contrat cadre avec une société de recouvrement dont les résultats obtenus permettent de recouvrer une proportion importante de créances impayées. Les magasins disposent par ailleurs, en consultation amont préventive, d'une assurance chèques impayés. Les activités sur internet proposent des modes de paiement par carte sécurisés (via le protocole 3D-Secure ou équivalent). Enfin, pour les ventes BtoB, la nature du portefeuille clients associée aux processus de suivi/relance permet de limiter significativement le risque d'impayés. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Effet négatif sur le résultat net.	Le risque lié au recouvrement de créances est estimé par la Direction du Groupe comme faible .

▪ Risques liés à la stratégie de croissance externe

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Dépréciation des goodwill et des droits au bail.	Les tests réalisés pour la clôture au 30 septembre 2024 n'ont pas généré de provisions complémentaires dans les comptes consolidés pour perte de valeur significative des goodwill du pôle Outre-mer. A long terme, le Groupe estime que ses perspectives restent positives sur ses principaux marchés, que ce soit dans les territoires d'outre-mer, ou sur le marché internet de l'ameublement, et que ces perspectives futures sur plusieurs années ne semblent pas remettre en cause les valorisations des actifs incorporels. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Effet négatif sur le résultat net.	Le risque lié à la dépréciation des goodwill, des droits au bail et des marques est estimé par la Direction du Groupe comme moyen .

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Acquisitions	Le Conseil d'Administration de Cafom est informé en amont de tout projet éventuel d'acquisition et confie au Président le degré de pouvoir et délégation approprié pour conduire, lorsqu'ils se présentent, les projets d'acquisition. Le Groupe n'a pas réalisé d'acquisition depuis les 5 derniers exercices : sa croissance est organique et interne. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Effet dilutif de la marge et au-delà du résultat opérationnel. Objectifs de rentabilité ou de performance du Groupe non atteints.	Le risque lié aux acquisitions est estimé par la Direction du Groupe comme faible.

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

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Social	En Outre-mer, les consultations et discussions avec les élus sont continues, et le Groupe ne note pas, à ce stade, de difficulté particulière. Le climat social dans les filiales dominiennes dépend aussi du climat propre à chaque territoire, et des attentes de la population sur des mesures gouvernementales. De leur côté, les relations avec le Comité d'Entreprise de Vente-unique.com n'appellent pas de remarque particulière. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Effet négatif sur le résultat opérationnel. Effet adverse sur l'image.	Les risques sociaux sont estimés par la Direction du Groupe comme faible.
Décentralisation du Groupe	Par ses implantations géographiques multiples, le Groupe est structurellement décentralisé. Une telle structure se reflète dans le mode de management du Groupe, lui-même très autonome par filiale, même si la Direction Générale reste ultimement responsable en termes de prise de décisions majeures (stratégie, nomination des managers clés, investissements, croissance externe, etc.). Le dispositif de contrôle interne que le Groupe a choisi de mettre en place tient compte de ce mode d'organisation et de management, mais les éléments clefs font l'objet d'un contrôle centralisé, notamment les délégations de pouvoirs et de signatures, les nominations des managers clefs (et validation des packages de leur rémunération), la validation des budgets, la revue mensuelle des reporting financiers et opérationnels, la validation et les signatures des contrats cadres clients et fournisseurs, la gestion de la trésorerie du Groupe, les autorisations des investissements. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Perte d'efficacité opérationnelle Processus & procédures non respectés.	Le risque lié à la décentralisation du Groupe est estimé par la Direction du Groupe comme faible.

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Départ de personnes clefs	Les actionnaires dirigeants du Groupe exercent des fonctions opérationnelles et assurent la direction opérationnelle au quotidien des enseignes. Les équipes qui les entourent garantissent des possibilités de substitution adéquates en cas de départ d'une personne clef. Par ailleurs, les systèmes d'information sont conçus pour être suffisamment indépendants des personnes, en ce sens qu'ils embarquent les processus afin de contribuer à un degré élevé de poursuite des activités en cas d'absence prolongée ou de départ d'une ou plusieurs personnes clefs. En outre-mer, la revue périodique des profils et potentiels permet d'orienter la politique de ressources humaines en matière de rotation des équipes et d'identification des personnels clés. Un programme d'attributions d'actions gratuites, soit de Cafom, soit de Vente-unique.com, vient compléter le dispositif. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Perte de savoir- faire. Perte d'efficacité opérationnelle Processus & procédures non respectés.	Le risque lié au départ de personnes clés est estimé par la Direction du Groupe comme faible.

▪ Risques Juridiques et Réglementaires

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Juridique & Réglementaire	Le processus d'acceptation des contrats clefs met en œuvre une revue juridique systématique. Cette revue s'assure notamment qu'il n'existe pas de conditions inacceptables pour le Groupe. Le Groupe fait également appel à des conseils externes pour traiter les aspects réglementaires & juridiques complexes et/ou afférents à des juridictions étrangères. Ces conseils interviennent notamment en matière de droit de la propriété intellectuelle, en droit des sociétés et en droit social. Les principaux litiges ont fait l'objet d'une analyse par le management, qui a estimé qu'en date de clôture, ces différents litiges appelaient une mise à niveau des provisions relatives. En particulier, une procédure a été initiée par les co-liquidateurs judiciaires des sociétés Habitat Design International (HDI) et Habitat France (HFS) à l'encontre de CAFOM concernant la résiliation du contrat de licence de marque Habitat. Au vu des arguments avancés, aucune provision n'a été constituée dans les comptes à ce titre. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Effet négatif sur l'EBITDA. Image du Groupe écornée.	Les risques juridiques & réglementaires sont estimés par la Direction du Groupe comme faible.

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Marques et enseignes	Les marques exploitées en propre sont la propriété du Groupe (en particulier Vente-unique et SIA). Les marques Habitat, propriétés de la société CAFOM SA et d'une de ses filiales à 100%, ont été confiées en licence de marque exclusive à Vente-unique.com, notamment à travers l'exploitation du site internet www.habitat.fr, et à l'exception de certains pays et des territoires d'outre-mer, territoires dans lesquels la marque est exploitée en propre. D'une manière générale, le Groupe veille à une protection appropriée de ses marques, au sein des territoires/pays exploités ou qui pourraient être exploitées. La protection vise le dépôt et l'enregistrement des marques dans ces territoires. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024, la nouvelle gamme de produits Habitat étant disponible depuis le début de l'exercice.</i>	Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel .	Le risque lié aux marques et enseignes est estimé par la Direction du Groupe comme moyen.

▪ Risques Financiers

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Risque de prix et de change	Les achats du Groupe libellés en USD se sont élevés à 36,1 MUSD au cours de la période du 1er octobre 2024 au 31 mars 2025, en augmentation de 6 %, répartis entre Cafom Distribution pour 10,1 MUSD, Cafom Marketing et Services pour 1,0 MUSD, Directlowcost.com pour 0,7 MUSD, et Vente-unique.com pour 24,3 MUSD. Le Management du Groupe n'estime pas pour le moment opportun de mettre en œuvre une politique de couverture des achats en USD, étant donné les coûts de la couverture. Par ailleurs, les prix de vente sont le plus souvent fixés après avoir payé les marchandises en dollars. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Volatilité des cours non maîtrisée. Dérive du résultat de change. Effet dilutif /adverse sur la marge brute et le résultat opérationnel.	Le risque de prix est estimé par la Direction du Groupe comme moyen.
Risque de crédit bancaire (et taux)	En termes de relations bancaires du Groupe, une grande partie des banques de la Place ont accordé des concours bancaires courants au Groupe, l'autorisation totale (découvert et escompte) étant de plus de 39 M€. Au 31 mars 2025, la trésorerie nette du Groupe était positive de 28,2 M€. Le total des emprunts bancaires et des crédits-baux du Groupe (hors endettement locatif « pur ») est de 30,3 M€ au 31 mars 2025. Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2024/2025, le Groupe a souscrit à deux nouveaux emprunts pour un total de 3,5 M€ et a remboursé ses emprunts en cours selon les échéanciers et tableaux d'amortissement prévus. Par ailleurs, plus de 90 % des emprunts et crédit-baux sont à taux fixe, ce qui protège le Groupe en cas d'augmentation des taux d'intérêt. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Accès restreint aux liquidités et aux marchés de capitaux. Dépendance accrue ou avérée vis-à-vis d'un nombre réduit de partenaires financiers.	Le risque est faible.

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Impact	Estimation du Management (risque net)
Risque de crédit fournisseurs	En termes de relations avec les fournisseurs, le Groupe s'adresse à un large panel de partenaires commerciaux implantés en France comme à l'étranger. Les conditions financières négociées avec ces derniers tiennent compte des contraintes liées au besoin de financement de l'exploitation, et le Groupe bénéficie également de lignes d'ouverture de lettre de crédit documentaire ou de stand-by letter. Pour les fournisseurs étrangers, les règlements à crédit peuvent être garantis par une assurance /couverture ad hoc. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Assèchement du crédit fournisseurs. Déséquilibre du besoin en fonds de roulement et impact sur la structure financière du Groupe. Effet adverse sur les frais financiers.	Le risque est faible .
Risque de liquidité	A la date de clôture, les engagements financiers dont le Groupe dispose lui permettent de réaliser ses ambitions tout en disposant des moyens nécessaires au financement de son exploitation et de son développement. Jusqu'à présent, le Groupe n'a pas rencontré de difficultés majeures liées à l'accès aux liquidités requises. Les autorisations de découvert et d'escompte accordées par les banques atteignent un montant de plus de 39 M€, pour une trésorerie disponible à la fin du 1^{er} semestre 2024/2025 de 28,5 M€. Le Groupe est en mesure de faire face à ses prochaines échéances sur les 12 prochains mois. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024</i>	Déséquilibre de la structure financière du Groupe. Inadéquation entre les objectifs du Groupe et les moyens financiers mis à sa disposition. Incapacité pour le Groupe de faire face à ses engagements financiers.	Le risque de liquidité est estimé par la Direction du Groupe comme faible .
Risque de trésorerie	Le Groupe n'a pas de covenant financier lié à des emprunts bancaires. <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2024.</i>	Risque d'exigibilité anticipée des crédits.	Le risque est faible .

▪ **Politique d'Assurance**

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

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

Ce programme est renouvelé au mois de juillet de chaque année, afin de prendre en compte les valeurs assurées mises à jour des mouvements de périmètre (ouvertures/fermetures de magasins, changement de surfaces, etc.). Son champ d'application couvre tout le Groupe.

Des plans de prévention sont mis en place et un suivi des recommandations est administré en collaboration avec notre courtier.

La Nouvelle Calédonie dispose de son propre programme d'assurance. L'ensemble des sinistres liés aux événements du mois de mai 2024 ont été déclarés auprès des Compagnies d'Assurances sur place, le Groupe ayant quasiment reçu l'intégralité des dédommagements immédiats attendus.

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

Au 31 mars 2025, le Groupe détient 5.740 actions d'auto-détention, au titre du contrat de liquidité, comptabilisées en titres immobilisés, à un prix de revient de 8,67 €. Ces actions d'autocontrôle ont été acquises ou cédées dans le cadre de la régularisation du cours de bourse via un contrat de liquidité et rachat d'actions.

En complément, le Groupe détient 139.535 actions au nominatif pur, en vue de distributions futures d'actions gratuites en faveur des salariés.

▪ **Risques de variation de cours**

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

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



- *Performance par action*

	Semestre clos au 31 /03 /2025	Exercice clos au 30/09/2024	Semestre clos au 31 /03 /2024
Cours + haut (euros)	8,80	9,98	9,86
Cours + bas (euros)	7,60	8,00	8,62
Cours au 31/03 (euros)	8,04	9,00	9,00
Cours au 30/09 (euros)	8,56	8,56	9,60
Nombre d'actions au 31/03	9.394.662	9.394.662	9.394.662
Nombre d'actions au 30/09	9.394.662	9.394.662	9.394.662

▪ Transactions entre parties liées

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

**GROUPE
CAFOM**

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
CONDENSES SEMESTRIELS
AU 31 MARS 2025**

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES

AU 31 MARS 2025

En milliers d'euros	Notes	31/03/2025	31/03/2024
Chiffres d'affaires	4.14	221 433	215 128
Prix de revient des ventes		-107 442	(106 261)
MARGE BRUTE		113 991	108 867
Charges de personnel	4.15	(31 028)	(31 018)
Charges externes	4.16	(54 337)	(49 924)
Impôts et taxes	4.16	(1 511)	(1 674)
Dotations aux amortissements	4.16	(14 008)	(13 785)
Dotations aux provisions	4.16	(56)	(471)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		13 052	11 995
Autres produits et charges opérationnels	4.17	244	745
RESULTAT OPERATIONNEL		13 295	12 740
Quote-part des sociétés mises en équivalence	4.4	1 262	1 418
RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mises en équivalence		14 557	14 159
Intérêts et charges assimilées	4.18	(2 102)	(2 149)
Autres produits et charges financières		200	408
RESULTAT FINANCIER		(1 902)	(1 741)
RESULTAT AVANT IMPOTS		12 656	12 418
Charges d'impôts	4.19	(3 060)	(2 879)
RESULTAT NET		9 595	9 539

En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé	9 595	9 539
Résultat net part du Groupe	7 374	7 482
Résultat net part des minoritaires	2 221	2 057
Résultat de base par action en circulation, en euros		
Résultat net par action	1,04	1,04
Résultat net part du Groupe par action	0,80	0,81
Résultat dilué par action, en euros		
Résultat net par action	1,03	1,03
Résultat net part du Groupe par action	0,79	0,80

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	31/03/2025 6 mois	31/03/2024 6 mois
Résultat net de l'exercice	9 595	9 539
Ecart de conversion	-53	-185
Plus ou moins-value des actions propres		
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat	-53	-185
Actions gratuites	-175	-132
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	110	-315
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat	-65	-447
Autres éléments du résultat global	-118	-632
Résultat global - part du Groupe	7 426	6 931
Résultat global - part des minoritaires	2 051	1 976
Résultat global	9 477	8 907

ACTIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2025	30/09/2024
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	4.1	43 071	43 071
Autres immobilisations incorporelles	4.1.2	10 250	9 405
Immobilisations corporelles	4.2	42 215	44 425
Droit d'utilisation	4.3	79 399	86 667
Titres mis en équivalence	4.4	13 490	12 228
Autres actifs financiers non courants	4.5	11 442	11 062
Actifs d'impôts différés	4.8	20 428	21 188
Total des actifs non courants		220 295	228 046
ACTIFS COURANTS			
Stocks	4.6	102 099	106 827
Créances clients et comptes rattachés	4.7	15 461	14 907
Autres créances	4.7	15 897	19 452
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.20.1	38 639	33 456
Total des actifs courants		172 096	174 643
TOTAL ACTIF		392 390	402 690

PASSIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2025	30/09/2024
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	4.9.1	47 913	47 913
Réserves liées au capital		94 241	80 042
Résultat net part du Groupe		7 374	14 957
Capitaux propres - part revenant au Groupe		149 528	142 912
Intérêts minoritaires dans le résultat		2 221	3 129
Réserves revenant aux minoritaires		7 682	6 130
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires		9 903	9 259
CAPITAUX PROPRES		159 432	152 171
PASSIFS NON COURANTS			
Provisions non courantes	4.11	4 102	4 044
Passifs d'impôts différés	4.12	3 879	3 975
Dettes locatives à plus d'un an	4.13	60 977	66 905
Dettes financières à long terme	4.13	16 215	19 223
Autres dettes non courantes	4.20.3	18 149	17 959
Total des passifs non courants		103 321	112 106
PASSIFS COURANTS			
Emprunts et dettes financières à court terme	4.13	12 975	14 132
Autres passifs financiers courants	4.13	10 453	10 997
Dettes locatives à moins d'un an	4.13	19 157	20 160
Dettes fournisseurs	4.20.3	43 986	50 516
Dettes fiscales et sociales	4.20.3	24 280	24 963
Autres passifs courants	4.20.3	17 614	16 308
Provisions courantes	4.11	1 173	1 337
Total des passifs courants		129 638	138 413
TOTAL PASSIF		392 390	402 690

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'euros	Nombres d'actions	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultat global comptabilisé directement en capitaux propres	Capitaux propres – part du groupe	Capitaux – propres – part des Minoritaires	Total capitaux propres
Capitaux propres au 30 septembre 2023	9 394 662	47 913	4 080	-385	66 341	11 170	129 119	10 359	139 478
Affectation du résultat					11 170	-11 170	0		0
Opérations sur titres auto-détenus				114			114	70	184
Dividendes					-1 972		-1 972	-3 146	-5 118
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2024						7 482	7 482	2 057	9 539
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						-551	-551	-81	-632
Capitaux propres au 31 mars 2024	9 394 662	47 913	4 080	-271	75 539	6 931	134 192	9 259	143 451
Affectation du résultat							0		0
Opérations sur titres auto-détenus				-87			-87	0	-87
Dividendes					-145		-145		-145
Résultat net de l'exercice au 30 septembre 2024						7 475	7 475		7 475
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres					-168	1 645	1 477		1 477
Capitaux propres au 30 septembre 2024	9 394 662	47 913	4 080	-358	75 226	16 050	142 912	9 259	152 171
Affectation du résultat		0	0	0	16 050	-16 050	0	0	0
Opérations sur titres auto-détenus		0	0	-810	0	0	-810	0	-810
Dividendes		0	0	0	0	0	0	-1 407	-1 407
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2025		0	0	0	0	7 374	7 374	2 221	9 595
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres		0	0	0	0	52	52	-170	-118
Capitaux propres au 31 mars 2025	9 394 662	47 913	4 080	-1 168	91 276	7 426	149 528	9 903	159 432

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'euros	Notes	31/03/2025 6 mois	31/03/2024 6 mois	30/09/2024 12 mois
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u>				
Résultat net		9 595	9 539	18 086
Amortissements et provisions	4.20.2	14 008	13 785	29 040
Valeur nette comptable des actifs non courant			670	1 500
Dépréciation d'actifs incorporels				-3 984
Variation des provisions	4.11.1	43	243	465
Plus-value de cession, nettes d'impôt	4.5	-287		0
Impôts différés	4.12	626	414	1 055
Titres mis en équivalence	4.4	-1 262	- 1 418	- 2 524
Dividende des sociétés mises en équivalence	4.4			1 425
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	4.20.5	-175	706	158
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT		22 549	23 939	45 222
Variation du besoin en fonds de roulement	4.20.3	607	-3 006	-3 059
Flux net de trésorerie généré par l'activité		23 156	20 933	42 163
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>				
Acquisitions d'immobilisations	4.20.4	- 4 233	- 3 432	- 12 421
Cessions d'immobilisations	4.20.4	1 442	102	102
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-2 791	-3 330	-12 319
<u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>				
Dividendes versés		-1 407	-5 118	-5 263
Souscription d'emprunts	4.13.3	3 500	3 000	4 273
Remboursements d'emprunts	4.13.3	-7 665	-6 850	-13 029
Remboursement de la dette locative	4.13.3	-9 578	-17 204	-26 382
BFR hors exploitation		1 407	5 118	
Souscription de la dette locative	4.13.3	0	0	0
Ventes (rachats des actions propres)	4.9.3	-810	183	2
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		-14 553	-20 870	-40 399
Variation nette de la trésorerie		5 812	-3 267	-10 555
Incidence des variations de cours de devises		-85	-185	-109
Trésorerie nette en début d'exercice	4.20.1	22 460	33 124	33 124
Trésorerie nette à la fin de l'exercice	4.20.1	28 187	29 671	22 460

Notes annexes aux comptes consolidés condensés au 31 mars 2025

NOTE.1	GENERALITES	40
NOTE.2	METHODES COMPTABLES	40
2.1	CADRE GENERAL	40
2.2	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	41
2.3	EVENEMENTS POST CLOTURE	42
2.4	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	43
2.5	RECOURS A DES ESTIMATIONS ET A DES JUGEMENTS	43
NOTE.3	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	44
3.1	LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	44
NOTE.4	NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT	45
4.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	45
4.1.1	ECARTS D'ACQUISITION	45
4.1.2	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	46
4.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	47
4.3	DROIT D'UTILISATION	48
4.4	TITRES MIS EN EQUIVALENCE	49
4.5	ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	50
4.6	STOCKS	51
4.7	CREANCES	51
4.8	IMPOTS DIFFERES	52
4.9	CAPITAUX PROPRES	52
4.9.1	CAPITAL	52
4.9.2	DIVIDENDES	52
4.9.3	ACTIONS PROPRES	53
4.10	PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS	53
4.11	PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES	53
4.11.1	DECOMPOSITION DES PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES	53
4.11.2	NATURE DES PROVISIONS	54
4.11.3	INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE	54
4.12	PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES	54
4.13	DETTES FINANCIERES	55
4.13.1	ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES	55
4.13.2	NATURE DES DETTES FINANCIERES	56
4.13.3	EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES	56
4.14	CHIFFRE D'AFFAIRES	57
4.15	FRAIS DE PERSONNEL	57

4.16	AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES	58
4.17	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	58
4.18	INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES	59
4.19	IMPOTS SUR LES BENEFICES ET DIFFERES	59
4.19.1	DECOMPOSITION DE LA CHARGE D'IMPOT	59
4.19.2	EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPOT	59
4.20	NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE NET CONSOLIDE	60
4.20.1	VARIATION DE LA TRESORERIE	60
4.20.2	DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	60
4.20.3	FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	61
4.20.4	FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS	61
4.20.5	AUTRES PRODUITS ET CHARGES SANS CONTREPARTIE EN TRESORERIE	62
4.21	TAUX DE CONVERSION	62
4.22	RESULTAT PAR ACTION	63
4.23	INFORMATIONS SECTORIELLES	64
4.24	EVOLUTION DES ENGAGEMENTS HORS BILAN DU PREMIER SEMESTRE 2025	65
4.24.1	ENGAGEMENTS HORS BILAN PAR NATURE	65
4.25	INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES	65

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note.1 Généralités

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

Les états financiers consolidés condensés au 31 mars 2025 reflètent la situation comptable de Cafom et de ses filiales ainsi que ses intérêts dans les entreprises associées et coentreprises.

Le Conseil d'Administration du 30 juin 2025 a arrêté les comptes consolidés semestriels condensés au 31 mars 2025 et a donné son autorisation à leur publication à cette occasion.

Note.2 Méthodes comptables

2.1 Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés condensés semestriels ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 mars 2025 (référentiel disponible sur http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les comptes consolidés condensés semestriels ont été établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels de l'exercice 2023/2024, à l'exception des éléments présentés en notes 2.2 et 2.3, et des spécificités de la norme IAS 34 concernant notamment le calcul de l'impôt et des engagements de retraite.

Les principes comptables figurent de manière détaillée dans le rapport annuel de l'exercice 2023/2024.

2.2 Faits marquants de la période

➤ ***Environnement et contexte***

Dans un contexte toujours peu favorable à la consommation des ménages, notamment dans les dépenses de mobiliers et de produits électro-ménagers, le chiffre d'affaires semestriel du Groupe ressort cependant en augmentation de + 2,9 %.

Le pôle Outre-Mer est en retrait de - 0,6 %, toujours impacté par les trois magasins détruits en Nouvelle-Calédonie lors des émeutes de mai 2024, et qui avait contribué au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2023/2024. Hors Nouvelle-Calédonie, l'activité progresse de + 3,2 % sur le semestre, malgré les évènements ayant affecté la Martinique au cours du 1^{er} trimestre de l'exercice.

Le chiffre d'affaires du pôle e-Commerce Europe continentale affiche une solide progression de + 7,8 %, soutenue par ses relais de croissance, notamment la place de marché et le démarrage commercial de la marque Habitat.

➤ ***Réseau Outre-Mer***

Le premier semestre de l'exercice a été marqué par l'ouverture d'un magasin But à La Réunion après la fermeture du magasin First Deco de Saint-Denis le 30 septembre 2024, et par un changement d'enseigne à Saint-Martin, le magasin Habitat étant désormais un magasin Darty.

Au 31 mars 2025, le Groupe Cafom exploite 32 magasins en outre-mer :

- 10 magasins But (3 à La Réunion, 3 en Guyane, 2 en Guadeloupe, 1 en Martinique, 1 à Saint Martin), et 2 magasins But Cosy en Nouvelle-Calédonie
- 10 magasins Darty (2 en Martinique, 2 en Guadeloupe, 2 à La Réunion, 2 en Nouvelle-Calédonie 1 en Guyane et 1 à Saint-Martin)
- 4 magasins Habitat (2 à La Réunion, 1 en Martinique et 1 en Guyane)
- 4 magasins Nature & Découvertes (1 en Martinique, 1 à La Réunion, 1 en Guadeloupe et 1 en Guyane)
- 2 magasins Musique & Son (1 en Martinique et 1 en Guyane).

Le Groupe exploite par ailleurs des sites internet marchands sous enseigne Darty sur l'ensemble des territoires sur lesquels il intervient avec cette licence de marque (excepté en Nouvelle-Calédonie).

➤ ***Pôle e-Commerce Europe continentale***

Dans le pôle e-Commerce Europe continentale, Vente-unique.com a connu une croissance soutenue (+ 8,1 %) en raison du démarrage commercial de la marque Habitat et du dynamisme de la place de marché, qui affiche de très bonnes performances, notamment aux Pays-Bas et dans la péninsule ibérique. Celle-ci contribue pleinement à renforcer le positionnement de Vente-unique.com sur le marché de l'ameublement en Europe.

Après la défaillance du principal client externe l'année dernière, les revenus issus des prestations logistiques s'établissent à 1,7 M€ au premier semestre, en retrait de - 0,2 M€ par rapport à l'année dernière. Ils sont montés en puissance tout au long du semestre, avec un niveau d'activité sur le 2ème trimestre supérieur de 22% à celui enregistré l'an passé (1,0 M€ vs 0,8 M€). Une dizaine de clients externes ont déjà été convaincus par le savoir-faire du Groupe dans la logistique et des clients supplémentaires seront intégrés au second semestre.

➤ ***Nouveau plan d'attribution gratuite d'actions***

Le Conseil d'Administration de la Société, réuni le 5 février 2025, a fait usage de l'autorisation qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale Mixte du 31 mars 2022, dans sa 25ème résolution, et a procédé à une attribution gratuite de 79.800 actions de la Société au profit des salariés et mandataires de la Société. L'attribution définitive de ces actions à leurs bénéficiaires interviendra le 15 février 2027.

2.3 Evènements post clôture

➤ ***Transfert des titres de la Société CAFOM sur le marché Euronext Growth***

Le Conseil d'Administration du 8 avril 2025 de la Société CAFOM a décidé de mettre en œuvre le projet de transfert de cotation des titres du Groupe CAFOM du marché réglementé Euronext Paris (compartiment C) vers Euronext Growth, approuvé par l'Assemblée générale du 31 mars 2025.

Ce transfert vise à permettre au Groupe CAFOM de réduire les contraintes associées au marché réglementé Euronext Paris et les moyens engagés pour y répondre. Euronext Growth Paris propose un fonctionnement simplifié, plus adapté aux besoins du Groupe, tout en lui permettant de continuer à bénéficier de l'attrait des marchés financiers.

Le 20 juin 2025, il a donc été constaté :

- La radiation des actions ordinaires de la société CAFOM sur Euronext Paris (avant bourse),
- L'admission des actions ordinaires de la société CAFOM sur Euronext Growth Paris (à l'ouverture).

Le Groupe rappelle qu'il continue d'adopter les normes IFRS, dans la continuité des méthodes appliquées avant le transfert.

2.4 Principes comptables, règles et méthodes d'évaluation

Les méthodes comptables appliquées par le Groupe dans les comptes consolidés semestriels résumés au 31 mars 2025 sont identiques à celles retenues pour les comptes consolidés au 30 septembre 2024, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire (cf. note 2), et à l'exception des amendements de normes dont l'application est obligatoire à compter du 1er octobre 2024 et qui sont les suivants :

- Amendement à IAS 1 « Présentation des états financiers – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants et passifs non courants disposant de covenants » ;
- Amendement à IFRS 16 « Dette de loyer dans une opération de cession-bail » ;
- Amendement à IAS 7 et IFRS 7 « Informations à fournir sur les accords de financement avec les fournisseurs ».

L'application de ces normes ou amendements de normes n'a pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe.

Nouvelles normes publiées et non encore applicables

Les normes et amendements de normes suivants ont été publiés par l'IASB mais ne sont pas encore applicables au 31 mars 2025 :

- Amendements à IAS 21 « Monnaies non convertibles » ;
- Amendements à IFRS 7 et IFRS 9 « Classement et évaluation des instruments financiers » ;
- Amendements à IFRS 7 et IFRS 9 « Contrats indexés sur de l'électricité d'origine naturelle » ;
- Mise en application d'IFRS 18 « Présentation des états financiers et informations à fournir ».

Le Groupe n'a appliqué aucune autre norme non encore applicable au 1^{er} octobre 2024 par anticipation.

2.5 Recours à des estimations et à des jugements

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la direction du Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes.

La direction du Groupe revoit ses estimations et ses hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles. L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes futures affectées.

Il est possible que les montants effectifs se révèlent être ultérieurement différents des estimations retenues.

Les principales estimations faites par la direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, incorporels et goodwill (note 4.1), le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité (stock et créances) (note 4.6 et note 4.7), ainsi que les hypothèses retenues pour le calcul des obligations liées aux avantages du personnel, des impôts différés et des instruments financiers. Le Groupe utilise notamment des hypothèses de taux d'actualisation, basées sur des données de marché, afin d'estimer ses actifs et passifs à long terme.

Note.3 Périmètre de consolidation

3.1 Liste des sociétés consolidées

Sociétés		% contrôle		% Intérêt	
	Méthode de consolidation	31/03/2025	30/09/2024	31/03/2025	30/09/2024
SA CAFOM.....Société Mère					
France					
SA CAFOM.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS CAFOM DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA VENTE-UNIQUE.COM.....	IG	62,99	63,01	62,99	63,01
SA VUS (6).....	IG	100,00	100,00	62,99	63,01
SA VENTE UNIQUE LOGISTICS AMBLAIN (6).....	IG	100,00	100,00	62,99	63,01
SA VENTE UNIQUE DELIVERY (6).....	IG	100,00	100,00	62,99	63,01
SAS VENTE UNIQUE LOGISTICS AUVERGNE (6).....	IG	100,00		62,99	
SAS DIRECT LOW COST.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SASU AMARENA.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL DISTRISERVICES (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL INTERCOM.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA CAFINEO.....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
EUROPE					
SA CAFOM MARKETING ET SERVICES.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS VENTE UNIQUE Belgique (6).....	IG	100,00	-	100,00	-
HABITAT INTERNATIONAL SA LUXEMBOURG.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
RESTE DU MONDE					
CAFOM SOURCING INDIA (1).....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
CAFOM SERVICES INDIA PVT LTD.....	IG	100,00	-	100,00	-
CAFOM SOURCING HONG KONG (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
DLC HONG KONG.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
CAFOM SOURCING SHENZEN (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
GUADELOUPE					
SAS GUADELOUPEENNE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GOURBEYRE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS LA DOTHEMARIENNE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS GUADELOUPE MOBILIER.....	IG	65,00	65,00	65,00	65,00
SARL CARAIBE SERVICE PLUS (2).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS NATURE GUADELOUPE.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
MARTINIQUE					
SAS COMADI.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS MUSIQUE ET SON.....	IG	94,00	94,00	94,00	94,00
SARL MARTINIQUE SERVICE PLUS.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL SOCAMO SERVICE PLUS (3).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL CAFOM CARAIBES.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS URBASUN CARAIBES.....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
GUYANE					
SAS LA CAYENNAISE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE MOBILIER.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL GUYANE SERVICE PLUS.....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
SAS HABITAT GUYANE.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS MUSIQUE ET SON GUYANE.....	IG	80,00	80,00	80,00	80,00
REUNION					
SAS LA BOURBONNAISE DE DISTRIBUTION (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI TRIANGLE (4).....	IG	40,00	40,00	40,00	40,00
SARL RSP (4).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
BRESIL					
SA COMMERCIAL EUROPEA DO BRASIL LTDA (1).....	IG	90,00	90,00	90,00	90,00
SAINT-MARTIN					
SAS DISTRIBUTION DES ILES DU NORD.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS SERVICES DES ILES DU NORD.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
NOUVELLE CALEDONIE					
SAS ESPACE IMPORT.....	IG	51,00	51,00	51,00	51,00
SARL ESPACE SERVICE CLIENT (5).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00

(1) Sociétés filiales de la société CAFOM DISTRIBUTION

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

(3) Société filiale de la Société SAS COMADI

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

(5) Société filiale de la Société Espace Import

(6) Société filiale de la Société Vente-Unique

Les méthodes de consolidation des sociétés incluses dans le périmètre du Groupe CAFOM sont identiques à celles appliquées au 30 septembre 2024.

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

4.1 Immobilisations incorporelles

4.1.1 Ecart d'acquisition

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024
Valeur nette au début d'exercice	43 071	43 071
Acquisitions de l'exercice		
Variation de périmètre		
Dépréciation		
Valeur nette à la fin d'exercice	43 071	43 071

La répartition des Goodwill par UGT se répartit comme suit :

En milliers d'euros		
UGT	31/03/2025	30/09/2024
Guadeloupe	9 091	9 091
Martinique	21 165	21 165
Guyane	4 805	4 805
Saint Martin	157	157
La Réunion	3 161	3 161
Métropole	4 276	4 276
Nouvelle-Calédonie	414	414
TOTAL	43 071	43 071

Le Management s'est assuré qu'il n'existait aucun indice de perte de valeur avérée sur le semestre depuis la clôture du 30 septembre 2024.

Compte tenu des tendances constatées sur les 6 premiers mois de l'exercice, la direction demeure confiante dans les perspectives d'activité et de résultats des entités concernées par ces écarts d'acquisition.

Aucune dépréciation spécifique n'a ainsi été comptabilisée au 31 mars 2025.

4.1.2 Autres immobilisations incorporelles

VALEUR BRUTE	Fichiers clients Internet	Logiciel	En cours	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2023	4 481	10 282	0	6 106	20 869
Augmentation	480	1 772	749		3 001
Diminution		-122			-122
Solde au 30/09/2024	4 961	11 932	749	6 106	23 748
Augmentation	267	1 251	363		1 881
Diminution					0
Solde au 31/03/2025	5 228	13 183	1 112	6 106	25 629

VALEUR AMORTISSEMENT	Fichiers clients Internet	Logiciel	En cours	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2023	3 941	7 473	0	4 706	16 120
Augmentation	336	1 872			2 208
Diminution				-3 984	-3 984
Solde au 30/09/2024	4 277	9 344	0	722	14 344
Augmentation	184	851			1 035
Diminution					0
Solde au 31/03/2025	4 461	10 195	0	722	15 379

VALEUR NETTE COMPTABLE	Fichiers clients Internet	Logiciel	En cours	Marque	TOTAL
Solde au 30/09/2023	540	2 809	0	1 400	4 749
Augmentation	480	1 772	749		3 001
Dotation de l'exercice	-336	-1 872			-2 208
Diminution	0	-122	0	3 984	3 862
Solde au 30/09/2024	684	2 587	749	5 384	9 405
Augmentation	267	1 251	363		1 881
Dotation de l'exercice	-184	-851			-1 035
Diminution	0	0	0	0	0
Solde au 31/03/2025	767	2 987	1 112	5 384	10 250

4.2 Immobilisations corporelles

VALEUR BRUTE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisations corporelles en cours	TOTAL
Solde au 30/09/2023	1 073	12 659	14 937	56 457	3 457	88 582
Augmentation		25	1 643	4 719	-443	5 944
Reclassement	9 000	1 608				10 608
Diminution		-389	-88	-2 613		-3 090
Solde au 30/09/2024	10 073	13 902	16 493	58 562	3 014	102 044
Augmentation			144	2 445	-628	1 961
Reclassement	257	-257				
Diminution	-1 073		-38			-1 111
Solde au 31/03/2025	9 257	13 645	16 599	61 007	2 386	102 894

VALEUR AMORTISSEMENT	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisations corporelles en cours	TOTAL
Solde au 30/09/2022	0	7 092	12 143	34 733	0	53 968
Augmentation		677	1 124	4 161		5 961
Diminution		-304	-61	-1 946		-2 311
Solde au 30/09/2023	0	7 465	13 206	36 948	0	57 619
Augmentation		165	505	2 390		3 060
Diminution						0
Solde au 31/03/2024	0	7 630	13 711	39 338	0	60 679

VALEUR NETTE COMPTABLE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisations corporelles en cours	TOTAL
Solde au 30/09/2023	1 073	5 567	2 794	21 724	3 457	34 614
Augmentation		25	1 643	4 719	-443	5 944
Dotation de l'exercice		-677	-1 124	-4 161		-5 961
Reclassement	9 000	1 608	0	0	0	10 608
Diminution	0	-85	-27	-667	0	-780
Solde au 30/09/2024	10 073	6 437	3 287	21 614	3 014	44 425
Augmentation			144	2 445	-628	1 961
Dotation de l'exercice		-165	-505	-2 390		-3 060
Reclassement	257	-257				
Diminution	-1 073	0	-38	0	0	-1 111
Solde au 31/03/2025	9 257	6 015	2 888	21 669	2 386	42 215

4.3 Droit d'utilisation

En milliers d'euros	Ensemble immobilier	Autres immobilisations (informatique & transports)	Total
Valeur brute au 30 septembre 2023	174 332	3 029	177 361
Nouveaux contrats y compris réévaluation	13 410	279	13 689
Actualisation	7 293	0	7 293
Reclassement	-18 000	0	-18 000
Diminution / fin de contrat	-30 834	-136	-30 971
Valeur brute au 30 septembre 2024	146 201	3 172	149 373
Nouveaux contrats	0	238	238
Actualisation / Réévaluation	2 407	0	2 407
Diminution	0	0	0
Valeur brute au 31 mars 2025	148 608	3 410	152 018

En milliers d'euros	Ensemble immobilier	Autres immobilisations (informatique & transports)	Total
Total Amortissement au 30 septembre 2023	55 726	1 547	57 273
Amortissements	20 051	819	20 870
Actualisation	-7 392	0	-7 392
Diminution / fin de contrat	-7 983	-61	-8 044
Total Amortissement au 30 septembre 2024	60 403	2 304	62 707
Amortissements	9 477	436	9 913
Actualisation	0	0	0
Diminution	0	0	0
Total Amortissement au 31 mars 2025	69 880	2 741	72 620

En milliers d'euros	Ensemble immobilier	Autres immobilisations (informatique & transports)	Total
Valeur nette au 30 septembre 2023	118 606	1 482	120 088
Nouveaux contrats y compris réévaluation	13 410	279	13 689
Dotation de l'exercice	-20 051	-819	-20 870
Reclassement	7 293	0	7 293
Actualisation	-10 608	0	-10 608
Diminution / fin de contrat	-22 852	-75	-22 927
Valeur nette au 30 septembre 2024	85 799	867	86 666
Nouveaux contrats	0	238	238
Dotation de l'exercice	-9 477	-436	-9 913
Actualisation / Réévaluation	2 407	0	2 407
Diminution	0	0	0
Valeur nette au 31 mars 2025	78 729	669	79 398

4.4 Titres mis en équivalence

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

En milliers d'euros	% détention	Titres mis en équivalence 30/09/2024	Distribution de dividende	Acquisition de l'exercice	Impact Résultat	Titres mis en équivalence 31/03/2025	Date de clôture
SA CAFINEO	49,00%	12 200			1 262	13 462	31/12/2024
SAS URBASUN CARAIBES	49,00%	0				0	30/06/2024
CAFOM SOURCING INDIA	49,00%	29				29	31/03/2024
Total		12 228	0	0	1 262	13 490	

Les résultats des sociétés mises en équivalence ont été déterminés à partir des données financières des derniers exercices clos ainsi que des données financières intermédiaires transmises par le management desdites sociétés au 31 mars 2025.

Les titres mis en équivalence correspondent à des participations dans :

- la société CAFINEO, détenue à 49% par le Groupe. Cette société est un organisme de crédit à la consommation.
- la société URBASUN Caraïbe, détenue à 49% par le Groupe. Cette société a pour activité l'exploitation des installations d'électricité d'origine renouvelable. L'activité n'est pas significative par rapport aux comptes consolidés de CAFOM.
- la société CAFOM INDIA, détenue à 49% par le Groupe. Cette société a pour objet l'approvisionnement de textile pour le Groupe Cafom.

Selon IFRS 12 §b14, le rapprochement entre la valeur des titres mis en équivalence et la quote-part des capitaux propres des entreprises co-associées qui contribuent de manière significative au résultat consolidé peut se résumer comme suit :

	CAFINEO	CAFOM Sourcing India	SAS URBASUN CARAIBES
Capitaux propres	27 473	59	0
% de détention par CAFOM SA	49,00%	49,00%	49,00%
Capitaux propres part du Groupe CAFOM	13 462	29	0
Titres mis en équivalence	13 462	29	0

4.5 Actifs financiers non courants

VALEUR BRUTE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnements	TOTAL
Solde au 30/09/2023	469	572	295	6 933	8 269
Augmentation				3 476	3 476
Diminution	-467				-467
Encaissement				-102	-102
Solde au 30/09/2024	2	572	295	10 307	11 176
Augmentation		22	5	365	392
Diminution					0
Encaissement				-13	-13
Solde au 31/03/2025	2	594	300	10 659	11 555

VALEUR AMORTISSEMENT	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnements	TOTAL
Solde au 30/09/2023	467	127	0	51	645
Augmentation					0
Diminution	-467			-64	-531
Encaissement					0
Solde au 30/09/2024	0	127	0	-13	114
Augmentation					0
Diminution					0
Encaissement					0
Solde au 31/03/2025	0	127	0	-13	114

VALEUR NETTE COMPTABLE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnements	TOTAL
Solde au 30/09/2023	2	445	295	6 882	7 624
Augmentation				3 476	3 476
Diminution				64	64
Encaissement				-102	-102
Solde au 30/09/2024	2	445	295	10 320	11 062
Augmentation		22	5	365	392
Diminution					0
Encaissement				-13	-13
Solde au 31/03/2025	2	467	300	10 672	11 441

4.6 Stocks

Les stocks sont constitués uniquement de stocks de marchandises.

En milliers d'euros	Valeur Brute	Provision	Valeur Nette
30/09/2024	110 355	-3 527	106 827
31/03/2025	105 157	-3 059	102 099
Variation	-5 197	468	-4 729

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Dotation	Reprise	Solde à la clôture
Provision stock 30 09 2024	5 627	3 330	-5 430	3 527
Provision stock 31 03 2025	3 527	2 624	-3 092	3 059

4.7 Créances

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/03/2025	Provisions au 31/03/2025	Valeur nette au 31/03/2025	Valeur nette au 30/09/2024
Clients et comptes rattachés	21 887	6 426	15 461	14 907
Avances versées sur commandes	475		475	806
Créances sociales et fiscales	6 148		6 148	8 148
Autres créances	7 414	861	6 553	7 428
Charges constatées d'avance	2 721		2 721	3 071
Total des autres créances	16 758	861	15 897	19 452
Créances d'exploitation	38 645	7 287	31 358	34 360

L'état des dépréciations est résumé comme suit :

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Dotation	Reprise	Solde à la clôture
Provision créances clients	5 873	2 258	-1 705	6 426
Provision autres créances	902	0	-41	861
Total des provisions pour créances	6 775	2 258	-1 746	7 287

4.8 Impôts différés

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués au taux d'impôt adopté ou quasi adopté à la date de chaque clôture et dont l'application est attendue sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé pour chaque réglementation fiscale.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont comptabilisés en capitaux propres et en autres éléments du résultat global et non dans le compte de résultat.

Les impôts différés actifs se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/09/2024	Variation P&L	Variation OCI	31/03/2025
Déficit activé	11 617	-485	0	11 132
Marge interne	1 686	-223	0	1 463
Engagement retraite	1 045	53	-38	1 059
IFRS 9	283	-147	0	136
IFRS15	6 428	49	0	6 477
IFRS 16	574	16	0	589
Autres	-445	16	0	-429
Total des impôts différés actifs	21 188	-722	-38	20 428

Les impôts différés passifs sont présentés en note 4.12.

4.9 Capitaux propres

4.9.1 Capital

En euros	30/09/2024	Augmentation	Diminution	31/03/2025
Nombre d'actions	9 394 662	-	-	9 394 662
Valeur nominale	5,10	-	-	5,10
Capital social	47 912 776	-	-	47 912 776

4.9.2 Dividendes

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

Les autres dividendes versés par le groupe concernent les dividendes versés aux minoritaires des filiales pour un montant de 1 407 K€.

4.9.3 Actions propres

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

Nombre d'actions	Au titre du contrat de liquidité	Actions destinées à l'attribution d'actions gratuites	TOTAL
Détention 30 09 2023	5 298	137 537	142 835
Variation nette	- 198	54 944	54 746
Détention 30 09 2024	5 100	192 481	197 581
Variation nette	640	- 52 946	- 52 306
Détention 31 03 2025	5 740	139 535	145 275

Le montant des flux financiers rattachés aux opérations d'achats et de ventes sur l'exercice est de 167 K€.

Le Groupe a alloué 73 400 actions au cours de la période.

Le montant cumulé de l'annulation de ces titres auto-détenus est de 810 K€.

4.10 Paiements fondés sur des actions

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

Au 31 mars 2025, la société a attribué des actions gratuites aux salariés. L'application de cette norme a eu un impact en charges de personnel au titre de l'exercice de 999 K€.

4.11 Provisions courantes et non courantes

4.11.1 Décomposition des provisions courantes et non courantes

En milliers d'euros	Provisions non courantes	Provisions courantes	Provisions totales
Provisions au 30 septembre 2023	2 545	1 185	3 729
Dotations	312	153	465
Provisions utilisées			0
Engagement actuariel	1 187		1 187
Provisions au 30 septembre 2024	4 044	1 338	5 381
Dotations	206	65	271
Provisions utilisées		-229	-229
Engagement actuariel	-148		-148
Provisions au 31 mars 2025	4 102	1 174	5 275

4.11.2 Nature des provisions

En milliers d'euros	Ouverture	Dotation	Engagement actuariel	Reprise	Clôture
Provision pour litige	437	65		-29	473
Provision pour charge	900			-200	700
Provision courante	1 337	65	0	-229	1 173
Provision indemnité départ à la retraite	4 044	206	-148		4 102
Provision non courante	4 044	206	-148	0	4 102

4.11.3 Indemnités de départ à la retraite

Analyse de la dette actuarielle	En milliers d'euros
Dette actuarielle en début de période	4 044
Intérêts sur la dette actuarielle	206
Amortissement du coût des services passés	
Pertes et gains actuariels	- 148
Dette actuarielle en fin de période	4 102

4.12 Passifs d'impôts différés

Les impôts différés passif se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	Base	Ouverture	Variation P&L	Clôture
Contrats de location	10 289	2 737	- 79	2 658
Amortissement dérogatoire	529	153	- 16	137
Marque	4 200	1 085	-	1 085
Impôts différés Passif	15 018	3 975	- 96	3 879

L'impact des impôts différés sur le résultat consolidé se résume comme suit :

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Variation P&L	Variation capitaux propres	Solde à la clôture
Impôt différé actif (IDA)	21 188	- 722	- 38	20 428
Impôt différé passif (IDP)	3 975	- 96		3 879
Solde net	17 214	- 626	- 38	16 549

4.13 Dettes financières

4.13.1 Echancier des dettes financières

En milliers d'euros	Échéances					Endettement au 30/09/2024
	Endettement au 31/03/2025	Moins de 1 an (courant)	Plus de 1 an (non courant)	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Dettes financières	29 085	12 870	16 215	14 640	1 575	33 250
Dettes financières auprès d'établissements bancaires et autres organismes	29 085	12 870	16 215	14 640	1 575	33 250
Dettes diverses (intérêts courus / prêt interentreprise)	105	105	0	0	0	105
Total des dettes financières	29 190	12 975	16 215	14 640	1 575	33 355
Autres passifs financiers courants (découverts bancaires et effets escomptés)	10 453	10 453	0			10 997
Total des dettes financières et découverts avant IFRS 16	39 643	23 428	16 215	14 640	1 575	44 352
Dettes locatives IFRS 16 (*)	80 132	19 157	60 976	59 682	1 294	87 065
TOTAL ENDETTEMENT FINANCIER y compris IFRS 16	119 775	42 585	77 190	74 322	2 869	131 417
(*) Dont crédit-bail	1 067	665	402	402	0	1 490

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 décomposition de la trésorerie nette peut se résumer comme suit :

Données en K€	31/03/2025	30/09/2024	Variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 639	33 456	5 183
Découverts bancaires	- 10 453	- 10 998	545
Trésorerie nette	28 186	22 459	5 727

L'endettement financier net du Groupe se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024
Dettes financières y compris dettes locatives	119 773	131 417
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-38 639	-33 456
ENDETTEMENT FINANCIER NET	81 134	97 961
Dettes locatives "pures"	-79 066	-85 575
ENDETTEMENT FINANCIER NET hors dettes locatives "pures"	2 068	12 385
Dettes locatives de crédit-bail	-1 067	-1 490
ENDETTEMENT FINANCIER NET hors IFRS 16	1 002	10 895

4.13.2 Nature des dettes financières

En milliers d'euros	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Total 31/03/2025	Total 30/09/2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	10 142	1 947	12 089	15 544
Prêts Garantis par l'Etat (PGE)	8 995		8 995	12 706
Emprunts auprès des organismes publics d'investissements	8 000		8 000	5 000
Total de la dette auprès d'établissement bancaire	27 138	1 947	29 085	33 250
Emprunts liés au crédit-bail	1 067	0	1 067	1 490
Total de la dette	28 204	1 947	30 151	34 740

4.13.3 Evolution des dettes financières

En milliers d'euros	Capital restant dû au 01/10/2024	Impact actualisation IFRS 16	Souscriptions d'emprunts	Autres variations	Remboursements d'emprunts	Capital restant dû au 31/03/2025
Emprunts auprès des établissements de crédit	15 543		500		3 956	12 089
Prêts Garantis par l'Etat (PGE)	12 706				3 711	8 995
Emprunts auprès des organismes publics d'investissements	5 000		3 000			8 000
Intérêts courus	105					105
Découverts bancaires	10 997			-544		10 453
TOTAL ENDETTEMENT hors dettes locatives	44 352	0	3 500	-544	7 667	39 641
Dettes locatives	87 065	2 645			9 578	80 132
TOTAL ENDETTEMENT y compris IFRS 16	131 417	2 645	3 500	-544	17 244	119 775

La décomposition de la dette locative se résume comme suit :

En milliers d'euros	Capital restant dû au 01/10/2024	Impact actualisation IFRS 16	Souscriptions d'emprunts	Autres variations	Remboursements d'emprunts	Capital restant dû au 31/03/2025
Emprunts sur opérations de crédit-bail	1 490				423	1 067
Dettes locatives (hors crédit-bail)	85 575	2 645			9 154	79 066
TOTAL DETTES LOCATIVES	87 065	2 645			9 578	80 132

4.14 Chiffre d'affaires

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

En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
France outre-mer	116 238	117 375
France métropolitaine	55 863	50 530
Europe	48 452	45 407
Reste du monde	880	1 816
Total	221 433	215 128

France outre-mer En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
Martinique	36 991	36 924
Guyane	20 135	18 293
Guadeloupe	27 295	26 452
Saint-Martin	1 737	1 495
Réunion	20 373	20 006
Nouvelle Calédonie	9 708	14 205
Total	116 238	117 375

En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
Ventes de marchandises	194 768	188 351
Prestations de services	26 665	26 777
Total	221 433	215 128

4.15 Frais de personnel

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
Salaires	21 694	21 175
Participations des salariés	525	427
Charges sociales	8 809	9 416
Total masse salariale	31 028	31 018

4.16 Autres charges opérationnelles courantes

En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
Charges externes	54 337	49 924
Impôts et taxes	1 511	1 674
Dotation aux amortissements	14 008	13 785
Dotation aux provisions nettes de reprises	56	471
Total charges opérationnelles courantes	69 911	65 854

Les charges externes se décomposent de la façon suivante :

En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
Fournitures outillages - entretiens	689	667
Energie - Consommables	1 278	1 502
Locations Courte durée	208	551
Charges locatives	1 475	1 302
Entretiens et maintenance	1 583	1 596
Assurances	1 856	1 638
Sous-traitance / Personnel extérieur	10 303	9 221
Honoraires	2 015	1 676
Publicité / Commissions market-place	16 765	14 804
Coût du transport	12 902	11 556
Voyages - Déplacements - Reception	753	822
Frais bancaires	1 856	1 715
Frais télécommunication	448	501
Redevances marques	2 010	1 731
Créances irrécouvrables	51	471
Autres frais généraux	144	171
TOTAL DES CHARGES EXTERNES	54 337	49 924

4.17 Autres produits et charges opérationnels

Le Groupe considère qu'il est pertinent, pour la compréhension de sa performance financière, de présenter dans une rubrique spécifique "Autres produits et charges opérationnels" les éléments inhabituels par leur fréquence, leur nature et/ou leur montant.

En milliers d'euros	TOTAL 31/03/2025	TOTAL 31/03/2024
Plus ou moins-value de cession	284	- 660
Régularisation de produits et charges	- 40	122
Remboursement d'assurance		1 284
Total des autres produits et charges opérationnels	244	745

4.18 Intérêts et charges assimilées

En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
Intérêts financiers sur emprunts	925	1 310
Intérêts financiers liés aux opérations de crédit-bail	15	18
Intérêts financiers liés aux locations longue durée	1 162	820
Total des intérêts et charges assimilées	2 102	2 149

4.19 Impôts sur les bénéfices et différés

4.19.1 Décomposition de la charge d'impôt

En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
Impôts exigibles	2 136	1 995
Impôts différés	626	414
Charge d'impôts globale	2 762	2 409
CVAE	298	470
Charge d'impôts globale y compris CVAE	3 060	2 879
Résultat net de l'ensemble consolidé	9 595	9 539
Taux d'impôt effectif moyen	24,18%	23,18%

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

4.19.2 Explication de la charge d'impôt

(En milliers d'euros)	31/03/2025	31/03/2024
Résultat net	9 595	9 539
Résultat des sociétés mises en équivalence	-1 262	-1 418
Charges (produits) d'impôts	2 762	2 409
Résultat taxable	11 096	10 530
Taux d'impôts courant en France	25,83%	25,83%
Charge d'impôt théorique	-2 866	-2 720
Résultat non soumis à fiscalité / et ou différence de taux	103	311
Charges (produits) d'impôt comptabilisé	-2 762	-2 409

4.20 Note annexe au Tableau de Flux de Trésorerie net consolidé

4.20.1 Variation de la trésorerie

La trésorerie nette s'élève au 31 mars 2025 à + 28 187 K€ et se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2025	30/09/2024	Var.
Disponibilités	27 279	30 885	-3 606
Valeurs mobilières de placement	11 360	2 571	8 789
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 639	33 456	5 183
Découverts bancaires	-10 453	-10 997	544
Trésorerie (endettement) net	28 187	22 459	5 727

4.20.2 Dotations nettes aux amortissements et provisions

En milliers d'euros	Note	Dotations	Reprises	Impact net des provisions	Impact résultat opérationnel courant	Impact résultat opérationnel non-courant	Impact Tableau Flux de Trésorerie
Incorporels	4.1.2	-1 035			-1 035		-1 035
Corporels	4.2	-3 060			-3 060		-3 060
Droit d'utilisation	4.3	-9 913			-9 913		-9 913
Financiers	4.5	0			0		0
Total des dotations aux amortissements		-14 008			-14 008		-14 008
Stocks	4.6	-2 624	3 092	468	468	0	
Créances clients et autres créances	4.7	-2 258	1 705	-553	-553	0	
Autres créances	4.7	0	41	41	41	0	
Provisions courantes	4.11	-65	229	164	194	-30	164
Provision non courantes	4.11	-206		-206	-206		-206
Total des dépréciations et provisions		-5 153	5 067	-86	-56	-30	-42

4.20.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

En milliers d'euros	31/03/2025			Bilan 30/09/2024	Variation
	Bilan	BFR hors exploitation	Bilan retraité		
Stocks	102 099		102 099	106 827	4 729
Créances d'exploitation	15 461		15 461	14 907	-554
Autres	15 897		15 897	19 452	3 555
Actifs courants liés à l'exploitation	133 457	0	133 457	141 187	7 730
Fournisseurs	-43 986		-43 986	-50 516	-6 530
Dettes fiscales et sociales	-24 280		-24 280	-24 963	-683
Autres dettes	-17 614	-1 407	-16 207	-16 308	-100
Autres dettes non courantes	-18 149		-18 149	-17 959	190
Passifs courants liés à l'exploitation	-104 029	-1 407	-102 622	-109 746	-7 124
Besoin en fonds de roulement	29 427	-1 407	30 834	31 441	607

Les autres dettes sont notamment composées de l'ensemble des commandes facturées et non livrées à la date de clôture, ainsi que de la partie courante (inférieure à 1 an) des garanties longue durée facturées par les différentes enseignes et non encore reconnues en chiffre d'affaires (norme IFRS 15).

Le chiffre d'affaires étant comptabilisé à la sortie de marchandises, les commandes non distribuées à la clôture de l'exercice sont neutralisées.

Les autres dettes non courantes correspondent en majeure partie à la part non courante (supérieure à 1 an) des garanties longue durée facturées par les différentes enseignes et non encore reconnues en chiffre d'affaires (normes IFRS 15).

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation correspond aux dividendes à verser aux minoritaires des filiales, votées lors des assemblées générales au cours du semestre et non encore décaissés au 31 mars 2025.

4.20.4 Flux de trésorerie provenant des investissements

Décomposition des investissements

En milliers d'euros	Note	Cafom Outre-Mer	e-Commerce Europe continentale	Total 31/03/2025	Total 31/03/2024
Incorporels	4.1.2	347	1 534	1 881	893
Corporels	4.2	1 412	549	1 961	2 117
Actifs financiers	4.5	337	55	392	422
TOTAL		2 095	2 138	4 233	3 432

Décomposition des cessions

En milliers d'euros	Note	Cafom Outre-Mer	e-Commerce Europe continentale	Total 31/03/2025	Total 31/03/2024
Corporels		1 430		1 430	
Actifs financiers	4.5		13	13	102
TOTAL		1 430	13	1 443	102

4.20.5 Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie

En milliers d'euros	31/03/2025	31/03/2024
IFRS 16		838
Actions gratuites	-175	-131
TOTAL	-175	706

4.21 Taux de conversion

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture (1)		Cours moyen de la période (2)	
		31/03/2025	30/09/2024	31/03/2025	30/09/2024
Suisse	Franc Suisse	0,9531	0,9439	0,9409	0,9572
Hong Kong	Dollar US	1,0815	1,1196	1,0603	1,0842
Chine	RMB	7,8442	7,8511	7,6653	7,8116
Brésil	Real brésilien	5,2584	5,2584	5,2584	5,6973
Nouvelle Calédonie	FXPF	119,3317	119,3317	119,3317	119,3317

(1) taux de change pour conversion du bilan

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

4.22 Résultat par action

Les résultats nets par action sont calculés sur la base du nombre d'action en circulation.

Les actions auto-détenues ne sont pas considérées comme des actions en circulation et viennent donc minorer le nombre d'actions prises en compte pour le calcul des résultats nets par action.

Résultat net par action (en circulation)	31/03/2025	31/03/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé (K€)	9 595	9 539
Résultat net part du Groupe (K€)	7 374	7 482
Résultat net part des minoritaires (K€)	2 221	2 057
Nombre d'actions	9 394 662	9 394 662
Nombre d'actions auto-détenues	- 145 275	- 195 106
Nombre d'actions en circulation	9 249 387	9 199 556
Résultat net par action (€)	1,04	1,04
Résultat net part du Groupe par action (€)	0,80	0,81

Les actions auto-détenues rattachées à des plans d'actions gratuites à venir ont été réintégrées dans le nombre d'actions après dilution pour le calcul des résultats nets par action après dilution.

Résultat net par action après dilution	31/03/2025	31/03/2024
Résultat net de l'ensemble consolidé (K€)	9 595	9 539
Résultat net part du Groupe (K€)	7 374	7 482
Résultat net part des minoritaires (K€)	2 221	2 057
Nombre d'actions en circulation	9 249 387	9 199 556
Actions rattachées à des plans d'attribution d'actions gratuites à venir	+ 106 400	+ 104 700
Nombre d'actions après dilution	9 355 787	9 304 256
Résultat net dilué par action (€)	1,03	1,03
Résultat net dilué part du Groupe par action (€)	0,79	0,80

4.23 Informations sectorielles

L'information sectorielle du Groupe est présentée par pôle.

○ Répartition par pôle au 31 mars 2025

Compte de résultat en milliers d'euros	CAFOM Outre-Mer	e-Commerce Europe continentale	Consolidé
Chiffre d'affaires net	124 272	97 161	221 433
Résultat opérationnel courant	6 324	6 728	13 051
Autres produits et charges opérationnels	219	26	244
Résultat net	4 687	4 908	9 595

Bilan en milliers d'euros	CAFOM Outre-Mer	e-Commerce Europe continentale	Consolidé
Actif courant	197 228	23 067	220 295
Actif non courant	98 603	73 492	172 096
Total des actifs consolidés	295 831	96 559	392 390
Passifs non courants	95 101	8 220	103 321
Passifs courants	87 178	42 460	129 638

○ Répartition par pôle au 31 mars 2024

Compte de résultat en milliers d'euros	CAFOM Outre-Mer	e-Commerce Europe continentale	Consolidé
Chiffre d'affaires net	124 972	90 156	215 128
Résultat opérationnel courant	5 491	6 504	11 995
Autres produits et charges opérationnels	766	-21	745
Résultat net	4 773	4 766	9 539

Bilan en milliers d'euros	CAFOM Outre-Mer	e-Commerce Europe continentale	Consolidé
Actif courant	207 645	27 077	234 722
Actif non courant	107 230	69 328	176 558
Total des actifs consolidés	314 875	96 405	411 280
Passifs non courants	113 086	17 227	130 314
Passifs courants	101 054	36 586	137 640

4.24 Evolution des engagements hors bilan du premier semestre 2025

4.24.1 Engagements hors bilan par nature

Au 31 mars 2025, par nature, les engagements donnés se décomposent en cautions solidaires, cautions douanières, nantissements de fonds de commerce et autres engagements.

(En milliers d'euros)	31/03/2025	30/09/2024
Engagements donnés		
1/ Cautions		
Cautions solidaires sur financement	25 739	26 973
Cautions douanières	1 836	2 706
Autres cautions solidaires	134	604
2/ Nantissement		
Nantissement de contrat de crédit-bail		653
Nantissement de fonds de commerce	1 942	2 312
3/ Autres engagements donnés		
Garantie à première demande	5 000	5 000
Gage sans dépossession	357	427

4.25 Informations relatives aux parties liées

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

Aux Actionnaires,

CAFOM

3, avenue Hoche
75008 Paris

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société CAFOM, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2024 au 31 mars 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1 – Conclusion sur les comptes

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

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

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

2 – Vérification spécifique

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

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

Fait à Paris, le 30 juin 2025

Les Commissaires aux comptes

Groupe Y Paris Audit

Orélia Audit & Conseil

Philippe DOS SANTOS

Sylvie RAYON

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

Paris, le 30 juin 2025

Hervé GIAOUI
Président CAFOM