



Résultats semestriels 2025-2026

Le Groupe CAFOM, acteur majeur de l'équipement de la maison en Europe et en Outre-Mer, annonce ses résultats semestriels 2025-2026 (période du 1^{er} octobre 2025 au 31 mars 2026), arrêtés le 30 juin 2026 par le Conseil d'administration.

	S1 2024-2025	S1 2025-2026
En M€	(clos au 31/03/25)	(clos au 31/03/26)
Chiffre d'affaires	221,4	235,3
Marge brute	114,0	124,6
EBITDA ajusté¹	28,1	29,6
EBITDA ajusté hors IFRS 16²	17,1	17,5
Résultat opérationnel courant	13,1	13,2
Autres produits et charges opérationnels	0,2	(0,3)
Résultat opérationnel	13,3	12,8
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,3	1,5
Résultat opérationnel après résultat des sociétés mises en équivalence	14,6	14,4
Coût de l'endettement financier net	(1,9)	(2,2)
Résultat avant impôts	12,7	12,1
Charge d'impôts	(3,1)	(3,3)
Résultat net	9,6	8,8
Résultat net, part du Groupe	7,4	7,0

Dans un marché de l'ameublement toujours sous pression, le chiffre d'affaires semestriel du Groupe CAFOM progresse de +6,3% par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025 et atteint 235,3 M€. Cette progression est portée par la croissance à deux chiffres (+15,8%) du pôle e-Commerce Europe continentale, qui bénéficie pleinement de la dynamique du site Vente-unique.com, de son expansion à l'international et de la montée en puissance continue de la place de marché. L'activité du pôle Outre-mer ressort à 122,8 M€ (-1,2%) et confirme sa résilience.

Le taux de marge brute semestriel atteint 52,9%, en progression de +1,5 point par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025. Cette performance provient principalement de l'augmentation du taux de marge du pôle e-Commerce Europe continentale, portée par sa proposition de valeur différenciante et par la progression des commissions de sa place de marché, ainsi que par le renforcement de son poids dans le chiffre d'affaires consolidé, ce pôle bénéficiant d'un taux de

¹ EBITDA ajusté = résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions et avant coût des actions gratuites.

² EBITDA ajusté hors IFRS 16 = EBITDA ajusté – charges de loyer – coût des actions gratuites

marge brute structurellement plus élevé. La marge brute ressort ainsi à 124,6 M€, en nette progression de +10,6 M€ sur un an.

Les charges administratives et commerciales (principalement les charges externes, de personnel ainsi que les impôts et taxes) augmentent de +9,3 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025. Cette évolution, qui provient du pôle e-Commerce Europe continentale, est principalement liée à la croissance de son activité (notamment des dépenses marketing et logistiques) ainsi qu'à certains coûts ponctuels dans le cadre de l'ouverture du second site logistique à Moulins.

L'EBITDA ajusté¹ progresse ainsi à 29,6 M€ (28,1 M€ au 31 mars 2025) et l'EBITDA ajusté hors IFRS 16² s'élève à 17,5 M€, contre 17,1 M€ un an plus tôt.

Après prise en compte des dotations aux amortissements et provisions, le résultat opérationnel courant ressort à 13,2 M€ (13,1 M€ un an plus tôt). Compte tenu notamment d'un résultat non courant de -0,3 M€ (contre un produit de 0,2 M€ au 31 mars 2025), le résultat avant impôts ressort à 12,1 M€ (12,7 M€ au 1^{er} semestre 2024-2025).

Le résultat net, intégrant une charge d'impôts de 3,3 M€, s'établit à 8,8 M€ (9,6 M€ au 31 mars 2025) et le résultat net part du Groupe ressort à 7,0 M€ (7,4 M€ au 1^{er} semestre 2024-2025).

Point sur la reprise des marques et des stocks des sociétés Groupe Brandt et Brandt France

Le Groupe CAFOM a été désigné au mois de mars 2026 par le Tribunal des Affaires Economiques de Nanterre pour assurer la relance des marques Brandt, De Dietrich, Sauter et Vedette. L'opération de reprise a été autorisée par l'Autorité de la Concurrence par décision du 6 mai 2026. Le Groupe a financé cette opération grâce à ses ressources disponibles et mobilisables, des emprunts bancaires ayant été conclus post-clôture semestrielle.

Le Groupe CAFOM a initié son plan de reprise des actifs (marques et stocks) : les stocks ont principalement été envoyés dans les magasins Outre-mer, une autre partie ayant été cédée à des distributeurs internationaux. La nouvelle gamme de plaques à induction De Dietrich, fabriquées en France par Arpa, devrait être commercialisée d'ici la fin de l'année. Une ligne de montage de fours est également prévue.

En parallèle, le Groupe a engagé des discussions et négociations en vue de valoriser les marques reprises (Brandt, De Dietrich, Sauter, Vedette) au travers de contrats de licence à conclure avec des fabricants ou distributeurs tiers. À ce titre, un premier contrat a ainsi été signé le 29 juin 2026 avec la société Amica pour l'exploitation, à titre exclusif sur le territoire français (hors Outre-mer), de la marque Sauter dans le domaine du gros électroménager. Cette activité de licence est portée par la société Héritage Brandt, société nouvellement créée par le Groupe pour assurer la gestion et le développement de ce portefeuille de marques.

Point sur la cession des marques Habitat, en France et à l'international, à Vente-unique.com

Le Groupe CAFOM a cédé à sa filiale Vente-unique.com les marques Habitat qu'il détenait en France et à l'international³, pour un montant total de 11 M€. Le financement de l'opération a été assuré par Vente-unique.com sur ses ressources disponibles, complété par un emprunt bancaire.

³ À l'exception de l'Australie, de la Nouvelle-Zélande, du Canada et d'Israël.

Analyse des performances du pôle Outre-Mer

En M€	S1 2024-2025	S1 2025-2026
Chiffre d'affaires	124,3	122,8
EBITDA ajusté ¹	16,9	17,3
EBITDA ajusté hors IFRS 16 ²	8,7	8,9
Résultat opérationnel courant	6,3	6,3
Résultat net	4,7	4,0

Au 31 mars 2026, le Groupe exploite 31 magasins (stable par rapport au 30 septembre 2025).

Le chiffre d'affaires semestriel du pôle Outre-mer ressort à 122,8 M€, en léger retrait par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025 (-1,2%), dans un environnement toujours peu favorable.

Cependant, grâce à une légère progression du taux de marge brute et surtout à une diminution des charges externes, l'EBITDA ajusté¹ du pôle Outre-mer progresse de 0,4 M€ (+2,2%) et atteint 17,3 M€ (16,9 M€ au 31 mars 2025). Avant application de la norme IFRS 16, l'EBITDA du pôle Outre-mer ressort à 8,9 M€ (8,7 M€ au 31 mars 2025).

Après prise en compte des dotations aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel courant du pôle Outre-mer est stable sur un an, à 6,3 M€.

Le résultat net du pôle Outre-Mer ressort à 4,0 M€ (4,7 M€ au 31 mars 2025), intégrant une charge d'impôts plus élevée liée à la cession de la marque Habitat.

Perspectives

Dans un environnement toujours contrasté, le Groupe CAFOM fait preuve de résilience et continue de s'appuyer sur une structure de coûts optimisée ainsi que sur la qualité de son réseau de magasins en Outre-mer, adapté au plus près des besoins des consommateurs.

Le Groupe a fermé deux magasins en Nouvelle-Calédonie, situés à Koné dans le nord de l'île, et concentre pour le moment sa présence commerciale sur ce territoire autour de ses deux magasins, Darty et But Cosy, situés au centre-ville de Nouméa.

Un nouveau magasin Darty a ouvert à La Réunion au mois de juin, dans le centre commercial du Sacré-Cœur au Port, et un autre ouvrira d'ici la fin de l'exercice fiscal dans le centre commercial Duparc à Sainte-Marie.

Afin de poursuivre sa diversification géographique, le Groupe CAFOM a ouvert en juin 2026 un [site e-Commerce](#) dédié à la vente de mobilier en Australie, un pays présentant un potentiel de développement attractif. Le Groupe s'appuie sur l'ensemble de son savoir-faire, notamment en matière d'approvisionnement, de logistique amont et de transport maritime, afin d'assurer une mise en œuvre efficace et compétitive de cette nouvelle implantation.

Analyse des performances du pôle e-Commerce Europe continentale

En M€	S1 2024-2025	S1 2025-2026
Chiffre d'affaires	97,2	112,5
EBITDA ajusté ¹	11,2	12,3
EBITDA ajusté hors IFRS 16 ²	8,3	8,7
Résultat opérationnel courant	6,7	6,9
Résultat net	4,9	4,8

Le chiffre d'affaires semestriel du pôle e-Commerce Europe continentale s'élève à 112,5 M€, en hausse de +15,8%, porté notamment par la croissance et l'expansion géographique de Vente-unique.com à l'international (54% des ventes) et par sa place de marché.

Le pôle a connu une accélération significative de sa marge, qui bénéficie à la fois de la croissance de l'activité et de la montée en puissance des commissions issues de la place de marché. Cette hausse a été atténuée par la progression des charges opérationnelles, sous l'effet de l'augmentation du volume d'activité (frais de transport, dépenses marketing) et des coûts ponctuels liés à la mise en service du second site logistique. L'EBITDA ajusté¹ ressort ainsi en progression de +1,1 M€ (+10,1%) par rapport au 1^{er} semestre 2024-2025, à 12,3 M€. L'EBITDA ajusté hors IFRS 16² ressort à 8,7 M€, contre 8,3 M€ au 31 mars 2025.

Après prise en compte des dotations aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel courant du pôle e-Commerce Europe continentale atteint 6,9 M€ (6,7 M€ au 31 mars 2025).

Le résultat net du pôle e-Commerce Europe continentale ressort à 4,8 M€ (4,9 M€ au 31 mars 2025).

Perspectives

Après les ouvertures récentes dans 5 pays, Vente-unique.com s'apprête à renforcer encore sa dynamique à l'international avec des ouvertures à venir dans 4 nouveaux territoires (Finlande, Hongrie, République Tchèque et Slovaquie). Le pôle s'appuie également sur un site Vente-unique.com revisité afin d'accroître la désirabilité des produits et la place de marché devrait également poursuivre sa montée en puissance régulière à travers l'Europe.

Le pôle, qui s'appuie sur une plateforme digitale et scalable enrichie par les apports de l'intelligence artificielle ainsi qu'une logistique propriétaire capable d'accompagner la trajectoire de croissance, s'affirme comme une véritable plateforme européenne de référence du *Home & Living*.

Situation financière du Groupe

En M€	30/09/2025	31/03/2026
Capitaux propres	166,0	169,8
Endettement financier net	66,5	90,9
- Dettes locatives « pures »	-75,8	-85,9
Endettement financier net hors dettes locatives « pures » (+) / Trésorerie nette hors dettes locatives « pures » (-)	-9,3	5,0
<i>Endettement financier net (trésorerie nette) hors dettes locatives « pures » / Capitaux propres</i>	<i>-5,6%</i>	<i>3,0%</i>
- Dettes locatives de crédit-bail	-0,6	-2,1
Endettement financier net hors IFRS 16 (+) / Trésorerie nette d'endettement hors IFRS 16 (-)	-9,9	2,9
<i>Endettement financier net (trésorerie nette) hors IFRS 16 / Capitaux propres</i>	<i>-6,0%</i>	<i>1,7%</i>

La marge brute d'autofinancement ressort en progression à 23,0 M€ (22,5 M€ un an plus tôt). Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 1,3 M€, notamment en raison de la progression des stocks de Vente-unique.com liée à la mise en service de son second site logistique. En conséquence, les flux nets de trésorerie générés par l'activité ressortent à 21,7 M€ (23,2 M€ au 1^{er} semestre 2024-2025).

Le Groupe a réalisé sur le semestre plusieurs investissements structurants afin de renforcer sa trajectoire de croissance. Les investissements du pôle Outre-mer ressortent à -16,7 M€ (intégrant notamment l'acquisition des marques du Groupe Brandt) et ceux du pôle e-Commerce Europe continentale ressortent à -5,5 M€, principalement en lien avec l'aménagement du second site logistique. Le flux net des opérations d'investissement est de -22,2 M€.

Le free cash-flow, comprenant les impacts de la reprise des actifs des sociétés Groupe Brandt et Brandt France pour un montant de 18,6 M€, ressort ainsi proche de l'équilibre (-0,5 M€).

Le flux net de trésorerie des opérations de financement ressort à -10,8 M€, reflétant notamment le remboursement des emprunts et dettes locatives IFRS 16 ainsi que la souscription de nouveaux emprunts et crédit-baux.

Le Groupe conserve ainsi un niveau d'endettement très réduit malgré les investissements réalisés au cours du 1^{er} semestre 2025-2026. En effet, l'endettement financier net, hors impact des dettes locatives « pures » de la norme IFRS 16 mais comprenant la dette de crédit-bail, ressort à 5,0 M€ au 31 mars 2026 (vs une trésorerie nette positive de +9,3 M€ au 30 septembre 2025). Le ratio d'endettement sur fonds propres correspondant ressort à 3,0 % (vs - 5,6 % au 30 septembre 2025). Hors dettes de crédit-bail, l'endettement financier net est de 2,9 M€ (-9,9 M€ au 30 septembre 2025).

Mise à disposition du rapport financier semestriel

Le rapport financier semestriel est mis à la disposition du public et déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Il peut être consulté sur le site Internet de la société.

À propos de Cafom – www.cafom.com

Créé en 1985, Cafom est un acteur majeur de l'aménagement de la maison. Le Groupe est l'actionnaire majoritaire de la plateforme européenne de *Home & Living* Vente-unique.com et le leader de la distribution d'équipements de la maison en Outre-mer (enseignes BUT, Darty, But Cosy, Habitat, Nature & Découvertes et Musique et Son). Il détient également le site B2B international directlowcost.com, le site e-commerce Dommarket.fr à destination des ultramarins ainsi que le site <https://europeanlifestyle.com.au/> à destination des clients australiens. Cafom est coté en Bourse sur Euronext Growth (ALCAF – FR0010151589).

Contacts Cafom :

ACTUS finance & communication

Pierre Jacquemin-Guillaume
Relations investisseurs
01 53 67 36 79
cafom@actus.fr

Anne-Charlotte Dudicourt
Relations Presse
06 24 03 26 52
acdudicourt@actus.fr

Tableau de réconciliation de l'EBITDA ajusté, de l'EBITDA ajusté hors IFRS 16 et du résultat opérationnel courant

en M€	S1 2024-2025	S1 2025-2026
Résultat opérationnel courant	13,1	13,2
+ Dotations aux provisions	0,1	-0,1
+ Dotations aux amortissements	14,0	15,3
+ Coût des actions gratuites	1,0	1,2
EBITDA ajusté	28,1	29,6
- Coût des actions gratuites	-1,0	-1,2
- Charges de loyers	-10,1	-10,9
EBITDA ajusté hors IFRS 16	17,1	17,5