



**Société Anonyme au capital de 47.912.776,20 euros**

**Siège social : 3, avenue Hoche**

**75 008 Paris**

**RCS Paris : 422 323 303**

---

**RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

**AU 31 MARS 2026**

---

## SOMMAIRE

Rapport semestriel d'activité au 31 mars 2026.....	3
Etats Financiers Condensés Consolidés au 31 mars 2026 .....	31
Etat de la situation financière.....	31
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	34
Tableaux de flux de trésorerie consolidés .....	35
Notes annexes aux comptes consolidés semestriels condensés.....	38
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....	65
Attestation du responsable du rapport financier semestriel .....	67

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

AU 31 MARS 2026

### SYNTHESE CHIFFRES CLEFS

Données en M€	S1 2026 <i>(clos au 31/03/2026)</i>	S1 2025 <i>(clos au 31/03/2025)</i>
<i>Chiffre d'affaires Pôle Outre-mer</i>	122,8	124,3
<i>Chiffre d'affaires Pôle E-commerce Europe continentale</i>	112,5	97,2
<b>Chiffre d'affaires consolidé total</b>	<b>235,3</b>	<b>221,4</b>
Ebitda ajusté <i>En % du chiffre d'affaires</i>	29,6 12,6 %	28,1 12,7 %
Ebitda ajusté hors IFRS 16 <i>En % du chiffres d'affaires</i>	17,5 7,4 %	17,1 7,7 %
Résultat opérationnel courant <i>En % du chiffres d'affaires</i>	13,2 5,6 %	13,1 5,9 %
Résultat opérationnel (1) <i>En % du chiffres d'affaires</i>	14,4 6,1 %	14,6 6,6 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>
<b>Résultat net</b>	<b>8,8</b>	<b>9,6</b>

(1) Après résultat des sociétés mises en équivalence

<b>Résultat net semestriel par action (€) (2)</b>	<b>+ 0,96 €</b>	<b>+ 1,04 €</b>
---------------------------------------------------	-----------------	-----------------

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

Le chiffre d'affaires consolidé ressort en croissance de + 6,3 % à 235,3 M€. La marge brute s'établit à 124,6 M€, soit 52,9 % du chiffre d'affaires.

L'EBITDA ajusté consolidé s'établit à 29,6 M€ au 31 mars 2026, contre 28,1 M€ un an plus tôt. L'EBITDA ajusté hors norme IFRS 16 est de 17,5 M€ et représente 7,5 % 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€	<b>S1 2026</b> <i>(clos au 31/03/2026)</i>	S1 2025 <i>(clos au 31/03/2025)</i>
Résultat opérationnel courant	13,2	13,1
+ Dotations aux provisions	- 0,1	0,1
+ Dotations aux amortissements	15,3	14,0
+ Coût des actions gratuites	1,2	1,0
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>29,6</b>	<b>28,1</b>
- Coût des actions gratuites	- 1,2	- 1,0
- Charges de loyers	- 10,9	- 10,0
EBITDA ajusté hors IFRS 16	17,5	17,1

Le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2026 est un profit de 8,8 M€ contre un profit de 9,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2025.

Au 31 mars 2026, les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 169,8 M€ pour un endettement financier net hors dettes locatives « pures » de la norme IFRS 16 (mais comprenant la dette de crédit-bail) de 5,0 M€ (3,0 %). La dette locative liée à l'application de la norme IFRS 16 s'élève à 88,0 M€ (dont 2,1 M€ de dettes de crédit-bail et 85,9 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 23,0 M€ contre 22,6 M€ au 31 mars 2025. **Hors norme IFRS 16, la marge brute d'autofinancement** s'établit 13,3 M€ (contre 13,4 M€ au premier semestre de l'année dernière).
- La variation du Besoin en Fonds de Roulement a généré un besoin de 1,3 M€ contre une ressource de 0,6 M€ au 31 mars 2025. Les stocks ont augmenté de 7,4 M€, notamment en raison de l'ouverture du deuxième entrepôt de Vente-unique.com. Les stocks du périmètre outre-mer sont restés stables, l'acquisition des stocks liés à la reprise des marques Brandt ayant été compensée par la diminution des stocks en magasins.
- **Compte tenu de cette variation du BFR, le flux net de trésorerie généré par l'activité** est de + 21,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2026, contre + 23,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2025. **Hors IFRS 16, le flux net de trésorerie généré par l'activité** s'établit à + 12,0 M€ (+ 14,0 M€ au 31 mars 2025).
- **Le flux net des opérations d'investissement** est de - 22,2 M€. Il comprend - 16,7 M€ d'investissements nets au sein du pôle Outre-Mer, intégrant notamment l'acquisition des marques du Groupe Brandt pour - 13,9 M€, ainsi que - 5,5 M€ d'investissements réalisés par le pôle e-Commerce Europe continentale, principalement en lien avec l'aménagement du deuxième entrepôt logistique.
- **Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement** se traduit par un décaissement de - 10,8 M€ au 31 mars 2026, dont - 7,0 M€ de remboursement d'emprunts, - 10,2 M€ de remboursement de dettes locatives (normes IFRS 16), + 8,7 M€ de souscriptions de nouveaux emprunts et + 1,9 M€ de souscriptions de crédits-bails.  
  
Les 1,8 M€ de dividendes à verser par Vente-unique.com à ses actionnaires minoritaires, votés en assemblée générale au cours du semestre, n'ont pas été encore été décaissés au 31 mars 2026. A l'inverse, le flux intègre le règlement de l'acquisition des parts de l'actionnaire minoritaire de la filiale en Nouvelle-Calédonie, réalisée à la clôture de l'exercice précédent.
- **La trésorerie nette** ressort à + 25,9 M€ au 31 mars 2026, contre + 28,2 M€ au 31 mars 2025 et + 37,1 M€ au 30 septembre 2025. L'endettement financier net, hors dettes locatives « pures » liées à la norme IFRS 16 mais comprenant la dette de crédit-bail, s'établit à 5,0 M€ au 31 mars 2026, contre 2,1 M€ au 31 mars 2025 et contre une situation de trésorerie nette positive de + 9,3 M€ au 30 septembre 2025.

## Faits marquants de la période

### ▪ Environnement et contexte

Dans un environnement toujours sous pression pour les dépenses discrétionnaires, lié au contexte d'instabilité macroéconomique et géopolitique ainsi qu'à un marché immobilier atone, le marché du meuble devrait être à nouveau en baisse en 2026, après trois années consécutives de recul (- 2,5 % en 2023, - 5,1 % en 2024 et - 1,8 % en 2025).

Malgré cette conjoncture dégradée, le Groupe poursuit sa dynamique de croissance et enregistre une hausse de son activité de + 6,3 %, avec un chiffre d'affaires semestriel qui ressort à 235,3 M€.

Cette progression est portée par l'activité e-Commerce Europe continentale, qui amplifie sa trajectoire de croissance à deux chiffres (+ 15,8 %) grâce au dynamisme de ses différents relais de croissance. Pour sa part, le pôle Outre-Mer enregistre un chiffre d'affaires de 122,8 M€ (- 1,2 %).

### ▪ Réseau de magasins Outre-Mer

Au 31 mars 2026, le Groupe Cafom exploite 31 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 Nature & Découvertes (1 en Martinique, 1 à La Réunion, 1 en Guadeloupe et 1 en Guyane)
- 3 magasins Habitat (1 à La Réunion, 1 en Martinique et 1 en Guyane)
- 2 magasins Musique & Son (1 en Martinique et 1 en Guyane).

En complément de son offre en magasins, le Groupe exploite également des sites marchands sous enseigne Darty sur les territoires, ainsi que le site Dommarket, revendeur officiel Amazon, permettant aux clients de Martinique, de Guadeloupe, de Guyane et de La Réunion d'accéder en ligne à une offre particulièrement large de produits.

### ▪ Pôle e-Commerce Europe continentale.

Le pôle e-Commerce Europe continentale enregistre un chiffre d'affaires de 112,5 M€ sur le 1er semestre, en forte progression de + 15,8 %. Le volume d'affaires s'établit à 159,7 M€ (+ 20,9 %).

Cette trajectoire de croissance a notamment été soutenue par la croissance de Vente unique.com à l'international (qui compte pour 54 % des ventes), par celle de la place de marché, ainsi que par celle du site Habitat.

Durant le semestre, l'offre de Vente-unique.com est devenue disponible dans 14 pays européens avec l'ouverture du site en Scandinavie (Danemark, Suède et Norvège). Le site Habitat a également poursuivi son développement international, avec une présence portée à 8 pays au 31 mars 2026. De son côté, la place de marché est désormais déployée dans l'ensemble des pays européens où Vente-unique.com est implanté.

- **Deuxième entrepôt à Moulins pour Vente-unique.com**

Afin de répondre aux besoins de croissance interne et de développer également les prestations de « fulfillment » pour les clients externes, Vente-unique.com a investi dans un deuxième entrepôt logistique, près de Moulins (Allier), en complément de celui d'Amblainville. L'ouverture d'une première partie de cet entrepôt est intervenue en novembre 2025, et l'exploitation complète de la surface (62.000 m<sup>2</sup>) a eu lieu au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre civil 2026. Cet entrepôt permet d'augmenter de 75 % les capacités logistiques du pôle e-Commerce Europe continentale.

- **Création d'une filiale en Australie**

Le Groupe a décidé de s'implanter sur le marché australien, qui présente un potentiel de développement attractif, cette démarche constituant une nouvelle étape dans sa diversification géographique.

Dans ce cadre, et afin de soutenir le lancement d'un site internet dédié à la vente de mobilier, le Groupe a créé une nouvelle filiale, Cafom Australia Pty Ltd, dont il est actionnaire à 95 %. La société a été immatriculée en décembre 2025 et dispose d'un capital social de 2 millions de dollars australiens.

Pour accompagner ce développement, 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.

Le site internet a ouvert en juin 2026.

- **Reprise des marques et des stocks du Groupe Brandt**

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 dans le cadre du plan de liquidation judiciaire des sociétés Groupe Brandt et Brandt France.

Cette opération permet au Groupe de préserver l'héritage de quatre marques bénéficiant d'une forte notoriété auprès du grand public, tout en relançant progressivement leur distribution en France et à l'international. Elle s'inscrit également dans une démarche de réindustrialisation partielle en France et renforce la maîtrise des approvisionnements du Groupe en produits électroménagers destinés à ses magasins d'outre-mer.

Dans cette perspective, Cafom a noué un partenariat avec la société française Arpa, implantée en Alsace et spécialisée dans la production d'appareils de cuisson, afin de préserver en France un volume significatif de production, principalement sur des produits à forte valeur ajoutée tels que les tables à induction.

Le Groupe s'est également rapproché de la société EverEver, start-up industrielle bretonne, en vue du développement d'une nouvelle gamme de lave-vaisselle dans les prochains mois, ainsi que de la société SOS Accessoire, acteur français de référence dans la gestion des pièces détachées, afin d'assurer la continuité de l'approvisionnement en pièces de rechange pour les réseaux engagés dans le service après-vente.

L'offre de reprise, d'un montant global de 18,6 M€, comprend notamment les éléments suivants :

- Les marques Brandt, De Dietrich, Sauter et Vedette, ainsi que les brevets associés,
- Les stocks de produits finis, de maintenance, de pièces détachées et de service après-vente.

À ce montant s'ajoute la prise en charge directe par le Groupe d'une partie des sommes dues aux créanciers titulaires de sûreté (à hauteur de 2,2 M€ pour un montant déclaré total proche de 3,5 M€).

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.

Il a créé à la fin du semestre la société Héritage Brandt (détenue à 80 %), pour la future activité de licence de marques.

#### ▪ **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'international (à l'exception de l'Australie, de la Nouvelle-Zélande, du Canada et d'Israël), pour un montant total de 11 M€.

Cette opération, autorisée par les Conseils d'administration de Cafom SA et de Vente-unique.com, s'inscrit dans la stratégie de Vente-unique.com de renforcer son positionnement sur le segment premium et de disposer d'une offre couvrant l'ensemble des segments du marché du meuble en Europe :

- le segment premium accessible, porté par la marque Habitat
- le cœur de gamme, assuré par la marque de distributeur de Vente-unique.com
- le complément de gamme, notamment la décoration et les accessoires (colis de moins de 30 kg), proposés via une sélection d'articles disponibles sur la place de marché.

Dans le cadre de cette opération, Vente-unique.com ayant exprimé sa volonté d'exercer l'option d'achat prévue à son contrat de licence, les deux sociétés ont mandaté conjointement un expert indépendant afin de procéder à l'évaluation des marques Habitat. Le rapport remis aux Conseils d'administration de Cafom SA et de Vente-unique.com a retenu une valorisation de 11 M€, acceptée par l'ensemble des parties.

Le financement de l'opération a été assuré par Vente-unique.com sur ses ressources disponibles, complété par un emprunt bancaire.

Cette acquisition permet à Vente-unique.com, forte de près de 20 ans d'expertise, de confirmer son ambition de valoriser pleinement le potentiel commercial de la marque Habitat, reconnue pour son positionnement design et haut de gamme, en France comme à l'international.

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

Le Conseil d'administration de la Société, réuni le 19 mars 2026, a fait usage de l'autorisation qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 31 mars 2025, dans sa 21<sup>ème</sup> résolution, et a procédé à une attribution gratuite de 142.500 actions de la Société au profit des salariés et mandataires de la Société. L'attribution définitive de ces actions à leurs bénéficiaires interviendra le 24 mars 2028.

## Commentaires sur l'activité et la structure financière

### ▪ Activité

Le chiffre d'affaires du Groupe Cafom s'établit à 235,3 M€ au premier semestre 2025 / 2026, en augmentation de 6,3 % par rapport à celui des six premiers mois de l'exercice précédent. Le pôle Outre-Mer est en recul de - 1,2 % alors que le pôle e-Commerce Europe continentale affiche une progression de 15,8 %.

Le taux de marge s'établit à 52,9 %, en augmentation de 1,5 point par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'année dernière. La marge commerciale ressort ainsi à 124,6 M€, en hausse de 10,6 M€ par rapport à l'an dernier.

Les charges d'exploitation, d'un montant de 96,2 M€, sont en augmentation de 9,3 M€ (10,7 %). Cette augmentation provient du pôle e-Commerce Europe continentale (9,9 M€), liée à la croissance de l'activité (frais de transport, commissions de place de marché, frais marketing, frais du nouvel entrepôt, ...), les charges du pôle Outre-Mer diminuant de 0,6 M€. L'EBITDA ajusté du Groupe s'établit à 29,6 M€ contre 28,1 M€ au 31 mars 2025. Hors application de la norme IFRS 16, et en tenant compte du coût des actions gratuites, l'EBITDA s'élève à 17,5 M€ contre 17,1 M€ au premier semestre 2025.

#### • *Pôle Outre-Mer*

Hors activité de la plateforme BtoB DirectLowCost (0,7 M€ de chiffre d'affaires), 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 122,1 M€ au 31 mars 2026, en légère recul de - 1,1 %.

Le taux de marge du pôle Outre-Mer est en augmentation de 0,2 point par rapport à celui du premier semestre de l'année dernière. La marge commerciale s'établit à 55,9 M€, en diminution de 0,4 M€. Les charges diminuent de 0,6 M€. L'EBITDA ajusté du pôle ressort à 17,3 M€ contre 16,9 M€ au premier semestre 2024 / 2025. 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 8,9 M€ contre 8,7 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€, identique à celui du 31 mars 2025.

#### • *Pôle e-Commerce Europe continentale*

Le chiffre d'affaires du pôle e-Commerce Europe continentale s'élève à 112,5 M€ au 31 mars 2026, en augmentation de 15,8 %, porté par la croissance de l'international (qui représente désormais 54 % de croissance), le succès de la place de marché et la relance de la marque Habitat.

La marge commerciale du pôle atteint 68,7 M€, en progression de 10,9 M€ par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par la croissance de l'activité ainsi que par l'amélioration du taux de marge (+ 1,6 point), portée notamment par la montée en puissance des commissions issues de la place de marché. Les charges progressent de 9,9 M€, sous l'effet de l'augmentation du volume d'activité (coûts de transport, dépenses marketing, ... ) et de l'impact des coûts liés au nouvel entrepôt.

Dans ce contexte, l'EBITDA ajusté du pôle s'élève à 12,3 M€, contre 11,2 M€ l'année précédente. Hors application de la norme IFRS 16 et après prise en compte du coût des actions gratuites, l'EBITDA ressort à 8,7 M€, contre 8,3 M€ au premier semestre de l'exercice précédent.

Après prise en compte des dotations aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel courant du pôle s'établit à 6,9 M€ contre 6,7 M€ au 31 mars 2025 et représente un taux de 6,2 % du chiffre d'affaires.

▪ **Compte de résultat consolidé**

Données en M€	S1 2026 <i>(clos au 31/03/2026)</i>	S1 2025 <i>(clos au 31/03/2025)</i>
Chiffre d'affaires Pôle Outre-mer	122,8	124,3
Chiffre d'affaires Pôle E-commerce Europe continentale	112,5	97,2
<b>Chiffre d'affaires consolidé total</b>	<b>235,3</b>	<b>221,4</b>
Ebitda ajusté (1) <i>En % du chiffre d'affaires</i>	29,6 12,6 %	28,1 12,7 %
Ebitda ajusté hors IFRS 16 (2) <i>En % du chiffres d'affaires</i>	17,5 7,5 %	17,1 7,7 %
Résultat opérationnel courant <i>En % du chiffres d'affaires</i>	13,2 5,6 %	13,1 5,9 %
Résultat opérationnel (3) <i>En % du chiffres d'affaires</i>	14,4 6,1 %	14,6 6,6 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>
<b>Résultat net</b>	<b>8,8</b>	<b>9,6</b>

(1) 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.

(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 2026 atteint 235.273 K€, en augmentation de + 6,3 % par rapport à la même période de l'exercice précédent, avec une progression de + 5,0 % au premier trimestre et de + 7,6 % au deuxième trimestre.

Dans un contexte marqué par la faiblesse de la consommation des ménages, le pôle Outre-Mer est en retrait de - 1,2 % alors que l'activité e-Commerce en Europe continentale affiche une croissance à deux chiffres, de + 15,8%, soutenue par le dynamisme de ses relais de croissance.

- **La marge brute** s'élève à 124.552 K€, en augmentation de 10.561 K€, et ressort à 52,9 % du chiffre d'affaires, taux en augmentation de 1,5 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 (+ 3,9 points, à 47,8 %), 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 96.155 K€, en augmentation de 9.279 K€, et représentent 40,9 % du chiffre d'affaires.

#### *Charges de personnel*

Les charges de personnel du Groupe s'élèvent à 32.329 K€, contre 31.028 K€ au 31 mars 2025. Elles sont quasiment au même niveau que l'année dernière sur le pôle Outre-mer alors qu'elles augmentent de 11 % pour le pôle e-Commerce Europe continentale en raison de la croissance de l'activité et du nouvel entrepôt de Moulins.

#### *Charges externes*

Les charges externes (qui n'intègrent plus les loyers, en application de la norme IFRS 16) s'élèvent à 62.080 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2025 / 2026, en augmentation de 7.743 K€ par rapport à l'année dernière (54.337 K€).

Elles sont en baisse de près de 4 % sur le pôle Outre-Mer et augmentent de 8,5 M€ pour le pôle e-Commerce Europe continentale (dépenses marketing et charges logistiques entre autres), en liaison notamment avec la croissance de l'activité et l'ouverture du deuxième entrepôt.

#### *Impôts et Taxes*

Les impôts et taxes s'élèvent à 1.746 K€ au 31 mars 2026, en augmentation de 235 K€ par rapport au 31 mars 2025.

- **Les dotations aux amortissements et provisions** sont de 15.217 K€ au titre du premier semestre de l'exercice, contre 14.064 K€ au 31 mars 2025. Elles comprennent notamment 9.860 K€ de dotations aux amortissements des droits d'utilisation (normes IFRS 16), hors crédits-bails.
- Compte tenu des éléments précédents, **le résultat opérationnel courant** s'établit à 13.180 K€, soit 5,6 % du chiffre d'affaires, contre 5,9 % au premier semestre de l'année dernière (13.052 K€).
- **Les autres produits et charges opérationnels** s'élèvent à - 345 K€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice (+ 244 K€ au 31 mars 2025), et proviennent notamment de droits d'enregistrement sur cession intra-groupe.
- Compte tenu d'un résultat mis en équivalence de 1.525 K€ (contre 1.262 K€ au 31 mars 2025), provenant de l'activité de crédit à la consommation en outre-mer, le résultat opérationnel après mise en équivalence s'élève à 14.360 K€ au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice, contre 14.557 K€ au titre du premier semestre 2025.
- **Le coût de l'endettement financier** ressort à 2.347 K€ contre 2.102 K€ l'année dernière (comprenant 1.188 K€ de charges d'intérêts liées à la norme IFRS 16 contre 926 K€ l'an passé) et les autres produits et charges financières représentent un produit de 131 K€ (200 K€ l'année dernière).
- Compte tenu d'une charge d'impôt de 3.344 K€, **le résultat net du Groupe s'établit** à + 8.800 K€ contre + 9.595 K€ au premier semestre 2025.

## ▪ **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 23.003 K€ contre 22.549 K€ au 31 mars 2025. **Hors IFRS 16, la marge brute d'autofinancement** s'établit 13.321 K€ (13.442 K€ au 31 mars 2025).
- **La variation du Besoin en Fonds de Roulement** a généré un besoin de 1.320 K€ contre une ressource de 607 K€ au 31 mars 2025. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des stocks, qui ont augmenté de 7,4 M€ sur le semestre, essentiellement au sein du pôle e-Commerce Europe continentale dans le cadre de l'ouverture du deuxième entrepôt. À l'inverse, les stocks du pôle Outre-Mer sont demeurés globalement stables : la diminution des stocks en magasins a compensé l'intégration des stocks repris dans le cadre de l'acquisition des marques du Groupe Brandt.
- **Le flux net de trésorerie généré par l'activité** est de 21.683 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2026 contre 23.156 K€ au 1<sup>er</sup> semestre 2025. **Hors IFRS 16, le flux net de trésorerie généré par l'activité** s'établit 12.001 K€ contre 14.049 K€ au 31 mars 2025.
- **Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement** ressort à -22.181 K€, contre -2.791 K€ au 31 mars 2025. Il se décompose entre - 16.657 K€ d'investissements nets réalisés par le pôle Outre-Mer, incluant notamment 13.900 K€ consacrés à la reprise des marques du Groupe Brandt, et - 5.525 K€ engagés par le pôle e-Commerce Europe continentale, principalement liés à l'aménagement du deuxième entrepôt logistique.
- **Le flux net de trésorerie lié aux opérations de financement** s'établit à - 10.791 K€. Il intègre principalement - 7.035 K€ de remboursements d'emprunts bancaires et - 10.197 K€ de remboursements de dettes locatives conformément à la norme IFRS 16. À l'inverse, il bénéficie de + 8.700 K€ de nouveaux financements bancaires ainsi que de + 1.893 K€ de souscriptions de crédits-bails. Par ailleurs, les dividendes de 1.831 K€ à verser aux actionnaires minoritaires de Vente-unique.com, approuvés lors de l'assemblée générale de la société, n'avaient pas encore été décaissés au 31 mars 2026. En revanche, le flux tient compte du règlement des parts détenues par l'actionnaire minoritaire de la filiale en Nouvelle-Calédonie, acquises à la clôture de l'exercice précédent et décaissées au cours de l'exercice.
- Compte tenu des éléments ci-dessus, **la trésorerie nette** ressort à + 25.904 K€ au 31 mars 2026, contre + 28.187 K€ au 31 mars 2025 et + 37.110 K€ au 30 septembre 2025.
- **L'endettement financier net, hors dettes locatives « pures » comptabilisées au titre de la norme IFRS 16 mais comprenant la dette de crédit-bail**, ressort à 5.013 K€ au 31 mars 2026. Il se compare à un endettement financier net de 2.068 K€ au 31 mars 2025 et à une situation de trésorerie nette positive de + 9.281 K€ au 30 septembre 2025. **L'endettement locatif (lié à la norme IFRS 16)** est de 87.973 K€, dont 2.069 K€ de dettes de crédit-bail.

Les capitaux propres s'élevant à 169.846 K€ au 31 mars 2026, 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 3 %, contre 1 % au 31 mars 2025 et - 5,6 % (trésorerie nette positive) au 30 septembre 2025.

## Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

### ▪ Réseau de magasins Outre-Mer

Le Groupe a fermé deux magasins en Nouvelle-Calédonie (un magasin But Cosy et un magasin Darty), situés à Koné, dans le Nord de l'île. Il concentre pour le moment sa présence commerciale en Nouvelle-Calédonie autour de ses deux magasins, Darty et But Cosy, situés au centre-ville de Nouméa.

Le Groupe a ouvert le 18 juin 2026 un nouveau magasin Darty à La Réunion, dans le centre commercial du Sacré-Cœur au Port. Un autre magasin Darty ouvrira sur ce territoire au mois de septembre, dans le centre commercial Duparc à Sainte-Marie.

### ▪ Ouverture du site internet australien

L'ouverture du site [www.europeanlifestyle.com.au](http://www.europeanlifestyle.com.au), site internet dédié à la vente de mobilier en Australie, a eu lieu au mois de juin 2026.

### ▪ Mise en place du plan de reprise des marques et stocks des sociétés Groupe Brandt et Brandt France

Suite aux ordonnances rendues le 13 mars 2026 par les juges-commissaires du Tribunal des Affaires Economiques de Nanterre de choisir le Groupe CAFOM pour assurer la relance des marques Brandt, De Dietrich, Sauter et Vedette, le Groupe a mis en œuvre le plan de reprise qu'il avait prévu et qui se poursuit selon le calendrier initial.

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 made in France fabriquées 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 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.

Le Groupe indique par ailleurs qu'un consortium composé de trois sociétés, ayant présenté une offre concurrente de reprise qui n'a pas été retenue, a formé appel des deux décisions rendues par les juges-commissaires du Tribunal des Affaires Economiques de Nanterre relatives à la cession des actifs (marques et stocks). Le Groupe estime que les moyens soulevés par les appelantes sont dénués de tout fondement et considère, en outre, que ces recours sont irrecevables. Il relève également que la Cour d'Appel de Versailles pourrait être amenée à constater la caducité de ces procédures, les formalités de déclaration d'appel, selon son analyse, n'ayant pas été régulièrement accomplies.

Les liquidateurs, le ministère public et le contrôleur - qui représente l'intérêt des créanciers - soulèvent également l'irrecevabilité de la procédure et l'absence de fondement de l'appel.

Le délibéré de la Cour d'Appel de Versailles a été annoncé au 7 juillet 2026. En tout état de cause, ces actions contentieuses ne remettent nullement en cause la détermination du Groupe à mener à bien son plan de reprise et à poursuivre ses objectifs stratégiques.

- **Ouverture de Vente-unique.com au Royaume-Uni et en Irlande.**

Vente-unique.com a étendu son activité en Europe, ainsi que celle de sa place de marché, en ouvrant au Royaume-Uni et en Irlande.

Les offres de Vente-unique.com et de sa place de marché couvrent désormais 16 pays européens. La société va encore renforcer sa dynamique à l'international avec des ouvertures à venir dans 4 nouveaux territoires (Finlande, Hongrie, République Tchèque et Slovaquie).

## Répartition du capital

Au 31 mars 2026, la répartition du capital et des droits de vote se détaille de la façon suivante :

ACTIONNAIRES	ACTIONS	%	DROITS DE VOTE	%
FINANCIERE HG <sup>(1)</sup>	2.332.706	24,8 %	4.665.412	26,9 %
GAVALAK <sup>(2)</sup>	937.463	10,0 %	1.724.926	9,9 %
SPB <sup>(3)</sup>	678.163	7,2 %	1.356.326	7,8 %
GLOBAL INVESTISSEMENT <sup>(4)</sup>	739.626	7,9 %	1.479.252	8,5 %
<b>Sous-total actionnariat dirigeant</b>	<b>4.687.958</b>	<b>49,9 %</b>	<b>9.225.916</b>	<b>53,2 %</b>
Evelyne WORMSER	967.456	10,3 %	1.934.912	11,1 %
Denis WORMSER	967.455	10,3 %	1.934.910	11,1 %
PLEIADE INVESTISSEMENT	1.425.803	15,2 %	2.851.606	16,4 %
<b>Sous-total concert</b>	<b>8.048.672</b>	<b>85,7 %</b>	<b>15.947.344</b>	<b>91,9 %</b>
Actionnaires au nominatif pur <sup>(5)</sup>	159.881	1,7 %	222.978	1,3 %
Public	991.428	10,6 %	991.428	5,7 %
Actions propres <sup>(6)</sup>	194.681	2,1 %	<i>194.681</i>	<i>1,1 %</i>
<b>TOTAL</b>	<b>9.394.662</b>	<b>100 %</b>	<b>17.356.431</b>	<b>100 %</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> SPB est la société patrimoniale de droit français de M. Manuel Baudouin.

<sup>(4)</sup> Global Investissement est une société holding patrimoniale de droit belge, détenue à 100 % par M. André Saada.

<sup>(5)</sup> y compris actionnariat salarié

<sup>(6)</sup> Sur les 194.681 actions auto-détenues, 189.599 le sont en vue de distributions futures d'actions gratuites en faveur des salariés et/ou mandataires sociaux et 5.082 actions le sont au titre du contrat de liquidité. Les droits de vote correspondants à ces actions auto-détenues sont théoriques est 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 2026.

## 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 2025.

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 2025 le cas échéant.

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

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<b>Conjoncture économique et sociale</b>	<p>Le Groupe Cafom intervient dans un environnement et sur des territoires qui présentent des risques sociaux (manifestations, grèves, émeutes, violence, ...), économiques (inflation, pouvoir d'achat, ...) et climatiques (ouragans notamment) élevés.</p> <p>Les évènements en Nouvelle-Calédonie au mois de mai 2024 et les émeutes liées à la lutte contre la vie chère en Martinique en fin d'année 2024 reflètent les risques exacerbés relatifs aux territoires ultra-marins.</p> <p>L'évolution des situations locales, ainsi que celle du contexte international restent très incertaines, 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.</p> <p>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.</p> <p><i>Evolution depuis le 30 septembre 2025 : la guerre au Moyen-Orient et la hausse marquée des prix de l'énergie, notamment des carburants, pèsent sur la confiance et les comportements de consommation des ménages.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Elevée</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et le résultat opérationnel.</p>	<p>Le risque lié à la conjoncture économique et sociale est estimé par la Direction du Groupe comme <b>fort</b>.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<b>Industriel, environnemental, réchauffement climatique</b>	<p>Le lecteur est invité à se référer à la déclaration de performance extra-financière, intégrée au chapitre 4 du rapport financier annuel 2025, qui traite notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ de l'efficacité énergétique</li> <li>▪ du traitement des déchets</li> <li>▪ des risques liés aux effets du changement climatique</li> <li>▪ de la stratégie bas-carbone, et notamment des plans d'actions pour réduire les émissions de gaz à effet de serre.</li> </ul> <p>D'une manière générale, le réchauffement climatique génère un grand nombre de risques (physiques et de transition) :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ réglementaires (renforcement de la réglementation)</li> <li>▪ sur les chaînes d'approvisionnements (augmentation des coûts, disruption des chaînes logistiques et de distribution)</li> <li>▪ commerciaux (changement d'attitude des consommateurs)</li> <li>▪ de réputation et d'attractivité.</li> </ul> <p>Les objectifs en termes de réduction des émissions carbone sont indiqués dans le chapitre 4 (déclaration de performance extra-financière) du rapport financier annuel 2025.</p> <p>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.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Elevée</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet adverse sur l'image du Groupe.</p> <p>Effet sur le chiffre d'affaires et le résultat.</p>	<p>Les risques industriels, environnementaux et liés au réchauffement climatique sont estimés par la Direction du Groupe comme <b>moyen</b>.</p>

▪ **Risques opérationnels**

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<p><b>Approvisionnement</b></p>	<p>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.</p> <p>Le savoir-faire important du Groupe en matière de sourcing se reflète dans un panel de fournisseurs adéquat et dimensionné en proportion des contraintes et volumes du Groupe.</p> <p>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, ....</p> <p>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 (nouveaux tarifs douaniers ayant entraîné un gel des réservations des capacités à bord des navires courant 2025) demeurent, avec des répercussions possibles sur les prix de revient.</p> <p><i>Evolution depuis le 30 septembre 2025 : Le Groupe suit attentivement l'évolution de la situation dans le détroit d'Ormuz. Bien que cette voie maritime ne soit pas utilisée dans le cadre de ses approvisionnements, les tensions dans la région entraînent une hausse des coûts mondiaux de transport et de logistique.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u> Elevée</p> <p><u>Impact</u> 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.</p>	<p>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 <b>faible</b>.</p> <p>Celui d'être confronté à une évolution défavorable des taux de marge brute est estimé comme <b>moyen</b>.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<p><b>Cyber-attaques</b></p>	<p>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.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Moyenne</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Perte, corruption ou divulgation de données sensibles et indisponibilité partielle ou totale de certains systèmes.</p>	<p>Le risque lié aux cyber-attaques est estimé par la Direction du groupe comme <b>moyen</b>.</p>
<p><b>Systemes d'information</b></p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>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.</p>	<p>Le risque lié au système d'information est estimé par la Direction du groupe comme <b>faible</b>.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<b>Perte de franchise de marque (en tant que franchisé).</b>	<p>Le Groupe exploite trois franchises en outre-mer : But (et But Cosy), Darty, et Nature &amp; Découvertes (groupe Fnac Darty).</p> <p>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.</p> <p>Le Groupe compte parmi les franchisés les plus importants de ces deux enseignes.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.</p> <p>Effet adverse sur l'image et la marque.</p>	<p>Le risque lié au non renouvellement de contrat de franchise ou de licence de marque est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>
<b>Recouvrement de créances</b>	<p>Pour les magasins en outre-mer, la très large majorité des ventes est réalisée au comptant, et est donc sans risque.</p> <p>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.</p> <p>Les activités sur internet proposent des modes de paiement par carte sécurisés (pour l'utilisateur et pour le commerçant via le protocole 3D-Secure ou équivalent).</p> <p>Enfin, pour les ventes BtoB, la nature du portefeuille clients associée aux processus de suivi/relance permet de limiter significativement le risque d'impayés.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet négatif sur le résultat net.</p>	<p>Le risque lié au recouvrement de créances est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>

▪ **Risques liés à la stratégie de croissance externe**

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<p><b>Dépréciation des goodwill et des droits au bail.</b></p>	<p>Les tests réalisés pour la clôture au 30 septembre 2025 n'ont pas généré de provisions complémentaires dans les comptes consolidés pour perte de valeur significative des goodwill du pôle Outre-mer.</p> <p>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.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Moyenne</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet négatif sur le résultat net.</p>	<p>Le risque lié à la dépréciation des goodwill, des droits au bail et des marques est estimé par la Direction du Groupe comme <b>moyen</b>.</p>
<p><b>Acquisitions</b></p>	<p>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.</p> <p><i>Evolution depuis le 30 septembre 2025 : le Groupe a été désigné par le Tribunal de commerce comme repreneur des marques (Brandt, De Dietrich, Sauter, Vedette) et des stocks des sociétés Groupe Brandt et Brandt France, pour un montant total de 18,6 M€. Le Groupe n'a pas repris de salariés. Il va commercialiser les stocks dans ses magasins d'outre-mer et auprès de professionnels de la distribution et compte développer des contrats de licence pour les marques.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet dilutif de la marge et au-delà du résultat opérationnel. Objectifs de rentabilité ou de performance du Groupe non atteints.</p>	<p>Le risque lié aux acquisitions est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>

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

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<p><b>Social</b></p>	<p>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.</p> <p>De leur côté, les relations avec le Comité d'Entreprise de Vente-unique.com n'appellent pas de remarque particulière.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet négatif sur le résultat opérationnel. Effet adverse sur l'image.</p>	<p>Les risques sociaux sont estimés par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>
<p><b>Décentralisation du Groupe</b></p>	<p>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.).</p> <p>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 clés font l'objet d'un contrôle centralisé, notamment les délégations de pouvoirs et de signatures, les nominations des managers clés (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.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Perte d'efficacité opérationnelle</p> <p>Processus &amp; procédures non respectés.</p>	<p>Le risque lié à la décentralisation du Groupe est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<p><b>Départ de personnes clefs</b></p>	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>Un programme d'attributions d'actions gratuites, soit de Cafom, soit de Vente-unique.com, vient compléter le dispositif.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Perte de savoir-faire.</p> <p>Perte d'efficacité opérationnelle</p> <p>Processus &amp; procédures non respectés.</p>	<p>Le risque lié au départ de personnes clés est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>

▪ **Risques Juridiques et Réglementaires**

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<p><b>Réglementaire</b></p>	<p>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.</p> <p>Le Groupe fait également appel à des conseils externes pour traiter les aspects réglementaires &amp; 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.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Moyenne</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet négatif sur l'EBITDA. Image du Groupe écornée.</p>	<p>Les risques légaux &amp; réglementaires sont estimés par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>
<p><b>Litiges &amp; Contentieux</b></p>	<p>Les sociétés du Groupe sont engagées dans un certain nombre de litiges et procédures dans le cours normal des opérations.</p> <p>Des provisions sont constituées le cas échéant, sur la base de l'estimation par le management et ses conseils des charges probables pouvant en découler.</p> <p>Dans le cadre du litige qui oppose CAFOM aux co-liquidateurs judiciaires des sociétés Habitat Design International (HDI) et Habitat France (HFS) pour résiliation fautive du contrat de licence de marque Habitat, la Société a été condamnée par le Tribunal de Commerce de Bobigny. CAFOM conteste fermement cette décision et a interjeté appel sans délai. La procédure suit son cours.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Moyenne</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet négatif sur le résultat opérationnel</p>	<p>Les risques liés au litiges et contentieux sont estimés par la Direction du Groupe comme <b>moyen</b>.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<p><b>Marques et enseignes</b></p>	<p>Les marques exploitées en propre sont la propriété du Groupe (en particulier Vente-unique et SIA).</p> <p>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 <a href="http://www.habitat.fr">www.habitat.fr</a>, et à l'exception de certains pays et des territoires d'outre-mer, territoires dans lesquels la marque est exploitée en propre.</p> <p>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.</p> <p><i>Evolution depuis le 30 septembre 2025 : la société Vente-unique.com a décidé d'exercer son option d'achat des marques Habitat. L'opération de cession / acquisition a eu lieu en mars 2026 pour un montant total de 11 M€.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Effet négatif sur le chiffre d'affaires, la marge et in fine sur le résultat opérationnel.</p>	<p>Hors procédure sur la résiliation du contrat de licence Habitat avec l'ancien exploitant de la marque, décrit au risque précédent, le risque lié aux marques et enseignes est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>

▪ **Risques Financiers**

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<b>Prix et change</b>	<p>Les achats du Groupe libellés en USD se sont élevés à 12,2 MUSD au cours de la période du 1er octobre 2025 au 31 mars 2026, et ceux libellés en CNY ont atteint 224,3 MCNY.</p> <p>Le Management du Groupe estime pour le moment qu'il n'est pas opportun de mettre en œuvre une politique de couverture des achats en devise, étant donné les coûts de la couverture. Par ailleurs, les prix de vente sont le plus souvent fixés après avoir payé les marchandises en devise.</p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Moyenne</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Volatilité des cours non maîtrisée. Dérive du résultat de change. Effet dilutif /adverse sur la marge brute et le résultat opérationnel.</p>	<p>Le risque de prix est estimé par la Direction du Groupe comme <b>moyen</b>.</p>
<b>Crédits bancaires (et taux)</b>	<p>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 (découverts et escomptes) étant de près de 38 M€. Au 31 mars 2026, la trésorerie disponible du Groupe, nette de découverts, était de + 25,9 M€.</p> <p>Le total des emprunts bancaires et des crédits-baux du Groupe (hors endettement locatif « pur ») est de 30,9 M€ au 31 mars 2026.</p> <p>Par ailleurs, près de 90 % des emprunts sont à taux fixe, ce qui protège le Groupe en cas d'augmentation des taux d'intérêt.</p> <p><i>Evolution depuis le 30 septembre 2025 : Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2025/2026, le Groupe a souscrit à de nouveaux emprunts pour un total de 8,7 M€ et à un crédit-bail de 1,9 M€. Il a remboursé ses emprunts en cours selon les échéanciers et tableaux d'amortissement prévus (remboursements de 7,0 M€).</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Accès restreint aux liquidités et aux marchés de capitaux.</p> <p>Dépendance accrue ou avérée vis-à-vis d'un nombre réduit de partenaires financiers.</p>	<p>Le risque de crédit bancaire est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<p><b>Crédit fournisseurs</b></p>	<p>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.</p> <p>Pour les fournisseurs étrangers, les règlements à crédit peuvent être garantis par une assurance /couverture ad hoc.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>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.</p>	<p>Le risque de crédit fournisseur est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>
<p><b>Risque de liquidité</b></p>	<p>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.</p> <p>Le Groupe est en mesure de faire face à ses prochaines échéances sur les 12 prochains mois.</p> <p><i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i></p>	<p><u>Probabilité d'occurrence</u></p> <p>Faible</p> <p><u>Impact</u></p> <p>Déséquilibre de la structure financière du Groupe. Inadéquation entre les objectifs et les moyens financiers mis à disposition. Incapacité pour le Groupe de faire face à ses engagements financiers.</p>	<p>Le risque de liquidité est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b>.</p>

Catégorie	Nature et mesures de réduction existantes	Probabilité d'occurrence & Impact	Estimation du Management (risque net)
<b>Risque de trésorerie</b>	Le Groupe n'a pas de covenant financier lié à des emprunts bancaires.  <i>Pas d'évolution notable depuis le 30 septembre 2025.</i>	<u>Probabilité d'occurrence</u>  Faible  <u>Impact</u>  Risque d'exigibilité anticipée des crédits.	Le risque de trésorerie est estimé par la Direction du Groupe comme <b>faible</b> .

▪ **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, excepté la Nouvelle-Calédonie qui dispose de son propre programme d'assurance.

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

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

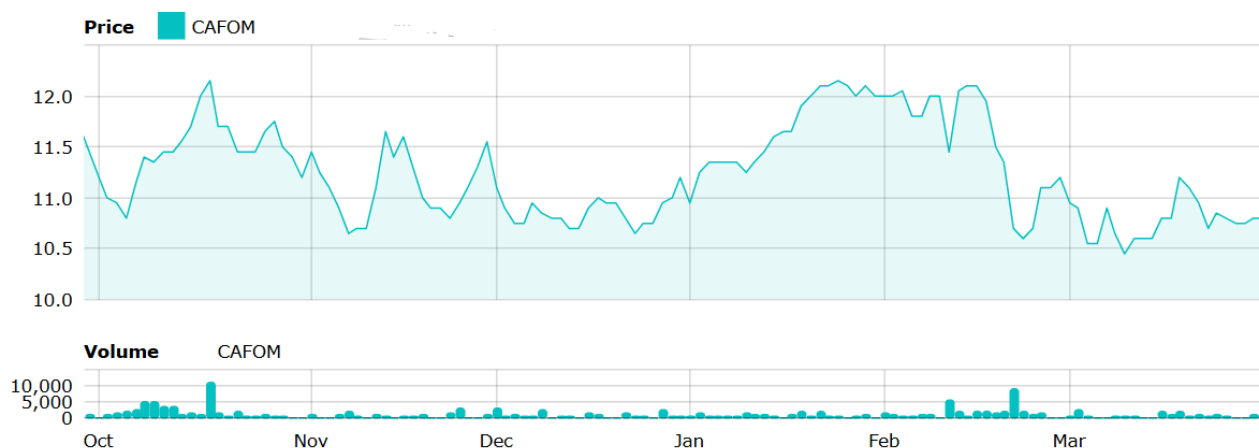
Au 31 mars 2026, le Groupe détient 5.082 actions d'auto-détention, au titre du contrat de liquidité, comptabilisées en titres immobilisés, à un prix de revient de 10,75 €. Ces actions d'autocontrôle ont été acquises ou cédées dans le cadre de la régularisation du cours de bourse via un contrat de liquidité et rachat d'actions.

En complément, le Groupe détient 189.599 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 31/03/2026	Exercice clos au 30/09/2025	Semestre clos au 31/03/2025
<b>Cours + haut (euros)</b>	12,30	11,70	8,80
<b>Cours + bas (euros)</b>	10,40	7,42	7,60
<b>Cours au 31/03 (euros)</b>	10,8	8,04	8,04
<b>Cours au 30/09 (euros)</b>	11,45	11,45	8,56
<b>Nombre d'actions au 31/03</b>	9.394.662	9.394.662	9.394.662
<b>Nombre d'actions au 30/09</b>	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.

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES**

**AU 31 MARS 2026**

En milliers d'euros	Notes	31/03/2026	31/03/2025
<b>Chiffres d'affaires</b>	4.14	<b>235 273</b>	<b>221 433</b>
Prix de revient des ventes		-110 721	-107 442
<b>MARGE BRUTE</b>		<b>124 552</b>	<b>113 991</b>
Charges de personnel	4.15	(32 329)	(31 028)
Charges externes	4.16	(62 080)	(54 337)
Impôts et taxes	4.16	(1 746)	(1 511)
Dotations aux amortissements	4.16	(15 268)	(14 008)
Dotations aux provisions	4.16	51	(56)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>13 180</b>	<b>13 052</b>
Autres produits et charges opérationnels	4.17	(345)	244
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>12 834</b>	<b>13 295</b>
Quote-part des sociétés mises en équivalence	4.4	1 525	1 262
<b>RESULTAT OPERATIONNEL après résultat des sociétés mises en équivalence</b>		<b>14 360</b>	<b>14 557</b>
Intérêts et charges assimilées	4.18	(2 347)	(2 102)
Autres produits et charges financières		131	200
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>(2 216)</b>	<b>(1 902)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>12 144</b>	<b>12 656</b>
Charges d'impôts	4.19	(3 344)	(3 060)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>8 800</b>	<b>9 595</b>

	31/03/2026	31/03/2025
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé (en milliers d'euros)</i>	8 800	9 595
<i>Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)</i>	6 963	7 374
<i>Résultat net part des minoritaires (en milliers d'euros)</i>	1 837	2 221
<b><u>Résultat de base par action en circulation, en euro</u></b>		
Résultat net par action	0,96 €	1,04 €
Résultat net part du Groupe par action	0,76 €	0,80 €
<b><u>Résultat dilué par action, en euro</u></b>		
Résultat net dilué par action	0,93 €	1,03 €
Résultat net dilué part du Groupe par action	0,74 €	0,79 €

### ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En milliers d'euros	31/03/2026 6 mois	31/03/2025 6 mois
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>8 800</b>	<b>9 595</b>
Ecarts de conversion	82	-53
Plus ou moins-value des actions propres		
<b>Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>82</b>	<b>-53</b>
Actions gratuites	-756	-175
Engagements envers le personnel : variation de valeur liée aux écarts actuariels	155	110
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>-601</b>	<b>-65</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-519</b>	<b>-118</b>
Résultat global - part du Groupe	6 904	7 426
Résultat global - part des minoritaires	1 377	2 051
<b>Résultat global</b>	<b>8 281</b>	<b>9 477</b>

## ACTIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2026	30/09/2025
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Goodwill	4.1	43 071	43 071
Autres immobilisations incorporelles	4.1.2	24 843	11 058
Immobilisations corporelles	4.2	46 786	44 825
Droit d'utilisation	4.3	85 948	75 158
Titres mis en équivalence	4.4	13 751	12 226
Autres actifs financiers non courants	4.5	11 483	11 312
Actifs d'impôts différés	4.8	19 626	20 715
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>245 508</b>	<b>218 365</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	4.6	108 899	101 523
Créances clients et comptes rattachés	4.7	14 400	12 660
Autres créances	4.7	19 401	15 477
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.20.1	41 446	41 920
<b>Total des actifs courants</b>		<b>184 146</b>	<b>171 580</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>429 654</b>	<b>389 945</b>

## PASSIF

En milliers d'Euros	NOTES	31/03/2026	30/09/2025
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital social	4.9.1	47 913	47 913
Réserves liées au capital		102 744	92 735
Résultat net part du Groupe		6 963	12 879
<b>Capitaux propres - part revenant au Groupe</b>		<b>157 619</b>	<b>153 527</b>
Intérêts minoritaires dans le résultat		1 837	2 994
Réserves revenant aux minoritaires		10 390	9 469
<b>Capitaux propres - part revenant aux minoritaires</b>		<b>12 227</b>	<b>12 463</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>169 846</b>	<b>165 990</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Provisions non courantes	4.11	4 470	4 461
Passifs d'impôts différés	4.12	3 926	3 942
Dettes locatives à plus d'un an	4.13	68 001	56 401
Dettes financières à long terme	4.13	20 426	15 824
Autres dettes non courantes	4.20.3	17 122	17 794
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>113 944</b>	<b>98 422</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières à court terme	4.13	8 422	11 359
Autres passifs financiers courants	4.13	15 544	4 811
Dettes locatives à moins d'un an	4.13	19 972	20 067
Dettes fournisseurs	4.20.3	53 861	46 229
Dettes fiscales et sociales	4.20.3	25 398	24 642
Autres passifs courants	4.20.3	20 249	15 972
Provisions courantes	4.11	2 418	2 454
<b>Total des passifs courants</b>		<b>145 863</b>	<b>125 534</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>429 654</b>	<b>389 945</b>

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

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
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2024</b>	<b>9 394 662</b>	<b>47 913</b>	<b>4 080</b>	<b>-358</b>	<b>75 226</b>	<b>16 050</b>	<b>142 912</b>	<b>9 259</b>	<b>152 171</b>
Affectation du résultat					16 050	-16 050			
Opérations sur titres auto-détenus				-810			-810		-810
Dividendes								-1 407	-1 407
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2025						7 374	7 374	2 221	9 595
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						52	52	-170	-118
<b>Capitaux propres au 31 mars 2025</b>	<b>9 394 662</b>	<b>47 913</b>	<b>4 080</b>	<b>-1 168</b>	<b>91 276</b>	<b>7 426</b>	<b>149 528</b>	<b>9 903</b>	<b>159 432</b>
Affectation du résultat									
Opérations sur titres auto-détenus				823			823		823
Dividendes								-122	-122
Résultat net de l'exercice au 30 septembre 2025						5 505	5 505	773	6 278
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						-2 329	-2 329	1 909	-420
<b>Capitaux propres au 30 septembre 2025</b>	<b>9 394 662</b>	<b>47 913</b>	<b>4 080</b>	<b>-345</b>	<b>91 276</b>	<b>10 602</b>	<b>153 528</b>	<b>12 463</b>	<b>165 991</b>
Affectation du résultat					10 602	-10 602			
Opérations sur titres auto-détenus				-2 812			-2 812	-374	-3 186
Dividendes								-1 831	-1 831
Résultat net de l'exercice au 31 mars 2026						6 963	6 963	1 837	8 800
Apport en capital								592	592
Résultat global comptabilisés directement en capitaux propres						-59	-59	-460	-519
<b>Capitaux propres au 31 mars 2026</b>	<b>9 394 662</b>	<b>47 913</b>	<b>4 080</b>	<b>-3 157</b>	<b>101 878</b>	<b>6 904</b>	<b>157 620</b>	<b>12 227</b>	<b>169 847</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En milliers d'euros	Notes	31/03/2026 6 mois	31/03/2025 6 mois	30/09/2025 12 mois
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</u></b>				
<b>Résultat net</b>		<b>8 800</b>	<b>9 595</b>	<b>15 873</b>
Amortissements et provisions	4.20.2	15 268	14 008	28 764
Valeur nette comptable des actifs non courant		16		
Dépréciation d'actifs incorporels				
Variation des provisions	4.11.1	182	43	1 529
Plus-value de cession, nettes d'impôt	4.5		-287	-282
Impôts différés	4.12	1 019	626	442
Titres mis en équivalence	4.4	-1 525	-1 262	- 2 783
Dividende des sociétés mises en équivalence	4.4			2 786
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	4.20.5	-756	-175	482
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>		<b>23 003</b>	<b>22 549</b>	<b>46 811</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	4.20.3	-1 320	607	5 120
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>21 683</b>	<b>23 156</b>	<b>51 931</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u></b>				
Acquisitions d'immobilisations	4.20.4	-22 205	- 4 233	- 11 834
Cessions d'immobilisations	4.20.4	24	1 442	1 601
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>-22 181</b>	<b>-2 791</b>	<b>-10 233</b>
<b><u>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</u></b>				
Dividendes versés		-1 831	-1 407	-1 530
Dividendes non distribués		1 831	1 407	
Souscriptions d'emprunts	4.13.3	8 700	3 500	7 950
Remboursements d'emprunts	4.13.3	-7 035	-7 665	-14 125
Souscription dettes locatives	4.13.3	1 893		
Remboursements des dettes locatives	4.13.3	-10 197	-9 578	-19 595
Acquisition titres filiales	4.13.3	0	0	-1 299
BFR hors exploitation		-1 299		1 299
Apport des minoritaires		332		
Ventes (rachats des actions propres)	4.9.3	- 3 186	-810	13
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>-10 791</b>	<b>-14 553</b>	<b>-27 286</b>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>		<b>-11 289</b>	<b>5 812</b>	<b>14 412</b>
<b>Incidence des variations de cours de devises</b>		<b>82</b>	<b>-85</b>	<b>239</b>
<b>Trésorerie nette en début d'exercice</b>	4.20.1	<b>37 110</b>	<b>22 460</b>	<b>22 460</b>
<b>Trésorerie nette à la fin de l'exercice</b>	4.20.1	<b>25 904</b>	<b>28 187</b>	<b>37 110</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES CONDENSES AU 31 MARS 2026

1.	INFORMATIONS GENERALES	38
2.	METHODES COMPTABLES	38
2.1	CADRE GENERAL	38
2.2	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	39
2.3	EVENEMENTS POST CLOTURE	40
2.4	PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION	42
2.5	RECOURS A DES ESTIMATIONS ET A DES JUGEMENTS	42
3.	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	43
3.1	LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES	43
4.	NOTES RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT	44
4.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	44
4.1.1	ECARTS D'ACQUISITION	44
4.1.2	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	45
4.2	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	46
4.3	DROIT D'UTILISATION	47
4.4	TITRES MIS EN EQUIVALENCE	48
4.5	ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	49
4.6	STOCKS	50
4.7	CREANCES	50
4.8	IMPOTS DIFFERES	51
4.9	CAPITAUX PROPRES	51
4.9.1	CAPITAL	51
4.9.2	DIVIDENDES	51
4.9.3	ACTIONS PROPRES	52
4.10	PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS	52
4.11	PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES	52
4.11.1	DECOMPOSITION DES PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES	52
4.11.2	NATURE DES PROVISIONS	53
4.11.3	INDEMNITES DE DEPART A LA RETRAITE	53
4.12	PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES	53
4.13	DETTES FINANCIERES	54
4.13.1	ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIERES	54
4.13.2	NATURE DES DETTES FINANCIERES	55
4.13.3	EVOLUTION DES DETTES FINANCIERES	55
4.14	CHIFFRE D'AFFAIRES	56
4.15	FRAIS DE PERSONNEL	57

<b>4.16</b>	<b><i>AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES</i></b>	<b>57</b>
<b>4.17</b>	<b><i>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS</i></b>	<b>58</b>
<b>4.18</b>	<b><i>INTERETS ET CHARGES ASSIMILEES</i></b>	<b>58</b>
<b>4.19</b>	<b><i>IMPOTS SUR LES BENEFICES ET DIFFERES</i></b>	<b>58</b>
<b>4.19.1</b>	<b>DECOMPOSITION DE LA CHARGE D'IMPOT</b>	<b>58</b>
<b>4.19.2</b>	<b>EXPLICATION DE LA CHARGE D'IMPOT</b>	<b>59</b>
<b>4.20</b>	<b><i>NOTE ANNEXE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE NET CONSOLIDE</i></b>	<b>59</b>
<b>4.20.1</b>	<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>59</b>
<b>4.20.2</b>	<b>DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS</b>	<b>59</b>
<b>4.20.3</b>	<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>60</b>
<b>4.20.4</b>	<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES INVESTISSEMENTS</b>	<b>60</b>
<b>4.20.5</b>	<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES SANS CONTREPARTIE EN TRESORERIE</b>	<b>61</b>
<b>4.21</b>	<b><i>TAUX DE CONVERSION</i></b>	<b>61</b>
<b>4.22</b>	<b><i>RESULTAT PAR ACTION</i></b>	<b>62</b>
<b>4.23</b>	<b>INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>63</b>
<b>4.24</b>	<b><i>EVOLUTION DES ENGAGEMENTS HORS BILAN DU PREMIER SEMESTRE 2026</i></b>	<b>64</b>
<b>4.24.1</b>	<b>ENGAGEMENTS HORS BILAN PAR NATURE</b>	<b>64</b>
<b>4.25</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES</b>	<b>64</b>

## NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

### 1. Informations générales

Cafom, société-mère du Groupe, est une société anonyme de droit français à Conseil d'Administration, dont le siège social est 3 avenue Hoche 75 008 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 2026 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 2026 a arrêté les comptes consolidés semestriels condensés au 31 mars 2026 et a donné son autorisation à leur publication à cette occasion.

### 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 2026 (référentiel disponible sur [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](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 2024/2025, 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 2024/2025.

## **2.2 Faits marquants de la période**

### **▪ Deuxième entrepôt à Moulins pour Vente-unique.com**

Afin de répondre aux besoins de croissance interne et de développer également les prestations de « fulfillment » pour les clients externes, Vente-unique.com a investi dans un deuxième entrepôt logistique, près de Moulins (Allier), en complément de celui d'Amblainville. L'ouverture d'une première partie de cet entrepôt est intervenue en novembre 2025, et l'exploitation complète de la surface (62.000 m<sup>2</sup>) a eu lieu au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre civil 2026. Cet entrepôt permet d'augmenter de 75 % les capacités logistiques du pôle e-Commerce Europe continentale.

### **▪ Création d'une filiale en Australie**

Le Groupe a décidé de s'implanter sur le marché australien, qui présente un potentiel de développement attractif, cette démarche constituant une nouvelle étape dans sa diversification géographique.

Dans ce cadre, et afin de soutenir le lancement d'un site internet dédié à la vente de mobilier, le Groupe a créé une nouvelle filiale, Cafom Australia Pty Ltd, dont il est actionnaire à 95 %. La société a été immatriculée en décembre 2025 et dispose d'un capital social de 2 millions de dollars australiens.

Pour accompagner ce développement, 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.

Le site internet a ouvert en juin 2026.

### **▪ Reprise des marques et des stocks du Groupe Brandt**

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 dans le cadre du plan de liquidation judiciaire des sociétés Groupe Brandt et Brandt France.

Cette opération permet au Groupe de préserver l'héritage de quatre marques bénéficiant d'une forte notoriété auprès du grand public, tout en relançant progressivement leur distribution en France et à l'international. Elle s'inscrit également dans une démarche de réindustrialisation partielle en France et renforce la maîtrise des approvisionnements du Groupe en produits électroménagers destinés à ses magasins d'outre-mer.

Dans cette perspective, Cafom a noué un partenariat avec la société française Arpa, implantée en Alsace et spécialisée dans la production d'appareils de cuisson, afin de préserver en France un volume significatif de production, principalement sur des produits à forte valeur ajoutée tels que les tables à induction.

Le Groupe s'est également rapproché de la société EverEver, start-up industrielle bretonne, en vue du développement d'une nouvelle gamme de lave-vaisselle dans les prochains mois, ainsi que de la société SOS Accessoire, acteur français de référence dans la gestion des pièces détachées, afin d'assurer la continuité de l'approvisionnement en pièces de rechange pour les réseaux engagés dans le service après-vente.

L'offre de reprise, d'un montant global de 18,6 M€, comprend notamment les éléments suivants :

- Les marques Brandt, De Dietrich, Sauter et Vedette, ainsi que les brevets associés,
- Les stocks de produits finis, de maintenance, de pièces détachées et de service après-vente.

À ce montant s'ajoute la prise en charge directe par le Groupe d'une partie des sommes dues aux créanciers titulaires de sûreté (à hauteur de 2,2 M€ pour un montant déclaré total proche de 3,5 M€).

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.

Il a créé à la fin du semestre la société Héritage Brandt (détenue à 80 %), pour la future activité de licence de marques.

- **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'international (à l'exception de l'Australie, de la Nouvelle-Zélande, du Canada et d'Israël), pour un montant total de 11 M€.

Cette opération, autorisée par les Conseils d'administration de Cafom SA et de Vente-unique.com, s'inscrit dans la stratégie de Vente-unique.com de renforcer son positionnement sur le segment premium et de disposer d'une offre couvrant l'ensemble des segments du marché du meuble en Europe :

- le segment premium accessible, porté par la marque Habitat
- le cœur de gamme, assuré par la marque de distributeur de Vente-unique.com
- le complément de gamme, notamment la décoration et les accessoires (colis de moins de 30 kg), proposés via une sélection d'articles disponibles sur la place de marché.

Dans le cadre de cette opération, Vente-unique.com ayant exprimé sa volonté d'exercer l'option d'achat prévue à son contrat de licence, les deux sociétés ont mandaté conjointement un expert indépendant afin de procéder à l'évaluation des marques Habitat. Le rapport remis aux Conseils d'administration de Cafom SA et de Vente-unique.com a retenu une valorisation de 11 M€, acceptée par l'ensemble des parties.

Le financement de l'opération a été assuré par Vente-unique.com sur ses ressources disponibles, complété par un emprunt bancaire.

Cette acquisition permet à Vente-unique.com, forte de près de 20 ans d'expertise, de confirmer son ambition de valoriser pleinement le potentiel commercial de la marque Habitat, reconnue pour son positionnement design et haut de gamme, en France comme à l'international.

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

Le Conseil d'administration de la Société, réuni le 19 mars 2026, a fait usage de l'autorisation qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire du 31 mars 2025, dans sa 21<sup>ème</sup> résolution, et a procédé à une attribution gratuite de 142.500 actions de la Société au profit des salariés et mandataires de la Société. L'attribution définitive de ces actions à leurs bénéficiaires interviendra le 24 mars 2028.

### **2.3 Evènements post clôture**

- **Réseau de magasins Outre-Mer**

Le Groupe a fermé deux magasins en Nouvelle-Calédonie (un magasin But Cosy et un magasin Darty), situés à Koné, dans le Nord de l'île. Il concentre pour le moment sa présence commerciale en Nouvelle-Calédonie autour de ses deux magasins, Darty et But Cosy, situés au centre-ville de Nouméa.

Le Groupe a ouvert le 18 juin 2026 un nouveau magasin Darty à La Réunion, dans le centre commercial du Sacré-Cœur au Port. Un deuxième magasin Darty ouvrira sur ce territoire au mois de septembre, dans le centre commercial Duparc à Sainte-Marie.

- **Ouverture du site internet australien**

L'ouverture du site [www.europeanlifestyle.com.au](http://www.europeanlifestyle.com.au), site internet dédié à la vente de mobilier en Australie, a eu lieu au mois de juin 2026.

- **Mise en place du plan de reprise des marques et stocks des sociétés Groupe Brandt et Brandt France**

Suite aux ordonnances rendues le 13 mars 2026 par les juges-commissaires du Tribunal des Affaires Economiques de Nanterre de choisir le Groupe CAFOM pour assurer la relance des marques Brandt, De Dietrich, Sauter et Vedette, le Groupe a mis en œuvre le plan de reprise qu'il avait prévu et qui se poursuit selon le calendrier initial.

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 made in France fabriquées 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 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.

Le Groupe indique par ailleurs qu'un consortium composé de trois sociétés, ayant présenté une offre concurrente de reprise qui n'a pas été retenue, a formé appel des deux décisions rendues par les juges-commissaires du Tribunal des Affaires Economiques de Nanterre relatives à la cession des actifs (marques et stocks). Le Groupe estime que les moyens soulevés par les appelantes sont dénués de tout fondement et considère, en outre, que ces recours sont irrecevables. Il relève également que la Cour d'Appel de Versailles pourrait être amenée à constater la caducité de ces procédures, les formalités de déclaration d'appel, selon son analyse, n'ayant pas été régulièrement accomplies. Les liquidateurs, le ministère public et le contrôleur - qui représente l'intérêt des créanciers - soulèvent également l'irrecevabilité de la procédure et l'absence de fondement de l'appel.

Le délibéré de la Cour d'Appel de Versailles a été annoncé au 7 juillet 2026. En tout état de cause, ces actions contentieuses ne remettent nullement en cause la détermination du Groupe à mener à bien son plan de reprise et à poursuivre ses objectifs stratégiques.

- **Ouverture de Vente-unique.com au Royaume-Uni et en Irlande.**

Vente-unique.com a étendu son activité en Europe, ainsi que celle de sa place de marché, en ouvrant au Royaume-Uni et en Irlande.

Les offres de Vente-unique.com et de sa place de marché couvrent désormais 16 pays européens. La société va encore renforcer sa dynamique à l'international avec des ouvertures à venir dans 4 nouveaux territoires (Finlande, Hongrie, République Tchèque et Slovaquie).

## **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 2026 sont identiques à celles retenues pour les comptes consolidés au 30 septembre 2025, 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 2025 et qui sont les suivants :

- Amendement à IAS 21 relatif aux effets des variations des cours des monnaies étrangères.

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 2026 :

- IFRS 18 – Présentation des états financiers et informations à fournir.
- Amendements d'IFRS 9 et IFRS 7 qui intègrent des modifications sur le classement et l'évaluation des instruments financiers.

Le Groupe n'a appliqué aucune autre norme non encore applicable au 1<sup>er</sup> octobre 2025 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.

### 3. Périmètre de consolidation

#### 3.1 Liste des sociétés consolidées

Sociétés	Méthode de consolidation	% contrôle		% Intérêt	
		31/03/2026	30/09/2025	31/03/2026	30/09/2025
SA CAFOM.....	Société Mère				
<b>France</b>					
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	62,96	62,96	62,96	62,96
SA VENTE UNIQUE LOGISTICS AMBLAIN (6).....	IG	100,00	100,00	62,96	62,96
SA VENTE UNIQUE DELIVERY (6).....	IG	100,00	100,00	62,96	62,96
SAS VENTE UNIQUE LOGISTICS AUVERGNE (6).....	IG	100,00	100,00	62,96	62,96
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
SAS HERITAGE BRANDT.....	IG	80,00		80,00	
SA CAFINEO.....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
<b>EUROPE</b>					
SA CAFOM MARKETING ET SERVICES.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS VENTE UNIQUE Belgique (6).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SA VUS (6).....	IG	100,00	100,00	62,96	62,96
HABITAT INTERNATIONAL SA LUXEMBOURG.....	IG	100,00	100,00	62,96	100,00
<b>RESTE DU MONDE</b>					
CAFOM SOURCING INDIA (1).....	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00
CAFOM SERVICES INDIA PVT LTD.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
CAFOM SOURCING HONG KONG (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
CAFOM AUSTRALIA.....	IG	95,00		95,00	
DLC HONG KONG.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
CAFOM SOURCING SHENZHEN (1).....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>GUADELOUPE</b>					
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
<b>MARTINIQUE</b>					
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
<b>GUYANE</b>					
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
<b>REUNION</b>					
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
<b>BRESIL</b>					
SA COMMERCIAL EUROPEA DO BRASIL LTDA (1).....	IG	90,00	90,00	90,00	90,00
<b>SAINT-MARTIN</b>					
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
<b>NOUVELLE CALEDONIE</b>					
SAS LA NOUMEEENNE DE DISTRIBUTION.....	IG	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL NOUMEA SERVICES PLUS (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 2025. Au 31 mars 2026, les sociétés CAFOM Australia et Heritage Brandt, créées au cours du semestre, sont intégrées dans le périmètre de consolidation.

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

##### 4.1 Immobilisations incorporelles

##### 4.1.1 Ecarts d'acquisition

En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025
<b>Valeur nette au début d'exercice</b>	<b>43 071</b>	<b>43 071</b>
Acquisitions de l'exercice		
Variation de périmètre		
Dépréciation		
<b>Valeur nette à la fin d'exercice</b>	<b>43 071</b>	<b>43 071</b>

La répartition des Goodwill par UGT se répartit comme suit :

En milliers d'euros		
UGT	31/03/2026	30/09/2025
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
<b>TOTAL</b>	<b>43 071</b>	<b>43 071</b>

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 2025.

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 2026.

#### 4.1.2 Autres immobilisations incorporelles

VALEUR BRUTE	Fichiers clients Internet	Logiciel	En cours	Marque	TOTAL
<b>Solde au 30/09/2024</b>	<b>4 961</b>	<b>11 932</b>	<b>749</b>	<b>6 106</b>	<b>23 748</b>
Augmentation	478	2 832	568		3 878
Reclassement		538	-538		0
Diminution		-162			-162
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>5 439</b>	<b>15 140</b>	<b>779</b>	<b>6 106</b>	<b>27 465</b>
Augmentation	204	1 203		13 900	15 307
Diminution					0
<b>Solde au 31/03/2026</b>	<b>5 643</b>	<b>16 343</b>	<b>779</b>	<b>20 006</b>	<b>42 272</b>

VALEUR AMORTISSEMENT	Fichiers clients Internet	Logiciel	En cours	Marque	TOTAL
<b>Solde au 30/09/2024</b>	<b>4 277</b>	<b>9 344</b>	<b>0</b>	<b>722</b>	<b>14 344</b>
Augmentation	384	1 840			2 224
Diminution		-162			-162
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>4 661</b>	<b>11 022</b>	<b>0</b>	<b>722</b>	<b>16 406</b>
Augmentation	898	624			1 522
Diminution					0
<b>Solde au 31/03/2026</b>	<b>5 559</b>	<b>11 647</b>	<b>0</b>	<b>722</b>	<b>17 928</b>

VALEUR NETTE COMPTABLE	Fichiers clients Internet	Logiciel	En cours	Marque	TOTAL
<b>Solde au 30/09/2024</b>	<b>684</b>	<b>2 587</b>	<b>749</b>	<b>5 384</b>	<b>9 405</b>
Augmentation	478	2 832	568		3 878
Reclassement		538	-538		0
Dotation de l'exercice	-384	-1 840			-2 224
Diminution					0
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>778</b>	<b>4 118</b>	<b>779</b>	<b>5 384</b>	<b>11 059</b>
Augmentation	204	1 203		13 900	15 307
Dotation de l'exercice	-898	-625			-1 522
Diminution					0
<b>Solde au 31/03/2026</b>	<b>84</b>	<b>4 697</b>	<b>779</b>	<b>19 284</b>	<b>24 843</b>

#### 4.2 Immobilisations corporelles

VALEUR BRUTE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisations corporelles en cours	TOTAL
<b>Solde au 30/09/2024</b>	<b>10 073</b>	<b>13 902</b>	<b>16 493</b>	<b>58 562</b>	<b>3 014</b>	<b>102 044</b>
Augmentation		449	341	4 726	1 990	7 506
Diminution	-1 113	-414	-55	-1 919		-3 501
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>8 960</b>	<b>13 937</b>	<b>16 779</b>	<b>61 369</b>	<b>5 004</b>	<b>106 049</b>
Augmentation		465	2 387	1 643	317	4 810
Diminution			-30			-30
<b>Solde au 31/03/2026</b>	<b>8 960</b>	<b>14 402</b>	<b>19 135</b>	<b>63 012</b>	<b>5 320</b>	<b>110 829</b>

VALEUR AMORTISSEMENT	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisations corporelles en cours	TOTAL
<b>Solde au 30/09/2024</b>	<b>0</b>	<b>7 465</b>	<b>13 206</b>	<b>36 948</b>	<b>0</b>	<b>57 619</b>
Augmentation		597	1 139	4 240		5 976
Diminution		-129	-340	-1 902		-2 371
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>0</b>	<b>7 933</b>	<b>14 005</b>	<b>39 286</b>	<b>0</b>	<b>61 224</b>
Augmentation		300	599	1 933		2 832
Diminution			-14			-14
<b>Solde au 31/03/2026</b>	<b>0</b>	<b>8 233</b>	<b>14 590</b>	<b>41 219</b>	<b>0</b>	<b>64 042</b>

VALEUR NETTE COMPTABLE	Terrain	Construction	Installations techniques et matériels industriels	Autres immobilisations	Immobilisations corporelles en cours	TOTAL
<b>Solde au 30/09/2024</b>	<b>10 073</b>	<b>6 437</b>	<b>3 287</b>	<b>21 614</b>	<b>3 014</b>	<b>44 425</b>
Augmentation		449	341	4 726	1 990	7 506
Dotation de l'exercice		-597	-1 139	-4 240		-5 976
Diminution	-1 113	-285	285	-17		-1 130
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>8 960</b>	<b>6 004</b>	<b>2 774</b>	<b>22 083</b>	<b>5 004</b>	<b>44 825</b>
Augmentation		465	2 387	1 643	317	4 810
Dotation de l'exercice		-300	-599	-1 933		-2 832
Diminution			-16			-16
<b>Solde au 31/03/2026</b>	<b>8 960</b>	<b>6 169</b>	<b>4 545</b>	<b>21 793</b>	<b>5 320</b>	<b>46 787</b>

### 4.3 Droits d'utilisation

En milliers d'euros	Ensemble immobilier	Autres immobilisations (informatique & transports)	Total
<b>Valeur brute au 30 septembre 2024</b>	<b>146 201</b>	<b>3 172</b>	<b>149 373</b>
Nouveaux contrats y compris réévaluation	8 377	238	8 616
Actualisation	1 771	0	1 771
Diminution	-4 639	0	-4 639
<b>Valeur brute au 30 septembre 2025</b>	<b>151 711</b>	<b>3 410</b>	<b>155 121</b>
Nouveaux contrats y compris réévaluation	19 810	1 893	21 703
Diminution	-4 352	0	-4 352
<b>Valeur brute au 31 mars 2026</b>	<b>167 168</b>	<b>5 303</b>	<b>172 472</b>

En milliers d'euros	Ensemble immobilier	Autres immobilisations (informatique & transports)	Total
<b>Total Amortissement au 30 septembre 2024</b>	<b>60 403</b>	<b>2 304</b>	<b>62 707</b>
Amortissements	19 692	871	20 563
Diminution	-3 307		-3 307
<b>Total Amortissement au 30 septembre 2025</b>	<b>76 788</b>	<b>3 175</b>	<b>79 963</b>
Amortissements	10 225	688	10 913
Diminution	-4 352		-4 352
<b>Total Amortissement au 31 mars 2026</b>	<b>82 661</b>	<b>3 863</b>	<b>86 524</b>

En milliers d'euros	Ensemble immobilier	Autres immobilisations (informatique & transports)	Total
<b>Valeur nette au 30 septembre 2024</b>	<b>85 799</b>	<b>867</b>	<b>86 666</b>
Nouveaux contrats y compris réévaluation	8 377	238	8 616
Dotations de l'exercice	-19 692	-871	-20 563
Actualisation	1 771	0	1 771
Diminution	-1 332	0	-1 332
<b>Valeur nette au 30 septembre 2025</b>	<b>74 923</b>	<b>235</b>	<b>75 158</b>
Nouveaux contrats y compris réévaluation	19 810	1 893	21 703
Dotations de l'exercice	-10 225	-688	-10 913
Diminution	0	0	0
<b>Valeur nette au 31 mars 2026</b>	<b>84 507</b>	<b>1 440</b>	<b>85 947</b>

#### 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 30/09/2025	Distribution de dividende	Acquisition de l'exercice	Impact Résultat	Titres mis en équivalence 31/03/2026	Date de clôture
SA CAFINEO	49,00%	12 226			1 526	13 751	31/12/2025
SAS URBASUN CARAIBES	49,00%	0				0	30/06/2026
CAFOM SOURCING INDIA	49,00%	0				0	31/03/2026
<b>Total</b>		<b>12 225</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 526</b>	<b>13 751</b>	

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 2026.

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	28 064	0	0
% de détention par CAFOM SA	49,00%	49,00%	49,00%
<b>Capitaux propres part du Groupe CAFOM</b>	<b>13 751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Titres mis en équivalence	<b>13 751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 4.5 Actifs financiers non courants

VALEUR BRUTE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnements	TOTAL
<b>Solde au 30/09/2024</b>	<b>2</b>	<b>572</b>	<b>295</b>	<b>10 307</b>	<b>11 176</b>
Augmentation		22	10	419	451
Diminution					0
Encaissement			-17	-184	-201
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>2</b>	<b>594</b>	<b>288</b>	<b>10 542</b>	<b>11 426</b>
Augmentation				194	194
Diminution					0
Encaissement				-23	-23
<b>Solde au 31/03/2026</b>	<b>2</b>	<b>594</b>	<b>288</b>	<b>10 713</b>	<b>11 597</b>

VALEUR AMORTISSEMENT	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnements	TOTAL
<b>Solde au 30/09/2024</b>	<b>0</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>114</b>
Augmentation					0
Diminution					0
Encaissement					0
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>0</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>114</b>
Augmentation					0
Diminution					0
Encaissement					0
<b>Solde au 31/03/2026</b>	<b>0</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>	<b>114</b>

VALEUR NETTE COMPTABLE	Titres de participations	Autres titres immobilisés	Prêts	Dépôts et cautionnements	TOTAL
<b>Solde au 30/09/2024</b>	<b>2</b>	<b>445</b>	<b>295</b>	<b>10 320</b>	<b>11 062</b>
Augmentation	0	22	10	419	451
Diminution	0	0	0	0	0
Encaissement	0	0	-17	-184	-201
<b>Solde au 30/09/2025</b>	<b>2</b>	<b>467</b>	<b>288</b>	<b>10 555</b>	<b>11 312</b>
Augmentation	0	0	0	194	194
Diminution	0	0	0	0	0
Encaissement	0	0	0	-23	-23
<b>Solde au 31/03/2026</b>	<b>2</b>	<b>467</b>	<b>288</b>	<b>10 726</b>	<b>11 483</b>

#### 4.6 Stocks

Les stocks sont constitués uniquement de stocks de marchandises.

En milliers d'euros	Valeur Brute	Provision	Valeur Nette
30/09/2025	104 781	-3 257	101 523
31/03/2026	111 937	-3 038	108 899
Variation	<b>7 156</b>	<b>219</b>	<b>7 375</b>

En milliers d'euros	Solde à l'ouverture	Dotation	Reprise	Solde à la clôture
Provision stock 30 09 2025	3 527	4 870	-5 140	3 257
Provision stock 31 03 2026	3 257	2 687	-2 906	3 038

#### 4.7 Créances

En milliers d'euros	Valeur brute au 31/03/2026	Provisions au 31/03/2026	Valeur nette au 31/03/2026	Valeur nette au 30/09/2025
<b>Clients et comptes rattachés</b>	<b>17 139</b>	<b>2 738</b>	<b>14 400</b>	<b>12 660</b>
Avances versées sur commandes	603		603	1 019
Créances sociales et fiscales	7 279		7 279	5 359
Autres créances	8 839	739	8 100	4 955
Charges constatées d'avance	3 420		3 420	4 143
<b>Total des autres créances</b>	<b>20 141</b>	<b>739</b>	<b>19 401</b>	<b>15 477</b>
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>37 279</b>	<b>3 478</b>	<b>33 802</b>	<b>28 137</b>

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	2 789	551	-602	2 738
Provision autres créances	866	0	-127	739
<b>Total des provisions pour créances</b>	<b>3 656</b>	<b>551</b>	<b>-730</b>	<b>3 478</b>

#### **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	30/09/2025	Variation P&L	Variation OCI	31/03/2026
Déficit activé	10 818	-654	0	10 164
Marge interne	1 772	-347	0	1 424
Engagement retraite	1 152	56	-54	1 155
IFRS 9	350	-189	0	161
IFRS 15	6 444	-3	0	6 441
IFRS 16	637	45	0	683
Autres	-458	56	0	-402
<b>Total des impôts différés actifs</b>	<b>20 715</b>	<b>-1 035</b>	<b>-54</b>	<b>19 626</b>

Les impôts différés passifs sont présentés en note 4.12.

#### **4.9 Capitaux propres**

##### 4.9.1 Capital

En euros	30/09/2025	Augmentation	Diminution	31/03/2026
Nombre d'actions	9 394 662	-	-	9 394 662
Valeur nominale	5,10	-	-	5,10
<b>Capital social</b>	<b>47 912 776</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>47 912 776</b>

##### 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 1 831 K€ et non encore décaissés au 31 mars 2026.

#### 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
<b>Détention 30 09 2024</b>	<b>5 100</b>	<b>192 481</b>	<b>197 581</b>
Variation nette	-1 245	- 838	- 2 083
<b>Détention 30 09 2025</b>	<b>3 855</b>	<b>191 643</b>	<b>195 498</b>
Variation nette	1 227	-2 044	-817
<b>Détention 31 03 2026</b>	<b>5 082</b>	<b>189 599</b>	<b>194 681</b>

Le montant des flux financiers rattachés aux opérations d'achats et de ventes sur l'exercice est de 268 K€.

Le Groupe a alloué 24 800 actions au cours de la période.

Le montant cumulé de l'annulation des titres auto-détenus est de -3 157 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 2026, 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 1 216 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
<b>Provisions au 30 septembre 2024</b>	<b>4 044</b>	<b>1 338</b>	<b>5 381</b>
Dotations	413	1 619	2 032
Provisions utilisées		-503	-503
Engagement actuariel	5		5
<b>Provisions au 30 septembre 2025</b>	<b>4 461</b>	<b>2 454</b>	<b>6 915</b>
Dotations	218	0	218
Provisions utilisées		-36	-36
Engagement actuariel	-210		-210
<b>Provisions au 31 mars 2026</b>	<b>4 470</b>	<b>2 418</b>	<b>6 888</b>

#### 4.11.2 Nature des provisions

En milliers d'euros	Ouverture	Dotation	Engagement actuariel	Reprise	Clôture
Provision pour litige	254			-20	234
Provision pour charge	2 200			-16	2 184
<b>Provision courante</b>	<b>2 454</b>	<b>0</b>		<b>-36</b>	<b>2 418</b>
Provision indemnité départ à la retraite	4 462	218	-210		4 470
<b>Provision non courante</b>	<b>4 462</b>	<b>218</b>	<b>-210</b>	<b>0</b>	<b>4 470</b>

#### 4.11.3 Indemnités de départ à la retraite

Analyse de la dette actuarielle	En milliers d'euros
<b>Dette actuarielle en début de période</b>	<b>4 462</b>
Intérêts sur la dette actuarielle	218
Amortissement du coût des services passés	
Pertes et gains actuariels	-210
<b>Dette actuarielle en fin de période</b>	<b>4 470</b>

#### 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	10 596	2 737	-	2 737
Amortissement dérogatoire	402	120	- 16	104
Marque	4 200	1 085	-	1 085
<b>Impôts différés Passif</b>	<b>15 198</b>	<b>3 942</b>	<b>- 16</b>	<b>3 926</b>

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)	20 715	-1 035	-54	19 626
Impôt différé passif (IDP)	3 942	-16		3 926
<b>Solde net</b>	<b>16 773</b>	<b>-1 019</b>	<b>-54</b>	<b>15 700</b>

#### 4.13 Dettes financières

##### 4.13.1 Echancier des dettes financières

En milliers d'euros	Échéances					Endettement au 30/09/2025
	Endettement au 31/03/2026	Moins de 1 an (courant)	Plus de 1 an (non courant)	1 à 5 ans	Plus de 5 ans	
Dettes financières	28 736	8 311	20 425	18 891	1 534	27 072
<b>Dettes financières auprès d'établissements bancaires et autres organismes</b>	<b>28 736</b>	<b>8 311</b>	<b>20 425</b>	<b>18 891</b>	<b>1 534</b>	<b>27 072</b>
Dettes diverses (intérêts courus / prêt interentreprise)	110	110		0	0	111
<b>Total des dettes financières</b>	<b>28 846</b>	<b>8 422</b>	<b>20 425</b>	<b>18 891</b>	<b>1 534</b>	<b>27 183</b>
Autres passifs financiers courants (découverts bancaires et effets escomptés)	15 544	15 544	0			4 811
<b>Total des dettes financières et découverts avant IFRS 16</b>	<b>44 390</b>	<b>23 966</b>	<b>20 425</b>	<b>18 891</b>	<b>1 534</b>	<b>31 994</b>
Dettes locatives IFRS 16 (*)	87 973	19 972	68 001	63 201	4 800	76 467
<b>TOTAL ENDETTEMENT FINANCIER y compris IFRS 16</b>	<b>132 363</b>	<b>43 938</b>	<b>88 426</b>	<b>82 092</b>	<b>6 334</b>	<b>108 461</b>
(*) Dont crédit-bail	2 069	551	1 518	1 018	500	646

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€	31/03/2026	30/09/2025	Variation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 446	41 920	-474
Découverts bancaires	-15 544	-4 811	-10 734
<b>Trésorerie nette</b>	<b>25 902</b>	<b>37 110</b>	<b>-11 208</b>

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

En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025
Dettes financières y compris dettes locatives	132 363	108 460
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-41 446	-41 920
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>90 918</b>	<b>66 540</b>
Dettes locatives "pures" (IFRS 16 hors crédit-bail)	-85 904	-75 821
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET hors dettes locatives "pures"</b>	<b>5 013</b>	<b>-9 282</b>
Dettes locatives de crédit-bail	-2 069	-646
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET hors IFRS 16</b>	<b>2 945</b>	<b>-9 928</b>

#### 4.13.2 Nature des dettes financières

En milliers d'euros	Emprunts à taux fixe	Emprunts à taux variable	Total 31/03/2026	Total 30/09/2025
Emprunts auprès des établissements de crédit	16 120	3 324	19 444	13 529
Prêts Garantis par l'Etat (PGE)	1 674		1 674	5 343
Emprunts auprès des organismes publics	7 618		7 618	8 200
<b>Total de la dette auprès d'établissements bancaires</b>	<b>25 411</b>	<b>3 324</b>	<b>28 736</b>	<b>27 072</b>
Emprunts liés au crédit-bail	2 069	0	2 069	646
<b>Total de la dette</b>	<b>27 480</b>	<b>3 324</b>	<b>30 804</b>	<b>27 718</b>

#### 4.13.3 Evolution des dettes financières

En milliers d'euros	Capital restant dû au 01/10/2025	Impact actualisation IFRS 16	Souscriptions d'emprunts	Autres variations	Remboursements d'emprunts	Capital restant dû au 31/03/2026
Emprunts auprès des établissements de crédit	13 529		8 700		2 784	19 444
Prêts Garantis par l'Etat (PGE)	5 343				3 669	1 674
Emprunts auprès des organismes publics	8 200				582	7 618
Intérêts courus	110				1	111
Découverts bancaires	4 811			10 734		15 544
<b>TOTAL ENDETTEMENT hors dettes locatives</b>	<b>31 994</b>	<b>0</b>	<b>8 700</b>	<b>10 734</b>	<b>7 035</b>	<b>44 390</b>
Dettes locatives	76 467	19 810	1 893	0	10 197	87 973
<b>TOTAL ENDETTEMENT y compris IFRS 16</b>	<b>108 461</b>	<b>19 810</b>	<b>10 593</b>	<b>10 734</b>	<b>17 232</b>	<b>132 363</b>

La décomposition de la dette locative se résume comme suit :

En milliers d'euros	Capital restant dû au 01/10/2025	Nouveaux contrats	Souscriptions d'emprunts	Impact actualisation IFRS 16	Remboursements d'emprunts	Capital restant dû au 31/03/2026
Emprunts sur opérations de crédit-bail	646	0	1 893	0	471	2 069
Dettes locatives (hors crédit-bail)	75 821	13 756	0	6 054	9 726	85 904
<b>TOTAL DETTES LOCATIVES</b>	<b>76 467</b>	<b>13 756</b>	<b>1 893</b>	<b>6 054</b>	<b>10 197</b>	<b>87 973</b>

#### 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	31/03/2026	31/03/2025
France outre-mer	114 829	116 238
France métropolitaine	119 574	55 863
Europe	30	48 452
Reste du monde	841	880
<b>Total</b>	<b>235 273</b>	<b>221 433</b>

Détail France outre-mer (en milliers d'euros)	31/03/2026	31/03/2025
Martinique	37 349	36 991
Guyane	19 038	20 135
Guadeloupe	27 392	27 295
Saint-Martin	1 955	1 737
Réunion	20 159	20 373
Nouvelle Calédonie	8 935	9 708
<b>Total</b>	<b>114 829</b>	<b>116 238</b>

En milliers d'euros	31/03/2026	31/03/2025
Ventes de marchandises	202 877	194 768
Prestations de services	32 396	26 665
<b>Total</b>	<b>235 273</b>	<b>221 433</b>

#### 4.15 Frais de personnel

Les frais de personnel se décomposent ainsi :

En milliers d'euros	31/03/2026	31/03/2025
Salaires	22 171	21 694
Participations des salariés	585	525
Charges sociales	9 573	8 809
<b>Total masse salariale</b>	<b>32 329</b>	<b>31 028</b>

#### 4.16 Autres charges opérationnelles courantes

En milliers d'euros	31/03/2026	31/03/2025
Charges externes	62 080	54 337
Impôts et taxes	1 746	1 511
Dotation aux amortissements	15 268	14 008
Dotation aux provisions nettes de reprises	-51	56
<b>Total charges opérationnelles courantes</b>	<b>79 043</b>	<b>69 911</b>

Les charges externes se décomposent de la façon suivante :

En milliers d'euros	31/03/2026	31/03/2025
Fournitures outillages - entretiens	581	689
Energie - Consommables	1 018	1 278
Locations Courte durée	81	208
Charges locatives	1 208	1 475
Entretiens et maintenance	1 561	1 583
Assurances	1 852	1 856
Sous-traitance / Personnel extérieur	12 066	10 303
Honoraires	2 152	2 015
Publicité / Commissions market-place	19 485	16 765
Coût du transport	14 747	12 902
Voyages - Déplacements - Reception	816	753
Frais bancaires	2 358	1 856
Frais télécommunication	530	448
Redevances marques	2 745	2 010
Créances irrécouvrables	749	51
Autres frais généraux	134	144
<b>TOTAL DES CHARGES EXTERNES</b>	<b>62 080</b>	<b>54 337</b>

#### **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.

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
Plus ou moins-value de cession		284
Régularisation de produits et charges	-345	- 40
<b>Total des autres produits et charges opérationnels</b>	<b>-345</b>	<b>244</b>

#### **4.18 Intérêts et charges assimilées**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
Intérêts financiers sur emprunts	1 135	925
Intérêts financiers liés aux opérations de crédit-bail	26	15
Intérêts financiers liés aux locations longue durée	1 187	1 162
<b>Total des intérêts et charges assimilées</b>	<b>2 347</b>	<b>2 102</b>

#### **4.19 Impôts sur les bénéfices et différés**

##### 4.19.1 Décomposition de la charge d'impôt

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
Impôts exigibles	2 166	2 136
Impôts différés	1 019	626
<b>Charge d'impôts globale</b>	<b>3 185</b>	<b>2 762</b>
CVAE	159	298
<b>Charge d'impôts globale y compris CVAE</b>	<b>3 344</b>	<b>3 060</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 800	9 595
<b>Taux d'impôt effectif moyen</b>	<b>27,54%</b>	<b>24,18%</b>

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)	31/03/2026	31/03/2025
Résultat net	8 800	9 595
Résultat des sociétés mises en équivalence	- 1 525	-1 262
Charges (produits) d'impôts	3 185	2 762
<b>Résultat taxable</b>	<b>10 459</b>	<b>11 096</b>
Taux d'impôts courant en France	25,83%	25,83%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>-2 701</b>	<b>-2 866</b>
Résultat non soumis à fiscalité / et ou différence de taux	-483	103
CVAE	-159	-298
<b>Charges (produits) d'impôt comptabilisé</b>	<b>-3 344</b>	<b>-3 060</b>

#### 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 2026 à + 25 903 K€ et se décompose comme suit :

En milliers d'euros	31/03/2026	30/09/2025	Variation
Disponibilités	29 446	28 221	1 225
Valeurs mobilières de placement	12 000	13 699	-1 699
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>41 446</b>	<b>41 920</b>	<b>-474</b>
Découverts bancaires	-15 543	-4 809	-10 733
<b>Trésorerie (endettement) net</b>	<b>25 903</b>	<b>37 111</b>	<b>-11 208</b>

##### 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	-1 522			-1 522		-1 522
Corporels	4.2	-2 832			-2 832		-2 832
Droit d'utilisation	4.3	-10 913			-10 913		-10 913
<b>Total des dotations aux amortissements</b>		<b>-15 267</b>			<b>-15 267</b>		<b>-15 267</b>
Stocks	4.6	-2 687	2 906	219	219	0	
Créances clients et autres créances	4.7	-551	602	51	51	0	
Autres créances	4.7	0	127	127	-37	164	
Provisions courantes	4.11	0	36	36	36	0	36
Provision non courantes	4.11	-218		-218	-218		-218
<b>Total des dépréciations et provisions</b>		<b>-3 456</b>	<b>3 672</b>	<b>216</b>	<b>52</b>	<b>164</b>	<b>-182</b>

#### 4.20.3 Flux de trésorerie provenant de l'exploitation

En milliers d'euros	31/03/2026	BFR hors exploitation	31/03/2026 retraité	30/09/2025	Variation
Stocks	108 899		108 899	101 523	-7 375
Créances d'exploitation	14 400	260	14 140	12 660	-1 480
Autres	19 401		19 401	15 477	-3 924
<b>Actifs courants liés à l'exploitation</b>	<b>142 700</b>	<b>260</b>	<b>142 440</b>	<b>129 660</b>	<b>-12 780</b>
Fournisseurs	53 861		53 861	46 229	-7 632
Dettes fiscales et sociales	25 398		25 398	24 642	-757
Autres dettes	20 249	532	19 717	15 972	-3 745
Autres dettes non courantes	17 122		17 122	17 794	673
<b>Passifs courants liés à l'exploitation</b>	<b>116 630</b>	<b>532</b>	<b>116 097</b>	<b>104 638</b>	<b>-11 460</b>
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>26 071</b>	<b>-272</b>	<b>26 343</b>	<b>25 023</b>	<b>-1 320</b>

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, votés lors des assemblées générales au cours du semestre et non encore décaissés au 31 mars 2026 et au règlement en tout début d'exercice de l'acquisition des titres de l'actionnaire minoritaire en Nouvelle-Calédonie réalisée en septembre 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 31/03/2026	Total 30/09/2025
Incorporels	4.1.2	13 900	1 407	15 307	3 878
Corporels	4.2	2 590	2 220	4 810	7 506
Crédit- Bail			1 893	1 893	
Actifs financiers	4.5	190	4	194	451
<b>TOTAL</b>		<b>16 680</b>	<b>5 525</b>	<b>22 204</b>	<b>11 835</b>

## Décomposition des cessions

En milliers d'euros	Note	Cafom Outre-Mer	e-Commerce Europe continentale	Total 31/03/2026	Total 30/09/2025
Corporels					1 400
Actifs financiers	4.5			23	201
<b>TOTAL</b>		<b>23</b>		<b>23</b>	<b>1 601</b>

### 4.20.5 Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie

En milliers d'euros	31/03/2026	31/03/2025
Actions gratuites	-756	-175
<b>TOTAL</b>	<b>-756</b>	<b>-175</b>

### 4.21 Taux de conversion

Pays	Unité monétaire	Cours de clôture (1)		Cours moyen de la période (2)	
		31/03/2026	30/09/2025	31/03/2026	30/09/2025
Suisse	Franc Suisse	0,9194	0,9389	0,9236	0,9404
Hong Kong	Dollar US	1,1498	1,1741	1,1668	1,1061
Chine	RMB	8,0961	8,3591	8,0961	7,9743
Brésil	Real brésilien	5.2584	5,2584	5,6973	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.

<b>Résultat net par action (en circulation)</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé (en milliers d'euros)	8 800	9 595
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	6 963	7 374
Résultat net part des minoritaires (en milliers d'euros)	1 837	2 221
<i>Nombre d'actions</i>	<i>9 394 662</i>	<i>9 394 662</i>
<i>Nombre d'actions auto-détenues</i>	<i>-194 681</i>	<i>- 145 275</i>
<i>Nombre d'actions en circulation</i>	<i>9 199 981</i>	<i>9 249 387</i>
Résultat net par action (€)	0,96 €	1,04 €
Résultat net part du Groupe par action (€)	0,76 €	0,80 €

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.

<b>Résultat net par action après dilution</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé (en milliers d'euros)	8 800	9 595
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	6 963	7 374
Résultat net part des minoritaires (en milliers d'euros)	1 837	2 221
<i>Nombre d'actions en circulation</i>	<i>9 199 981</i>	<i>9 249 387</i>
<i>Actions rattachées à des plans d'attribution d'actions gratuites à venir</i>	<i>+ 247 300</i>	<i>+ 106 400</i>
<i>Nombre d'actions après dilution</i>	<i>9 447 281</i>	<i>9 355 787</i>
Résultat net dilué par action (€)	0,93 €	1,03 €
Résultat net dilué part du Groupe par action (€)	0,74 €	0,79 €

#### 4.23 Informations sectorielles

L'information sectorielle du Groupe est présentée par pôle.

○ Répartition par pôle au 31 mars 2026

Compte de résultat <i>en milliers d'euros</i>	CAFOM Outre-Mer	e-Commerce Europe continentale	Consolidé
Chiffre d'affaires net	122 809	112 464	<b>235 273</b>
Résultat opérationnel courant	6 259	6 920	<b>13 180</b>
Autres produits et charges opérationnels	-139	-206	<b>-345</b>
Résultat net	4 044	4 756	<b>8 800</b>

Bilan <i>en milliers d'euros</i>	CAFOM Outre-Mer	e-Commerce Europe continentale	Consolidé
Actif courant	196 062	49 446	<b>245 508</b>
Actif non courant	102 975	81 171	<b>184 146</b>
<b>Total des actifs consolidés</b>	<b>299 037</b>	<b>130 617</b>	<b>429 654</b>
Passifs non courants	85 944	28 000	<b>113 944</b>
Passifs courants	93 739	52 124	<b>145 863</b>

○ Répartition par pôle au 31 mars 2025

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

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

#### **4.24 Evolution des engagements hors bilan du premier semestre 2026**

##### 4.24.1 Engagements hors bilan par nature

Au 31 mars 2026, par nature, les engagements donnés se décomposent en cautions solidaires, cautions douanières, nantissements de fonds de commerce et autres engagements.

<b>(En milliers d'euros)</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>30/09/2025</b>
<b>Engagements donnés</b>		
1/ Cautions		
Cautions solidaires sur financement	29 171	25 183
Cautions douanières	1 837	1 837
Autres cautions solidaires	-	134
2/ Nantissement		
Nantissement de contrat de crédit-bail		
Nantissement de fonds de commerce	1 190	1 567
3/ Autres engagements donnés		
Garantie à première demande	6 000	5 000
Gage sans dépossession	211	285

#### **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.

---

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

**(PERIODE DU 1<sup>ER</sup> OCTOBRE 2025 AU 31 MARS 2026)**

---

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<sup>er</sup> octobre 2025 au 31 mars 2026, 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 2026

Les Commissaires aux comptes

Groupe Y Paris Audit

Orelia Audit & Conseil

Philippe DOS SANTOS

Sylvie RAYON

---

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

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 2026

Hervé GIAOUI  
Président CAFOM