

The background of the entire page is a photograph of a beautiful outdoor terrace. In the foreground, there is a large, mature pine tree with dense green foliage. Below the tree, a wicker sofa and a matching armchair are arranged on a paved terrace. The sofa has two cushions, one pink and one beige. The armchair has a blue and pink patterned cushion. A small wicker basket sits on the ground next to the armchair. In the background, a valley with rolling hills and greenery is visible under a clear blue sky.

**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL  
2025**

**AU 30 JUIN**

**MAISONS**

---

**D U M O N D E**

# Sommaire

<b>1</b>	<b>Rapport d'activité semestriel 2025</b>	<b>3</b>
1.1	Faits marquants du 1 <sup>er</sup> semestre 2025	4
1.2	Analyse de l'activité et des résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2025	6
1.3	Analyse des performances financières	8
1.4	Trésorerie et Endettement net	10
1.5	Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	12
1.6	Événements importants survenus depuis la clôture	13
1.7	Perspectives	13
<b>2</b>	<b>États financiers consolidés intermédiaires condensés</b>	<b>15</b>
2.1	Compte de résultat consolidé intermédiaire	16
2.2	État du résultat global consolidé intermédiaire	17
2.3	État de la situation financière consolidée intermédiaire	18
2.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés intermédiaire	20
2.5	Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire	21
2.6	Notes aux comptes consolidés intermédiaires	22
2.7	Notes sur le compte de résultat consolidé intermédiaire	26
2.8	Notes sur l'état de la situation financière consolidée intermédiaire	33
2.9	Notes sur la gestion des risques financiers	42
2.10	Informations complémentaires	44
	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>46</b>
	<b>Attestation du responsable du Rapport financier semestriel</b>	<b>47</b>



# Rapport Financier semestriel 2025

## au 30 juin





# Rapport d'activité semestriel 2025

1

1.1	Faits marquants du 1 <sup>er</sup> semestre 2025	4	1.4	Trésorerie et Endettement net	10
1.2	Analyse de l'activité et des résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2025	6	1.5	Facteurs de risques et transactions avec les parties liées	12
1.3	Analyse des performances financières	8	1.6	Événements importants survenus depuis la clôture	13
			1.7	Perspectives	13

## 1.1 Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2025

### 1.1.1 AMÉLIORATION PROGRESSIVE DE L'ACTIVITÉ

Au premier semestre 2025, l'évolution des ventes de maisons du Monde reflète une amélioration progressive de l'activité, notamment au mois de juin qui réalise la meilleure performance mensuelle depuis 2 ans, dans un contexte de marché encore difficile. Le deuxième trimestre 2025 a ainsi enregistré

une évolution des ventes, à périmètre comparable, supérieure à celle du premier trimestre à - 7,5 % comparé à - 9,9 % au premier trimestre 2025.

La marge brute démontre une nouvelle fois sa résilience avec un taux de 64% rapporté aux ventes totales.

### 1.1.2 LES ACTIONS DU PLAN *INSPIRE EVERYDAY* S'AMPLIFIENT AU S1 2025

Au regard des premiers signes positifs enregistrés au premier trimestre 2025, dans un contexte de marché qui reste malgré tout incertain, Maisons du Monde a annoncé, lors de la publication de l'activité au premier trimestre 2025, avoir décidé d'amplifier et d'accélérer la mise en oeuvre du Plan de transformation, pour transformer le Groupe en profondeur. En conséquence, ont été annoncées en mai 2025, les actions complémentaires suivantes :

- lancer la refonte totale de la plateforme de vente en ligne, pour permettre plus d'inspiration et de fluidité dans le process d'achat; et augmenter les investissements en marketing dédiés à l'acquisition via le trafic payant ;
- optimiser l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement et des assortiments produits, pour une meilleure lisibilité de l'Offre, et poursuivre les efforts pour une meilleure efficience opérationnelle ;
- poursuivre les investissements publicitaires et marketing pour accroître la notoriété de la Marque ;
- capter la clientèle professionnelle par l'élaboration d'un plan d'actions spécifiques ;
- identifier de nouvelles économies de coûts, l'effort additionnel a été évalué à 10 millions d'euros.

### 1.1.3 OBJECTIF DE FCF CUMULÉ DE 100 M€ POUR LA PÉRIODE 2024 - 2027 AU LIEU DE 2024 - 2026

Le 15 mai 2025, le Groupe a annoncé étendre sur une période de 4 ans au lieu de 3 ans, l'atteinte de son objectif de génération de free cash flow, pour autant que les conditions de marché ne se dégradent pas davantage, au vu d'un contexte économique et de confiance des ménages peu favorables et d'une reprise de la consommation qui tarde à se concrétiser.

### 1.1.4 ÉVOLUTION DE LA GOUVERNANCE À LA SUITE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 26 JUIN 2025

Les actionnaires réunis en Assemblée générale le 26 juin 2025 ont adopté, à une très large majorité, l'évolution de la composition du Conseil d'administration avec :

- le renouvellement du mandat de Cécile Cloarec en qualité d'administratrice indépendante ;
- les nominations en qualité d'administrateur des sociétés Casa Holdings (Majorelle) et de Teleios Global Opportunities Master Fund ;
- ainsi que la nomination de John Browett en qualité d'administrateur indépendant.

Le Conseil d'administration, qui a suivi l'Assemblée générale, a élu John Browett Président du Conseil d'administration. Il apporte au Groupe son expérience de plus de 25 ans à la direction d'entreprises de premier plan dans le secteur de la distribution, tant au Royaume-Uni qu'à l'international. Il a notamment été directeur général de Dunelm Group plc, acteur majeur de l'ameublement et de la décoration.

### 1.1.5 INNOVATIONS PRODUITS, AVEC LES LANCEMENTS D'UNE GAMME SALLE DE BAIN ET D'UNE COLLECTION CAPSULE TANGERINE

En février 2025, le Groupe a annoncé le lancement d'une collection d'articles dédiés à la salle de bain, incluant une offre textile et tout un ensemble d'accessoires.

Couleur incontournable de la saison printemps-été 2025, l'orange tangerine pigmente une collection Capsule de pièces emblématiques Maisons du Monde, de la décoration et de mobilier.

### 1.1.6 RÉORGANISATION ET SIMPLIFICATION DES SIÈGES DE PARIS ET NANTES

En janvier 2025, le Groupe annonce un plan de réorganisation et de simplification de ses sièges sociaux en France. Cette initiative, menée en concertation avec les représentants du personnel et validée par la DREETS, vise à renforcer l'agilité de Maisons du Monde, pour mieux répondre aux évolutions du marché et aux attentes des clients, dans un contexte

économique complexe. La nouvelle organisation a conduit à une réduction de 81 postes de travail occupés, situés à Paris et Nantes. Les magasins, piliers de la proximité et de l'expérience client ne sont pas concernés par le plan. Cette réorganisation vise également à renforcer les liens opérationnels entre les sièges et les magasins.

### 1.1.7 ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE

Au cours du premier semestre 2025, Maisons du Monde France a procédé au transfert d'un magasin français à un affilié. Parallèlement, un nouveau point de vente a été ouvert par un partenaire en Espagne.

Au 30 juin 2025, le réseau de magasins comprend 315 magasins détenus en propre, 16 magasins sous affiliation et 3 en franchise, soit 334 magasins au total.

## 1.2 Analyse de l'activité et des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2025

### 1.2.1 INDICATEURS CLÉS

#### Principaux indicateurs financiers du premier semestre 2025

##### Chiffres Clés – 1<sup>er</sup> semestre 2025

(en millions d'euros)

	S1 2025	S1 2024
<b>Ventes <sup>(1)</sup></b>	<b>444,6</b>	<b>492,4</b>
Ventes à périmètre comparable <sup>(2)</sup>	434,1	475,7
EBITDA courant	46,0	64,0
En % des ventes	10,3 %	13,0 %
EBIT	(22,0)	(5,8)
En % des ventes	(4,9) %	(1,2) %
<b>Résultat net</b>	<b>(75,6)</b>	<b>(24,3)</b>
Résultat net de base par action (en euros)	(1,96)	(0,63)
Résultat net dilué par action (en euros)	(1,96)	(0,63)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>(64,9)</b>	<b>(0,9)</b>
<b>Endettement net</b>	<b>156,9</b>	<b>94,3</b>

(1) Les ventes incluent les ventes de marchandises, les commissions de la marketplace, les revenus de services et commissions. Cf Chapitre 2 du présent document : États financiers consolidés intermédiaires condensés, note 7 - Chiffre d'affaires. Le Groupe utilise le concept de « ventes » plutôt que celui de « chiffre d'affaires », pour le calcul de sa croissance à périmètre constant, de sa croissance à périmètre comparable, de sa marge brute, et de ses marges d'EBITDA et d'EBIT.

(2) La croissance des ventes à périmètre comparable correspond au pourcentage d'évolution des ventes réalisées en magasins, sur les sites Internet et via les activités BtoB du Groupe entre un exercice (n) et l'exercice précédent comparable (n-1), à l'exclusion des magasins ouverts ou fermés au cours des deux périodes comparées. Les ventes attribuables aux magasins qui ont fermé temporairement pour travaux pendant l'une et l'autre des périodes comparées sont incluses.

### 1.2.2 ANALYSE DES VENTES

#### Performance des ventes du 2<sup>e</sup> trimestre et du 1<sup>er</sup> semestre 2025

(en millions d'euros)	T2 2025	T2 2024	Variation %	S1 2025	S1 2024	Variation %
<b>Volume d'affaires (GMV) Groupe</b>	<b>255,9</b>	<b>275,9</b>	<b>(7,2 %)</b>	<b>513,1</b>	<b>560,9</b>	<b>(8,5 %)</b>
<b>VENTES</b>	<b>223,2</b>	<b>243,9</b>	<b>(8,5 %)</b>	<b>444,6</b>	<b>492,4</b>	<b>(9,7 %)</b>
Périmètre comparable	218,3	236,1	(7,5 %)	434,1	475,7	(8,7 %)
<b>VENTES PAR PAYS</b>						
<b>FRANCE</b>	<b>118,7</b>	<b>130,1</b>	<b>(8,8 %)</b>	<b>238,4</b>	<b>265,7</b>	<b>(10,3 %)</b>
% des ventes	53,2 %	53,4 %	(0,2 ppt)	53,6 %	54,0 %	(0,4 ppt)
<b>INTERNATIONAL</b>	<b>104,5</b>	<b>113,8</b>	<b>(8,2 %)</b>	<b>206,2</b>	<b>226,5</b>	<b>(9,0 %)</b>
% des ventes	46,8 %	46,7 %	0,2 ppt	46,4 %	46,0 %	0,4 ppt
<b>VENTES PAR CANAL DE DISTRIBUTION</b>						
<b>RÉSEAU DE MAGASINS</b>	<b>156,7</b>	<b>167,2</b>	<b>(6,3 %)</b>	<b>319,4</b>	<b>344,3</b>	<b>(7,2 %)</b>
% des ventes	70,2 %	68,5 %	1,7 ppt	71,8 %	69,9 %	1,9 ppt
<b>VENTES EN LIGNE</b>	<b>66,4</b>	<b>76,7</b>	<b>(13,4 %)</b>	<b>125,2</b>	<b>148,1</b>	<b>(15,4 %)</b>
% des ventes	29,8 %	31,5 %	(1,7 ppt)	28,2 %	30,1 %	(1,9 ppt)
<b>VENTES PAR CATÉGORIE DE PRODUITS</b>						
<b>DÉCORATION</b>	<b>107,9</b>	<b>115,9</b>	<b>(7,3 %)</b>	<b>232,2</b>	<b>254,7</b>	<b>(8,8 %)</b>
% des ventes	48,3 %	47,7 %	0,6 ppt	52,2 %	51,7 %	0,5 ppt
<b>MEUBLES</b>	<b>115,3</b>	<b>127,7</b>	<b>(9,6 %)</b>	<b>212,4</b>	<b>237,7</b>	<b>(10,6 %)</b>
% des ventes	51,7 %	52,3 %	(0,6 ppt)	47,8 %	48,3 %	(0,5 ppt)

Les ventes du premier semestre 2025 se sont établies à 444,6 millions d'euros, comparé à 492,4 millions au premier semestre 2024, en recul de - 9,7 % en données publiées et - 8,7 % à périmètre comparable. Ces résultats s'inscrivent dans un contexte difficile pour le secteur de l'Ameublement et de la Décoration, accentué par des facteurs macroéconomiques défavorables et un marché très concurrentiel.

Toutefois, l'activité s'améliore au cours du second trimestre, avec une évolution des ventes, à périmètre comparable, supérieure à celle du premier trimestre, soit - 7,5 % au deuxième trimestre 2025, comparé à un recul de - 9,9 % au premier trimestre 2025. Le mois de juin se distingue, réalisant la meilleure performance mensuelle depuis deux ans.

Malgré un début d'année difficile, les actions mises en oeuvre dans le cadre du Plan de transformation *Inspire Everyday* pour relancer les ventes donnent des résultats encourageants au second trimestre.

## Analyse par pays

Les ventes en France s'établissent à 238,4 millions d'euros au 30 juin 2025. Même si la performance semestrielle est en recul de - 10,3 % à données comparables, impactée par des vents défavorables notamment une fréquentation peu dynamique en magasins, la performance du second trimestre s'avère encourageante, marquée par un recul plus limité à - 8,8 %, alors que les ventes avaient reculé de - 11,8 % au premier trimestre 2025, à données comparables. En France, le mois de juin a enregistré une croissance positive à périmètre comparable.

À l'international, le montant total des ventes s'établit à 206,2 millions d'euros au 30 juin 2025, en recul de - 9,0 % sur le semestre. Quatre pays ont toutefois renoué avec la croissance au second trimestre 2025 : l'Espagne, la Belgique, la Suisse et le Portugal.

## Analyse par canal de distribution

La performance du réseau des magasins s'est améliorée, avec une évolution des ventes à périmètre comparable passant de - 5,7 % au premier trimestre 2025 à - 3,8 % au deuxième trimestre 2025.

Sur l'ensemble du semestre, les ventes du réseau de magasins représentaient 319,4 millions d'euros, en recul de - 7,2 % en données publiées et de - 4,8 % à périmètre comparable, par rapport au premier semestre 2024.

Les magasins rénovés surperforment l'ensemble du réseau physique de quelques points de pourcentage, notamment les magasins situés en centres commerciaux, dont la performance est de 15 points supérieure à celle réalisée dans les magasins similaires.

Le développement du réseau affiliés se poursuit, avec une première ouverture à l'international.

Les ventes en ligne se sont élevées à 125,2 millions d'euros au premier semestre 2025, enregistrant une baisse de 15,4 % par rapport à la même période en 2024. Néanmoins, l'évolution du deuxième trimestre et les ventes positives en juin donnent de premiers signes de reprise : cette tendance est soutenue par une augmentation du trafic sur le site marchand, tant par le référencement payant (SEA) que par le référencement naturel (SEO).

## Analyse par catégorie de produits

Les ventes en objets de décoration se sont établies à 232,2 millions d'euros, représentant 52,2 % des ventes totales, quand les ventes en ameublement ont atteint 212,4 millions d'euros, soit 47,8 % des ventes totales au premier semestre 2025.

Les investissements publicitaires ont permis d'accroître la notoriété de la Marque : la notoriété assistée progresse de 2,5 points au premier semestre 2025 ; de même la satisfaction client mesurée par le *Net Promoter Score* (NPS) progresse de 3,4 points, pour s'établir à 55,6 au 30 juin 2025 (vs. 52,2 au 30 juin 2024).

Le Groupe a poursuivi la gestion proactive de son réseau de magasins : au 30 juin 2025, le réseau comptait 334 magasins comparé à 338 à fin décembre 2024. Le réseau de magasins affiliés compte désormais 16 unités, comparé à 14 à la fin de l'année 2024 et trois magasins en franchise.

## 1.3 Analyse des performances financières

### 1.3.1 MARGE BRUTE, EBITDA, EBIT

(en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	% Variation
<b>Ventes</b>	<b>444,6</b>	<b>492,4</b>	<b>(9,7 %)</b>
Coût des ventes <sup>(1)</sup>	(158,5)	(173,5)	( 8,6 %)
<b>Marge brute</b>	<b>286,1</b>	<b>318,9</b>	<b>(10,3%)</b>
En % des ventes	64,3 %	64,8 %	(0,4 ppt)
Coûts d'exploitation des magasins et coûts centraux <sup>(2)</sup>	(159,3)	(170,6)	(6,6 %)
Coûts logistiques	(80,8)	(84,3)	(4,2 %)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(240,1)</b>	<b>(254,9)</b>	<b>(5,8 %)</b>
<b>EBITDA courant <sup>(3)</sup></b>	<b>46,0</b>	<b>64,0</b>	<b>(28,1 %)</b>
En % des ventes	10,3 %	13,0 %	(2,7 ppts)
Dotation aux amortissements, provisions et dépréciations	(68,0)	(69,8)	(2,6 %)
<b>EBIT <sup>(4)</sup></b>	<b>(22,0)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(279,3 %)</b>
En % des ventes	(4,9 %)	(1,2 %)	(3,8 ppts)

(1) La différence avec le montant du coût des ventes, tel que publié dans le compte de résultat du chapitre 2, s'explique par la prise en compte de l'ensemble des coûts de production de l'usine basée au Vietnam et de la société de traction de conteneurs en France. Aussi, la ligne Coût des ventes S1 2024 a été ajustée, intégrant désormais l'ensemble des coûts de production de l'usine basée au Vietnam et de la société de traction de conteneurs en France.

(2) Inclus dépenses marketing.

(3) L'EBITDA courant est défini comme étant le résultat opérationnel courant, après exclusion (i) des dotations aux amortissements, provisions et dépréciations, (ii) de la variation de juste valeur des instruments financiers dérivés, et (iii) des charges encourues avant l'ouverture des nouveaux magasins.

(4) L'EBIT est défini comme l'EBITDA courant après prise en compte des dotations aux amortissements, provisions et dépréciations.

La marge brute se maintient à un niveau satisfaisant, malgré le recul des ventes, pour s'établir à 64,3 % des ventes totales au premier semestre 2025, comparé à 64,8 % sur la même période en 2024. Sa résilience s'explique principalement par la réduction des coûts de fret et la contribution positive des ventes de la Marketplace, qui compensent pour une large part l'impact négatif lié aux actions promotionnelles menées au printemps.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 240,1 millions d'euros contre 254,9 millions d'euros au premier semestre 2024. La baisse de - 6,6 % résulte des économies brutes réalisées sur ce semestre pour un montant de 18 millions d'euros. Le plan d'actions visant à assainir la base de coûts avance conformément au plan à 3 ans (2023-2026), qui prévoit un total de 110 millions d'euros d'économies brutes cumulées.

Les initiatives de rationalisation des opérations intègrent des mesures visant à optimiser l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement, et ont notamment concerné sur ce semestre, la fermeture d'entrepôts.

La marge d'EBITDA courant a diminué de 13 % à 10 %, impactée par la baisse des volumes de ventes.

Les dotations aux amortissements et provisions ont baissé de 2,6 % par rapport au premier semestre 2024, pour s'établir à 68,0 millions d'euros.

Au premier semestre 2025, l'EBIT s'établit à - 22,0 millions d'euros. Rapportée aux ventes totales, la marge ressort négative à - 4,9 % comparée à - 1,2 % au premier semestre 2024, en raison de la diminution des ventes.

### 1.3.2 RÉSULTAT NET

Le résultat net s'élève à - 75,6 millions d'euros au premier semestre 2025, comparé à - 24,3 millions d'euros au premier semestre 2024. Il comprend les éléments suivants :

- Un résultat financier de - 11,3 millions d'euros, quasi stable par rapport à 2024, résultant de gains sur les opérations de change qui ne compensent qu'en partie les frais financiers plus élevés ;
- Une charge de restructuration de - 44,3 millions d'euros, incluant i) l'amortissement accéléré de l'entrepôt situé dans le nord de la France à cause de sa fermeture (sans impact cash) ii) et la mise en oeuvre du plan de réorganisation initié en début d'année 2025 sur les deux sièges du Groupe ;
- Une charge liée à la fermeture de magasins pour un montant de - 4,8 millions d'euros au S1 2025, comparée à - 8,2 millions d'euros sur la même période de 2024 ;
- Une charge de - 1,0 million d'euros liée à la juste valeur des instruments financiers de couverture ;
- Un crédit d'impôt de 9,0 millions d'euros, contre 7,9 millions d'euros au 30 juin 2024.

## 1.4 Trésorerie et Endettement net

### 1.4.1 ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES<sup>(1)</sup> (CASH FLOW LIBRE)

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>EBITDA courant</b>	<b>46,0</b>	<b>64,0</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(41,0)	8,2
Variation des autres éléments opérationnels	(3,3)	7,3
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>1,7</b>	<b>79,5</b>
Dépenses d'investissements (Capex)	(9,4)	(9,2)
Variation des dettes sur immobilisations	(0,7)	(6,7)
Produits de cession d'actifs non courants	1,3	0,3
Diminution de la dette de location	(51,3)	(58,1)
Intérêts liés à la dette de location	(6,5)	(6,7)
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE DISPONIBLES (CASH FLOW LIBRE) <sup>(1)</sup></b>	<b>(64,9)</b>	<b>(0,9)</b>

(1) Le Cash Flow Libre est défini comme la génération de flux de trésorerie opérationnels après investissements et hors intérêts financiers, conformément à la communication financière historique.

Au 30 juin 2025, les dépenses d'investissements sont restées à un niveau similaire à celui atteint au 30 juin 2024, soit 9,4 millions d'euros comparés à 9,2 millions en 2024. Le ratio Capex/ventes est quasi inchangé à 2,0 %, permettant au Groupe de poursuivre sa stratégie d'investissements recentrés dans les infrastructures et les logiciels IT ainsi que dans la rénovation des magasins.

En raison de la constitution de stocks, la variation du besoin en fonds de roulement (BFR) a diminué de 41 millions d'euros au 30 juin 2025. Cette situation s'explique par :

- i) des ventes inférieures aux prévisions ;
- ii) la décision de sécuriser la disponibilité des produits en magasins ;
- iii) le lancement anticipé des nouvelles collections.

Ces stocks sont donc majoritairement composés de nouveaux produits. Des ajustements sont en cours pour normaliser les niveaux de stocks et donc le BFR d'ici la fin de l'année 2025. Les flux de trésorerie disponibles au second semestre 2025 devraient être à nouveau positifs, compensant en partie la consommation de trésorerie du premier semestre.

Les flux de trésorerie disponibles ressortent négatifs de - 64,9 millions d'euros au 30 juin 2025, comparé à - 0,9 millions d'euros au 30 juin 2024, impacté par l'augmentation des stocks et la baisse de l'EBITDA courant.

## 1.4.2 ANALYSE DE L'ENDETTEMENT NET

### Dettes financières nettes

(en millions d'euros)

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Ligne de crédit à long terme	50,2	75,2
Facilité de crédit renouvelable (RCF)	195,0	89,8
Autres dettes	7,7	10,2
<b>ENDETTEMENT BRUT</b>	<b>252,9</b>	<b>175,2</b>
Dettes de location	493,2	521,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(96,3)	(90,5)
<b>DETTE NETTE (IFRS 16)</b>	<b>649,8</b>	<b>605,8</b>
Moins : Dette de location (IFRS 16)	(493,2)	(521,2)
Plus : Dette de location (crédit-bail)	0,3	0,5
<b>DETTE NETTE (HORS IFRS 16)</b>	<b>156,9</b>	<b>85,1</b>

La dette de location a diminué de 28,0 millions d'euros résultant de la gestion du portefeuille de contrats de location et des actions menées de rationalisation du parc de magasins.

Au 30 juin 2025, Maisons du Monde dispose de 96,3 millions d'euros de trésorerie disponible, après avoir tiré 104 millions d'euros complémentaires de sa ligne de crédit, au premier semestre 2025. Ces disponibilités financières vont lui permettre de financer l'accélération de la mise en oeuvre de son Plan de transformation.

La dette financière nette hors IFRS 16 au 30 juin 2025 ressort à 156,9 millions d'euros, en augmentation de 71,8 millions d'euros, par rapport au 31 décembre 2024.

Durant le deuxième trimestre 2025, le Groupe a demandé et obtenu l'accord unanime de ses partenaires bancaires pour une exemption de test du ratio d'endettement au 30 juin 2025. Le prochain calcul sera réalisé au 31 décembre 2025.

Dans le cadre de la documentation bancaire, la société poursuit ses discussions avec ses partenaires bancaires et leurs conseils sur la base d'une mise à jour du plan d'affaires et des prévisions associées. Les conclusions de ces analyses seront disponibles sur le second semestre.

Par ailleurs, la société continue l'exécution de son plan « *Inspire Everyday* » afin d'améliorer l'efficacité de son modèle opérationnel et d'optimiser sa structure de coûts. À ce jour, les performances commerciales montrent des premiers signes positifs, et les économies réalisées sont en ligne avec le plan défini par le Groupe.

## 1.5 Facteurs de risques et transactions avec les parties liées

### 1.5.1 FACTEURS DE RISQUES

Les principaux facteurs de risques sont de même nature que ceux qui sont exposés dans la Section 2.2 du Chapitre 2 du Document d'enregistrement universel 2024, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF), le 25 avril 2025.

À la date de publication du présent rapport, aucun autre risque significatif que ceux mentionnés dans le Document d'enregistrement universel 2024 n'a été identifié.

### 1.5.2 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les parties liées sont présentées à la note 29 des États financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Il n'y a pas eu de modification significative des transactions avec les parties liées entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

## 1.6 Événements importants survenus depuis la clôture

En juillet 2025, le Groupe a porté sa participation dans Savane Vision (Rhinov) à 100 % en acquérant les 15 % d'actions détenues par les actionnaires minoritaires.

## 1.7 Perspectives

### AMPLIFICATION DU PLAN DE TRANSFORMATION *INSPIRE EVERYDAY*

La reprise de la demande tarde à se matérialiser en raison principalement de l'incertitude économique persistante. Cette incertitude pèse lourdement sur le comportement des ménages, les rendant plus frileux notamment dans leurs dépenses discrétionnaires, comme la décoration et l'ameublement. Parallèlement, le secteur est confronté à une intensification de la pression concurrentielle.

Dans ce contexte et comme annoncé le 15 mai dernier, Maisons du Monde a décidé de renforcer le Plan de transformation *Inspire Everyday*, afin de transformer en profondeur le Groupe, avec trois focus en 2025 :

- accroître la part de magasins en partenariat ;
- poursuivre les rénovations ;
- développer les ventes auprès de la clientèle professionnelle.

Le Groupe vise un objectif de *Cash Flow* libre cumulé de 100 millions d'euros sur une période de quatre ans au lieu de trois, soit pour la période 2024 - 2027 au lieu de 2024 - 2026, pour autant que les conditions de marché ne se dégradent pas davantage, au vu du contexte actuel d'incertitude et d'attentisme qui s'accroît et d'une reprise de la consommation qui semble compromise à court terme.



# États financiers consolidés intermédiaires condensés

# 21

(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025)

<b>2.1</b>	<b>Compte de résultat consolidé intermédiaire</b>	<b>16</b>	<b>2.6</b>	<b>Notes aux comptes consolidés intermédiaires</b>	<b>22</b>
<b>2.2</b>	<b>État du résultat global consolidé intermédiaire</b>	<b>17</b>	<b>2.7</b>	<b>Notes sur le compte de résultat consolidé intermédiaire</b>	<b>26</b>
<b>2.3</b>	<b>État de la situation financière consolidée intermédiaire</b>	<b>18</b>	<b>2.8</b>	<b>Notes sur l'état de la situation financière consolidée intermédiaire</b>	<b>33</b>
<b>2.4</b>	<b>Tableau des flux de trésorerie consolidés intermédiaire</b>	<b>20</b>	<b>2.9</b>	<b>Notes sur la gestion des risques financiers</b>	<b>42</b>
<b>2.5</b>	<b>Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire</b>	<b>21</b>	<b>2.10</b>	<b>Informations complémentaires</b>	<b>44</b>

## 2.1 Compte de résultat consolidé intermédiaire

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Ventes de marchandises et commissions liées à des activités ordinaires		444 596	492 346
Autres produits des activités ordinaires		12 158	13 494
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7</b>	<b>456 754</b>	<b>505 840</b>
Coût des ventes		(152 655)	(170 402)
Charges de personnel	8	(105 194)	(120 205)
Charges externes	9	(155 455)	(154 415)
Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations		(67 977)	(69 804)
Juste valeur des instruments financiers dérivés	22	(1 018)	(5 025)
Autres produits opérationnels courants	10	12 354	4 923
Autres charges opérationnelles courantes	10	(11 076)	(3 378)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>(24 267)</b>	<b>(12 466)</b>
Autres produits et charges opérationnels	11	(49 062)	(8 201)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(73 329)</b>	<b>(20 667)</b>
Coût de l'endettement financier net		(5 670)	(3 523)
Charges financières sur dette de location		(6 571)	(6 774)
Produits financiers		3 113	1 790
Charges financières		(2 144)	(2 977)
<b>Résultat financier</b>	<b>12</b>	<b>(11 272)</b>	<b>(11 484)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>(84 601)</b>	<b>(32 151)</b>
Impôt sur le résultat	13	8 987	7 850
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>(75 614)</b>	<b>(24 301)</b>
Attribuable aux :			
• actionnaires de la société mère		(75 561)	(24 370)
• participations ne donnant pas le contrôle		(53)	69
<b>Résultat net par action part du Groupe :</b>			
Résultat net de base par action	14	(1,96)	(0,63)
Résultat net dilué par action	14	(1,96)	(0,63)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## 2.2 État du résultat global consolidé intermédiaire

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>(75 614)</b>	<b>(24 301)</b>
• réévaluation des engagements au titre des avantages postérieurs à l'emploi	25	-	-
• impôt lié à des éléments qui ne seront pas recyclés		-	-
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
• couverture de flux de trésorerie	22	(25 500)	19 507
• effets de change		(1 831)	(402)
• impôt lié à des éléments qui seront recyclés	13	6 587	(5 039)
<b>Éléments recyclables en résultat</b>		<b>(20 744)</b>	<b>14 066</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL, NET D'IMPÔT</b>		<b>(20 744)</b>	<b>14 066</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>(96 358)</b>	<b>(10 235)</b>
Attribuable aux :			
• actionnaires de la société mère		(96 305)	(10 304)
• participations ne donnant pas le contrôle		(53)	69

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## 2.3 État de la situation financière consolidée intermédiaire

### Actif

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Goodwill	15	246 027	246 027
Autres immobilisations incorporelles	16	245 389	248 357
Immobilisations corporelles	17	96 728	135 670
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	18	483 332	518 950
Autres actifs financiers non courants	19	12 737	13 027
Impôts différés actifs	20	7 958	8 014
Instruments financiers dérivés	22	-	580
<b>Actifs non courants</b>		<b>1 092 171</b>	<b>1 170 625</b>
Stocks	21	223 883	199 737
Créances clients et autres créances	21	49 646	58 446
Actifs d'impôt exigible		5 310	4 960
Instruments financiers dérivés	22	-	8 862
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24	96 299	90 501
<b>Actifs courants</b>		<b>375 138</b>	<b>362 506</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 467 309</b>	<b>1 533 131</b>

## Passifs et capitaux propres

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Capital social		126 973	126 973
Primes d'émission		73 799	73 799
Réserves consolidées		276 441	413 283
Résultat de la période		(75 561)	(115 347)
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b>		<b>401 652</b>	<b>498 708</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		703	756
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>402 355</b>	<b>499 464</b>
Emprunts non courants	24	26 825	53 868
Dettes de location à long et moyen terme	18	388 345	411 764
Impôts différés passifs	20	17 690	33 945
Avantages postérieurs à l'emploi	25	10 740	10 797
Provisions	26	21 154	19 055
Instruments financiers dérivés	22	4 883	282
<b>Passifs non courants</b>		<b>469 637</b>	<b>529 711</b>
Emprunts courants	24	226 112	121 316
Dettes de location à court terme	18	104 850	109 395
Dettes fournisseurs et autres dettes	21	238 997	263 482
Provisions	26	4 608	2 909
Passifs d'impôt exigible		6 229	5 354
Instruments financiers dérivés	22	12 477	-
Autres passifs courants		2 044	1 500
<b>Passifs courants</b>		<b>595 317</b>	<b>503 956</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 064 954</b>	<b>1 033 667</b>
<b>TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>1 467 309</b>	<b>1 533 131</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## 2.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés intermédiaire

(en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat net</b>		<b>(75 614)</b>	<b>(24 301)</b>
Ajustements relatifs aux :			
• dotations aux amortissements, provisions et dépréciations		113 199	71 828
• plus ou moins-values de cessions		824	3 530
• variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	22	1 018	5 025
• paiements fondés sur des actions		79	34
• coût de l'endettement financier net	12	5 670	3 523
• coût de la dette de location	12	6 571	6 774
• impôts sur le résultat	13	(8 987)	(7 850)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>		<b>42 760</b>	<b>58 563</b>
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	21	(40 965)	8 232
Impôts versés		(111)	12 737
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>1 684</b>	<b>79 532</b>
Acquisitions d'actifs non courants :			
• immobilisations corporelles	17	(4 714)	(2 741)
• immobilisations incorporelles	16	(4 948)	(6 598)
• immobilisations financières	19	(16)	-
Variation des prêts et avances consentis		297	100
Variation des dettes sur immobilisations		(652)	(6 682)
Cessions d'actifs non courants		1 254	305
Dividendes reçus		0	-
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(8 779)</b>	<b>(15 616)</b>
Souscription d'emprunts	24	104 184	29 012
Remboursement d'emprunts	24	(27 550)	(26 340)
Diminution des dettes de location	18	(51 340)	(58 120)
Acquisitions (nettes) d'actions propres		(291)	(133)
Intérêts payés	24	(4 542)	(2 951)
Intérêts liés à la dette de location		(6 505)	(6 658)
Intérêts encaissés	24	7	-
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>13 963</b>	<b>(65 190)</b>
Gains/pertes de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(1 053)	287
<b>VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>5 815</b>	<b>(987)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		90 462	25 074
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE</b>		<b>96 277</b>	<b>24 087</b>

  

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie (hors découverts bancaires)	96 299	24 235
Découverts bancaires	(22)	(148)
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>96 277</b>	<b>24 087</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## 2.5 Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaire

(en milliers d'euros)	Notes	Attribuables aux actionnaires de la société mère				Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres	
		Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Réserves de conversion			Total
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2024		126 973	73 799	393 494	763	595 029	1 381	596 410
Dividendes distribués en numéraire		-	-	(2 315)	-	(2 315)	-	(2 315)
Paievements fondés sur des actions		-	-	34	-	34	-	34
Actions propres		-	-	(133)	-	(133)	-	(133)
Résultat net de la période		-	-	(24 370)	-	(24 370)	69	(24 301)
Autres éléments du résultat global de la période		-	-	14 468	(402)	14 066	-	14 066
Autres variations		-	-	(5)	-	(5)	-	(5)
SOLDE AU 30 JUIN 2024		126 973	73 799	381 173	361	582 306	1 450	583 756
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2025		126 973	73 799	297 040	896	498 708	756	499 464
Options de vente détenues par les minoritaires		-	-	(544)	-	(544)	-	(544)
Paievements fondés sur des actions		-	-	79	-	79	-	79
Actions propres		-	-	(291)	-	(291)	-	(291)
Résultat net de la période		-	-	(75 561)	-	(75 561)	(53)	(75 614)
Autres éléments du résultat global de la période		-	-	(18 913)	(1 831)	(20 744)	-	(20 744)
Autres variations		-	-	5	-	5	-	5
SOLDE AU 30 JUIN 2025		126 973	73 799	201 815	(935)	401 652	703	402 355

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## 2.6 Notes aux comptes consolidés intermédiaires

### Sommaire

<b>Note 1</b>	Généralités	23	<b>Note 15</b>	Goodwill	33
<b>Note 2</b>	Événements significatifs de la période	23	<b>Note 16</b>	Autres Immobilisations incorporelles	33
<b>Note 3</b>	Principes comptables et règles de consolidation	24	<b>Note 17</b>	Immobilisations corporelles	34
<b>Note 4</b>	Estimations et jugements critiques	25	<b>Note 18</b>	Droit d'utilisation et dettes de location	34
<b>Note 5</b>	Saisonnalité	25	<b>Note 19</b>	Autres actifs financiers non-courants	35
<b>Note 6</b>	Information sectorielle	26	<b>Note 20</b>	Actifs et passifs d'impôts différés	35
<b>Note 7</b>	Chiffre d'affaires	28	<b>Note 21</b>	Analyse du besoin en fonds de roulement	36
<b>Note 8</b>	Charges de personnel	29	<b>Note 22</b>	Instruments financiers dérivés	37
<b>Note 9</b>	Charges externes	30	<b>Note 23</b>	Capitaux propres	38
<b>Note 10</b>	Autres produits et charges opérationnels courants	30	<b>Note 24</b>	Endettement net et emprunt	39
<b>Note 11</b>	Autres produits et charges opérationnels	30	<b>Note 25</b>	Avantages postérieurs à l'emploi	41
<b>Note 12</b>	Résultat financier	31	<b>Note 26</b>	Provisions	41
<b>Note 13</b>	Impôt sur le résultat	31	<b>Note 27</b>	Instruments financiers	42
<b>Note 14</b>	Résultat net par action	32	<b>Note 28</b>	Transactions avec les parties liées	44
			<b>Note 29</b>	Périmètre de consolidation	44
			<b>Note 30</b>	Événements postérieurs	45

## Note 1 Généralités

Maisons du Monde S.A. est une société anonyme à Conseil d'administration, régie par le droit français dont l'activité est le commerce de détail. Elle est la société holding du Groupe consolidé et son siège social est établi au 8 rue Marie Curie, 44120 Vertou, France. Les actions Maisons du Monde sont cotées sur Euronext Paris. Le code LEI (*Legal Entity Identifier*) de la Société est le 9695009DV2698O4ZBU71.

Les présents états financiers consolidés, préparés en application du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne, concernent Maisons du Monde S.A. et ses filiales (ci-après, désignés collectivement « le Groupe », et individuellement « filiale » ou « participations dans des entreprises associées »).

Le Groupe est un distributeur omnicanal proposant à une large clientèle essentiellement en Europe des produits

d'ameublement et de décoration élégants et à prix accessibles, à travers son réseau de magasins et sa plateforme *e-commerce*. Sa gamme de produits intègre une grande variété de styles et de catégories de produits d'ameublement, tant en termes de petite décoration, avec des produits tels que le linge de maison, les arts de la table et les articles de cuisine, les miroirs et les encadrements, qu'en termes de grosse décoration et d'ameublement, avec des produits tels que de grands miroirs, des lampes, des tables, des chaises, des fauteuils et canapés, des armoires, des placards, des bibliothèques et du mobilier d'extérieur.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 25 juillet 2025, qui a autorisé leur publication. Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

## Note 2 Événements significatifs de la période

### 2.1 Réorganisation et simplification des sièges de Maisons du Monde à Paris et Nantes (aucun magasin du Groupe n'est concerné)

Maisons du Monde a engagé, à compter du 23 janvier 2025, un projet de réorganisation de ses sièges sociaux en France. Ce projet a fait l'objet d'une information/consultation approfondie avec les représentants du personnel.

La nouvelle organisation, centrée sur l'efficacité et la clarté des responsabilités, a conduit à une réduction de 81 postes de travail occupés, situés à Paris et Nantes. Cette transformation a été menée avec une priorité donnée d'une part, au reclassement interne et d'autre part, aux départs volontaires, dans le cadre de dispositifs d'accompagnement responsables négociés avec les partenaires sociaux.

À noter qu'aucun magasin n'est concerné par ce projet : les points de vente, véritables piliers de la proximité et de l'expérience client, restent pleinement au cœur de la stratégie de l'entreprise. Cette réorganisation vise également à renforcer les liens opérationnels entre les sièges et les magasins.

Ce projet de réorganisation a donné lieu à la conclusion d'un accord signé par l'ensemble des organisations syndicales représentatives dans l'entreprise, lequel a été validé au premier semestre 2025 par la DREETS.

L'ensemble des diligences de l'entreprise en matière de reclassement interne et d'ouverture du volontariat au départ a permis à Maisons du Monde de limiter au maximum les départs contraints qui, au 30 juin 2025, sont au nombre de 15.

Une provision a été comptabilisée au 30 juin 2025 dans les comptes de l'entreprise en autres produits et charges opérationnels au compte de résultat.

### 2.2 Entrepôts

Le plan global d'économies de la chaîne d'approvisionnement consiste principalement à la réduction de la surface des entrepôts, avec notamment comme décision majeure d'arrêter l'activité en septembre 2025 de l'entrepôt dans le nord de la France à Heudebouville.

Les conséquences financières principales de cette décision, prenant en compte la nouvelle date de fin d'activité, sont i) l'accélération des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles pour - 28,7 millions d'euros (cf. note 17), ii) la dépréciation des immobilisations incorporelles pour - 2,0 millions d'euros (cf. note 16), iii) la constitution d'une provision pour charge de - 2,2 millions d'euros et iv) une dépréciation partielle du droit d'utilisation (cf. note 16.1) pour - 7,0 millions d'euros.

L'impact au compte de résultat est présenté dans les autres produits et charges opérationnels.

### 2.3 Affiliation

Au cours du premier semestre 2025, Maisons du Monde France a procédé au transfert d'un magasin français à un affilié et un nouveau point de vente a été ouvert par un partenaire en Espagne.

Au 30 juin 2025, le réseau de magasins sous affiliation s'élève à seize.

## 2.4 Gouvernance

Lors de l'Assemblée générale du 26 juin 2025, il a été approuvé :

- le renouvellement du mandat de Cécile CLOAREC en qualité d'administratrice indépendante ;
- les nominations en qualité d'administrateur des sociétés Casa Holdings (Majorelle) et de Teleios Global Opportunities Master Fund ;
- la nomination de John BROWETT en qualité d'administrateur indépendant.

Le Conseil d'administration, qui a suivi l'Assemblée générale, a élu John BROWETT Président du Conseil d'administration. Il apporte au groupe Maisons du Monde son expérience de plus de 25 ans à la direction d'entreprises de premier plan dans le secteur de la distribution, tant au Royaume-Uni qu'à l'international.

## 2.5 Hausse des taxes douanières

Le groupe Maisons du Monde n'est pas impacté par la hausse des droits de douane ou autres mesures imposées par les États-Unis.

## Note 3 Principes comptables et règles de consolidation

### 3.1 Bases de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025 ont été préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Les notes annexes concernent les faits et transactions significatifs de la période, et doivent donc être lues conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe de l'exercice 2024.

Les règles et méthodes comptables utilisées pour l'établissement des comptes consolidés intermédiaires condensés pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025 sont en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne <http://www.efrag.org/Endorsement>.

Les règles et méthodes comptables appliquées au 30 juin 2025 sont identiques à celles utilisées pour la préparation des notes annexes aux états financiers consolidés établis au 31 décembre 2024.

Les données financières sont présentées en milliers d'euros. Les valeurs sont arrondies au millier le plus proche sauf mention contraire. De façon générale, les valeurs présentées dans les états financiers consolidés sont arrondies à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

### 3.2 Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur

#### a) Nouvelles normes, amendements aux normes existantes et interprétations en vigueur d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025

Adoptés par l'Union européenne :

- amendements à IAS 21 – Absences de convertibilité.

#### b) Nouvelles normes, amendements aux normes existantes et interprétations en vigueur applicables dans le futur, non appliquées par anticipation par le Groupe

Non encore adoptés par l'Union européenne :

- IFRS 19 et amendements liés – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : informations à fournir ;
- IFRS 18 et amendements liés – Présentation et informations à fournir dans les états financiers ;
- améliorations annuelles volume 11 (IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7).

Adoptés par l'Union européenne :

- amendements IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers ;
- amendements IFRS 9 et IFRS 7 – Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature.

## Note 4 Estimations et jugements critiques

L'établissement des états financiers consolidés, conformément aux règles édictées par les normes IFRS, implique que la Direction procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur la valeur comptable de certains actifs, passifs, produits, charges, ainsi que sur les informations données en annexe.

Les estimations et hypothèses font l'objet de révisions régulières, et au minimum à chaque date de clôture. Elles peuvent varier si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou à la suite de nouvelles informations. Les résultats réels de ces estimations peuvent être différents de ces estimations.

Les principales estimations faites par la Direction lors de l'établissement des états financiers consolidés portent notamment sur les hypothèses retenues pour :

- la valorisation d'actifs incorporels (*goodwill* et marques) et corporels (notes 15, 16 et 17) ;
- les impôts différés (note 20) ;
- les provisions sociales et pour litiges (notes 10, 21.3 et 25) ;
- les instruments financiers dérivés et leur classification (note 22) ;
- la durée retenue pour les contrats de location et le taux marginal d'endettement du Groupe (note 18) ;

- les stocks : perspectives d'écoulement des stocks pour le calcul de la dépréciation (note 21.1) ;
- chiffre d'affaires : programme de fidélité estimation du taux de péremption et du panier moyen (note 7.1) ;
- les positions fiscales incertaines conformément à IFRIC 23.

Le *goodwill* est testé pour dépréciation annuellement ou plus fréquemment lorsque des événements ou des changements de situation indiquent qu'il pourrait être déprécié.

Dans le cadre de l'élaboration des états financiers intermédiaires condensés, le Groupe a recours à certaines méthodes d'évaluation spécifiques conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire :

- la charge d'impôt est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat taxable de la période le taux effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours ;
- le coût des engagements de retraite est calculé sur la base des évaluations actuarielles prévisionnelles réalisées à la clôture de l'exercice précédent. Ces évaluations sont ajustées pour tenir compte des éventuels amendements, réduction ou liquidation de régime. Par ailleurs, en cas de fluctuation de marché significative ayant un impact sur les hypothèses actuarielles (taux d'actualisation et taux d'inflation), une nouvelle évaluation des engagements de retraite est réalisée par extrapolation de l'évaluation actuarielle annuelle.

## Note 5 Saisonnalité

Le marché de la décoration et de l'ameublement, sur lequel le Groupe est présent, est soumis à des variations saisonnières. Les résultats affichés par le Groupe sur un trimestre donné ne sont donc pas nécessairement indicatifs de ceux qu'il peut obtenir sur l'année pleine.

Les résultats trimestriels du Groupe ont fluctué par le passé et pourraient encore connaître des fluctuations importantes à l'avenir, en fonction de divers facteurs, notamment, de manière non limitative, l'offre de produits du Groupe, les ouvertures et les fermetures de magasins, le niveau des rénovations des logements ou des déménagements, le changement des dates

de vacances, la date de publication des catalogues, les délais de livraison des commandes, les conditions concurrentielles et la conjoncture économique générale.

De fait, historiquement, le Groupe enregistre un résultat opérationnel et un EBITDA plus élevé au quatrième trimestre de son exercice, ce qui correspond aux ventes de fin d'année, et il prévoit que cette tendance se poursuivra. Toutefois, les coûts fixes du Groupe, notamment les charges de personnel, loyers, frais généraux et frais de structure, sont répartis plus uniformément tout au long de l'année.

## 2.7 Notes sur le compte de résultat consolidé intermédiaire

### Note 6 Information sectorielle

#### 6.1 Principe

Conformément à la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », l'information sectorielle présentée est établie sur la base des données de gestion internes utilisées pour l'analyse de la performance des activités et l'allocation des ressources par le Conseil d'administration, qui est le principal organe de décision opérationnel du Groupe.

En conséquence, un secteur opérationnel est une composante distincte du Groupe qui se livre à des activités à partir desquelles le Groupe est susceptible d'acquérir des produits, des activités ordinaires et d'encourir des charges. Chaque secteur opérationnel fait l'objet d'un suivi individuel et le résultat opérationnel de chaque secteur est régulièrement examiné par le Conseil d'administration en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter et d'en évaluer la performance.

Les Ventes, l'EBITDA, le *goodwill*, les autres immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles sont présentés par zone géographique. Les segments géographiques retenus sont les suivants :

- France ;
- International.

Par ailleurs, le segment siège comprend les activités de holding, y compris les actifs ne pouvant être affectés à aucun segment. Ce segment, qui n'intègre aucun chiffre d'affaires, comprend principalement les frais généraux liés aux services financier, juridique, ressources humaines et informatique ainsi que les charges liées à la conception et au *design*, aux achats, à la gestion de la relation client (CRM) et au *merchandising*.

Le Groupe définit son EBITDA annuel comme le résultat opérationnel courant avant les autres produits et charges opérationnels, déduction faite des éléments suivants :

- i) les dotations aux amortissements, provisions, et dépréciations ; et
- ii) la variation de la juste valeur des instruments dérivés, qui sont tous deux sans incidence sur la trésorerie.

L'EBITDA semestriel répond à la même définition que l'EBITDA annuel, mais en incluant (i) les dépenses liées au catalogue annuel au prorata du montant encouru au premier semestre en 2025 et en 2024 et (ii) l'impact *prorata temporis* au semestre de la comptabilisation intégrale de certaines taxes dans les états financiers consolidés semestriels 2025 et 2024.

L'EBITDA par zone géographique inclut :

- l'allocation de certaines charges de marketing liées au réseau de magasins et des charges liées à l'exploitation et au marketing de la plateforme *e-commerce*. L'allocation de ces charges par zone géographique est effectuée sur la base des Ventes (magasins et en ligne) réalisées dans chaque segment ;
- l'allocation de l'EBITDA des entités en charge de la logistique par zone géographique est effectuée sur la base des coûts des ventes respectifs.

Les Ventes et l'EBITDA liés à l'activité *B to B* (enseigne Maisons du Monde) ont été alloués en totalité au segment — France.

## 6.2 Compte de résultat par secteur opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Ventes de marchandises <sup>(1)</sup>	422 918	469 968
<i>France</i>	223 613	250 696
<i>International</i>	199 305	219 272
Coût des ventes	(152 655)	(170 402)
<b>Marge brute</b>	<b>270 263</b>	<b>299 566</b>
<i>Marge brute (en %)</i>	63,9 %	63,7 %
<b>EBITDA courant</b>	<b>46 014</b>	<b>64 025</b>
<i>France</i>	48 934	60 645
<i>International</i>	34 773	44 503
<i>Siège</i>	(37 693)	(41 123)
Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations	(67 977)	(69 804)
<b>EBIT</b>	<b>(21 963)</b>	<b>(5 779)</b>
Juste valeur des instruments financiers dérivés	(1 018)	(5 025)
<i>Prorata – dépenses liées aux catalogues</i>	(387)	(715)
<i>Prorata – taxes (IFRIC 21)</i>	(899)	(947)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(24 267)</b>	<b>(12 466)</b>
Autres produits et charges opérationnels	(49 062)	(8 201)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(73 329)</b>	<b>(20 667)</b>
Résultat financier	(11 272)	(11 484)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(84 601)</b>	<b>(32 151)</b>
Impôt sur le résultat	8 987	7 850
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>(75 614)</b>	<b>(24 301)</b>

(1) Après la France, l'Italie et l'Espagne sont les deux marchés principaux de Maisons du Monde.

## 6.3 Actifs sectoriels

Le Groupe présente ici uniquement les actifs sectoriels dont les montants sont régulièrement analysés par le Comité exécutif, sous la supervision du Conseil d'administration.

(en milliers d'euros)	30 juin 2025			
	France	International	Siège	Total
Actifs sectoriels <sup>(1)</sup>	281 047	90 056	217 041	588 144
Droit d'utilisation	273 206	206 550	3 576	483 332
Actifs non sectoriels				395 833
<b>TOTAL ACTIF</b>				<b>1 467 309</b>

(1) Goodwill, autres immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024			
	France	International	Siège	Total
Actifs sectoriels <sup>(1)</sup>	285 370	94 803	249 881	630 054
Droit d'utilisation	297 526	216 978	4 446	518 950
Actifs non sectoriels				384 127
<b>TOTAL ACTIF</b>				<b>1 533 131</b>

(1) Goodwill, autres immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles.

## Note 7 Chiffre d'affaires

### 7.1 Détail du chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Ventes de marchandises	422 918	469 968
<b>Sous-total des ventes</b>	<b>422 918</b>	<b>469 968</b>
Prestations et commissions	21 678	22 378
<b>Ventes de marchandises et commissions liées à des activités ordinaires</b>	<b>444 596</b>	<b>492 346</b>
Participation aux frais de livraison	7 961	8 468
Prestations logistiques	238	288
Autres services	3 959	4 738
<b>Autres produits des activités ordinaires</b>	<b>12 158</b>	<b>13 494</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>456 754</b>	<b>505 840</b>

### 7.2 Ventes de marchandises et commissions liées à des activités ordinaires par canal

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Magasins	319 363	344 290
Web	125 233	148 056
<b>VENTES</b>	<b>444 596</b>	<b>492 346</b>

### 7.3 Ventes de marchandises et commissions liées à des activités ordinaires par catégories

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Décoration	227 293	249 579
Meubles	195 623	220 406
Prestations et services	21 680	22 361
<b>VENTES</b>	<b>444 596</b>	<b>492 346</b>

## Note 8 Charges de personnel

### 8.1 Traitements et salaires

Les charges de personnel s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Traitements et salaires	(78 736)	(88 155)
Charges sociales	(25 813)	(29 495)
Paiements fondés sur des actions (charges sociales comprises)	(50)	106
Participation et intéressement des salariés (charges sociales comprises)	90	(2 024)
Avantages postérieurs à l'emploi – Régime à prestations définies	(685)	(637)
<b>TOTAL DES CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>(105 194)</b>	<b>(120 205)</b>

L'évolution des charges de personnel s'explique principalement par la baisse des postes « traitements et salaires » et « charges sociales » en lien avec la baisse des effectifs.

L'effectif moyen de salariés équivalent temps plein (ETP) est de 6 034 pour le premier semestre 2025 contre 6 333 pour le premier semestre 2024. L'évolution porte essentiellement sur les filiales françaises.

### 8.2 Plan d'actions gratuites

#### a) Nouveau Plan d'attribution d'actions de performance

Dans le cadre de l'autorisation conférée par l'Assemblée générale du 29 juin 2023, le Conseil d'administration a adopté le « Plan d'actions gratuites 2025 » en date du 10 mars 2025, qui prévoit l'attribution de 522 000 actions de performance réparties en trois sous-plans au profit de 82 salariés en France et à l'étranger.

Pour les sous-plans 1 & 2, 80 % des actions sont attribuées sous conditions de performances économiques et RSE citées ci-dessous et le reste est attribué sous conditions des mêmes performances économiques et RSE et d'une condition supplémentaire de TSR (*Total Shareholder Return*).

Pour le sous-plan 3, la totalité des actions est attribuée sous conditions de performances économiques, RSE et TSR citées ci-dessous mais avec une répartition différente par rapport aux sous-plan 1 & 2.

#### Conditions de performances économiques, RSE et TSR :

- une exigence d'emploi continu au sein du Groupe au cours de la période d'acquisition : les actions attribuées à un bénéficiaire ne seront finalement acquises que si ce dernier a été employé au sein de l'une des sociétés du Groupe pendant la période d'acquisition, calculée à compter de la date d'attribution, fixée à 36 mois, soit le 10 mars 2028 ;
- en cas de décès, d'invalidité ou de départ à la retraite, le bénéficiaire conserve ses droits, n'étant plus soumis à l'exigence d'emploi continu ;
- une exigence de performance basée sur l'évolution des ventes et d'un taux d'EBIT moyen sur les exercices 2025 à 2027 ;
- une exigence de performance basée sur le *free cash flow* cumulé sur les exercices 2025 à 2027 ;
- deux critères de performance en lien avec le plan stratégique *Inspire Everyday* ;
- une exigence de performance relative à des critères environnemental et social ;
- une exigence de performance relative au rendement total pour l'actionnaire (TSR ou *Total Shareholder Return* (TSR)) de l'action Maisons du Monde calculée sur la moyenne des 90 cotations avant la date d'attribution du plan et avant la date d'échéance du plan.

Les actions attribuées peuvent être des actions émises via une augmentation de capital réalisée par la Société au plus tard à la date d'acquisition définitive ou des actions rachetées par la Société sur le marché avant cette date.

#### b) Informations sur la juste valeur d'attribution des actions de performance

	Plan n° 9 22 mars 2023	Plan n° 10 11 mars 2024	Plan n° 11 10 mars 2025
Durée du plan	3 ans	3 ans	3 ans
Juste valeur des actions de performance (en euros)	15,90	8,33	3,04

Sur le premier semestre 2025, dans le cadre des plans d'attribution d'actions de performance, une charge de 0,05 million d'euros (hors charges sociales) a été comptabilisée au compte de résultat au sein des charges de personnel (contre un produit de 0,1 million d'euros en juin 2024), en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

Les conditions de performance définies ont été calculées pour les plans 2023 à 2025. Le plan 2022 a été livré au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2025.

## Note 9 Charges externes

Les charges externes s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Énergie et autres fournitures non stockées	(8 591)	(7 281)
Loyers et charges afférentes	(19 273)	(19 066)
Entretien et réparations	(11 300)	(11 269)
Assurance	(887)	(979)
Publicité et marketing	(22 026)	(20 554)
Transport	(51 370)	(53 890)
Services bancaires	(4 710)	(5 839)
Impôts et taxes	(6 139)	(6 394)
Autres charges externes	(31 159)	(29 143)
<b>TOTAL DES CHARGES EXTERNES</b>	<b>(155 455)</b>	<b>(154 415)</b>

La plupart des charges externes sont en baisse à part les charges d'énergie, de publicité et les autres charges externes intégrant les commissions versées aux affiliés.

Les loyers et charges afférentes comprennent notamment :

- des loyers pour des contrats de courte durée pour 0,3 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2025 (0,4 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024) ;

- des loyers pour les contrats de faible valeur pour 3,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2025 (4,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024) ;

- des charges locatives pour 11,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2025 (12,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2024).

## Note 10 Autres produits et charges opérationnels courants

Les autres produits et charges opérationnels courants s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Plus ou moins-values de cessions <sup>(1)</sup>	421	127
Litiges, pertes et gains d'origine commerciale <sup>(2)</sup>	508	1 911
Loyers et charges afférentes <sup>(1)</sup>	(28)	(118)
Autres produits opérationnels courants	376	(375)
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS COURANTS</b>	<b>1 277</b>	<b>1 545</b>

(1) Se rapporte aux magasins fermés et repositionnés dans la même zone.

(2) Comprend notamment un produit de cession de certificats d'économie d'énergie de 0,7 million d'euros.

## Note 11 Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Charges de restructuration <sup>(1)</sup>	(44 311)	-
Impacts liés aux fermetures de magasins <sup>(2)</sup>	(4 751)	(8 195)
Autres	-	(6)
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>(49 062)</b>	<b>(8 201)</b>

(1) Comprend notamment les coûts du PSE annoncé en janvier 2025 ainsi que la dépréciation des immobilisations de l'entrepôt nord à la suite de la décision d'arrêter son activité.

(2) Se rapporte aux magasins fermés ou en cours de fermeture et non repositionnés dans la même zone. L'impact présenté inclut les dotations et reprises comptabilisées suite à la fermeture des magasins.

## Note 12 Résultat financier

Les produits et charges financiers s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Intérêts sur crédit à long terme	(1 805)	(2 289)
Intérêts sur emprunts, y compris facilité de crédit renouvelable	(3 872)	(1 229)
Autres	7	(5)
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(5 670)</b>	<b>(3 523)</b>
Intérêts sur la dette de location	(6 571)	(6 774)
Gains et pertes de change	1 131	(800)
Commissions	(424)	(527)
Autres produits et charges financiers	262	140
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(11 272)</b>	<b>(11 484)</b>

## Note 13 Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Impôts exigibles	(661)	(961)
Impôts différés	9 648	8 811
<b>IMPÔT SUR LE RÉSULTAT</b>	<b>8 987</b>	<b>7 850</b>

Les effets fiscaux des autres éléments du résultat global sont les suivants :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Couverture de flux de trésorerie <sup>(1)</sup>	6 587	(5 039)
<b>Impôt sur les éléments recyclés en résultat</b>	<b>6 587</b>	<b>(5 039)</b>
Impôt sur les écarts actuariels sur les avantages postérieurs à l'emploi	-	-
<b>Impôt sur les éléments non recyclés en résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL IMPÔT SUR LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>6 587</b>	<b>(5 039)</b>

(1) Cf. note 20.

L'impôt sur le résultat du Groupe est différent de l'impôt théorique qui ressortirait du taux d'imposition réel applicable aux résultats des sociétés consolidées en raison des éléments suivants :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net	(75 614)	(24 301)
Moins impôt sur le résultat	8 987	7 850
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(84 601)</b>	<b>(32 151)</b>
Taux d'imposition théorique	25,83 %	25,83 %
<b>Charge d'impôt théorique (+)/produit (-)</b>	<b>(21 852)</b>	<b>(8 305)</b>
Différences de taux d'imposition	(89)	69
Déficits des filiales n'ayant pas généré d'impôt différé	12 667	-
Taxes <sup>(1)</sup>	210	408
Impact des crédits d'impôt	(1 059)	(1 163)
Impact des différences permanentes <sup>(2)</sup>	1 136	1 141
<b>IMPÔT SUR LE RÉSULTAT</b>	<b>(8 987)</b>	<b>(7 850)</b>
Taux effectif d'impôts	10,62 %	24,42 %

(1) Comprend principalement la CVAE (France), l'IRAP (Italie) et la Gewerbesteuer (Allemagne).

(2) En 2024, comprend notamment les dons aux fondations et des provisions pour risques.

Le Groupe entre dans le champ d'application des nouvelles règles GLOBE (amendement IAS 12) et de l'imposition minimum mondiale de 16 % en 2025 (Pilier 2) adoptées par 140 pays de l'OCDE le 20 décembre 2021 et transposées, via une directive de l'Union européenne (2022/2523) du 14 décembre 2022, en droit français dans le Code général des impôts français par l'article 33 de la loi de finances pour 2024.

L'entrée en vigueur de ces nouvelles règles est intervenue au 1<sup>er</sup> janvier 2024.

Sur la base des données au 30 juin 2025, aucune charge fiscale complémentaire n'a été comptabilisée dans les comptes semestriels.

## Note 14 Résultat net par action

Le résultat par action au 30 juin 2025 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros, sauf mention contraire)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat net de la période attribuable aux actionnaires de la société mère</b>	<b>(75 561)</b>	<b>(24 370)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, net d'autocontrôle	38 535	38 861
<b>RÉSULTAT NET DE BASE PAR ACTION (en euros)</b>	<b>(1,96)</b>	<b>(0,63)</b>

(en milliers d'euros, sauf mention contraire)	30 juin 2025	30 juin 2024
<b>Résultat dilué de la période attribuable aux actionnaires de la société mère</b>	<b>(75 561)</b>	<b>(24 370)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires, net d'autocontrôle	38 535	38 861
Dilution sur actions de performance	-	-
<b>Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires retraité, net d'autocontrôle</b>	<b>38 535</b>	<b>38 861</b>
<b>RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTION (en euros)</b>	<b>(1,96)</b>	<b>(0,63)</b>

Le capital social du Groupe au 30 juin 2025 est composé uniquement des actions ordinaires de Maisons du Monde S.A et n'a pas varié au cours du premier semestre 2025 (cf. note 23.1).

La variation du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires provient du retraitement des actions d'autocontrôle dont le nombre a évolué au cours de la période.

Le résultat net dilué par action tient compte du nombre moyen pondéré d'actions de performance octroyées aux salariés (cf. note 8.2).

## 2.8 Notes sur l'état de la situation financière consolidée intermédiaire

### Note 15 Goodwill

#### 15.1 Goodwill

La Direction évalue la performance de l'entreprise en fonction de la zone géographique. Par conséquent, elle affecte le *goodwill* au niveau de la zone géographique concernée. Pour le Groupe, les zones géographiques identifiées sont la France et l'International.

Le tableau ci-dessous fournit une synthèse de la répartition du *goodwill* :

(en milliers d'euros)	France	International	Total
Valeur nette comptable au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	246 793	80 234	327 027
Valeur nette comptable au 30 juin 2024	246 793	80 234	327 027
Valeur nette comptable au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	199 393	46 634	246 027
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>199 393</b>	<b>46 634</b>	<b>246 027</b>

#### 15.2 Analyse de la situation et résultat de la simulation au 30 juin 2025

Le Groupe a annoncé lors de la publication de son chiffre d'affaires Q1 en mai 2025 qu'il retardait d'un an son objectif d'atteindre 100 millions d'euros de *Free Cash Flow*. Initialement prévu pour la période 2024-2026 (3 ans), cet objectif est maintenant visé pour 2024-2027 (4 ans).

Ce décalage d'une année étant considéré comme un indice de perte de valeur, un test d'*impairment* a été réalisé au 30 juin 2025. Sur la base de la simulation réalisée, intégrant

notamment un plan d'économie complémentaire de 10 millions d'euros (plan annoncé au sein du même communiqué de presse de mai), il n'a pas été mis en évidence de pertes de valeur nécessitant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation des actifs du Groupe tant sur l'UGT France que sur l'UGT International. Les hypothèses de taux de WACC et de taux de croissance à l'infini utilisées sont identiques à celles retenues pour les simulations réalisées au 31 décembre 2024.

### Note 16 Autres Immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles ont les valeurs suivantes :

(en milliers d'euros)	Marques, noms commerciaux, licences, brevets	Droits au bail et assimilés	Frais de développement internes des logiciels	Autres	Total
Valeur nette comptable au 1 <sup>er</sup> janvier 2024	210 974	6 209	24 716	5 224	247 123
Acquisitions	157	-	2 676	3 765	6 598
Cessions	(1)	(1)	-	-	(2)
Amortissements	(718)	(71)	(3 990)	-	(4 779)
Dépréciations (dotations/reprises)	(2)	136	-	-	134
Autres	1 046	-	1 749	(2 909)	(114)
Valeur nette comptable au 30 juin 2024	211 456	6 273	25 151	6 080	248 960
Valeur nette comptable au 1 <sup>er</sup> janvier 2025	211 868	5 015	28 671	2 803	248 357
Acquisitions	132	-	2 866	1 950	4 948
Cessions	(1)	-	-	-	(1)
Amortissements	(784)	-	(5 142)	-	(5 926)
Dépréciations (dotations/reprises) <sup>(1)</sup>	(1 041)	-	(948)	-	(1 989)
Autres	-	-	1 789	(1 789)	-
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>210 174</b>	<b>5 015</b>	<b>27 236</b>	<b>2 964</b>	<b>245 389</b>

(1) Comprend la dépréciation des actifs incorporels de l'entrepôt nord de 2,0 millions d'euros.

## Note 17 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont les valeurs nettes suivantes :

(en milliers d'euros)	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>95 784</b>	<b>20 210</b>	<b>25 105</b>	<b>16 961</b>	<b>87</b>	<b>158 147</b>
Acquisitions	878	205	758	533	107	2 481
Cessions	(2 877)	(46)	(363)	1	(137)	(3 422)
Amortissements	(6 615)	(2 842)	(2 875)	-	-	(12 332)
Dépréciations (dotations/reprises)	(247)	(121)	(265)	-	-	(633)
Autres	1 483	14 754	598	(16 854)	54	35
Effets de change	(300)	(18)	(54)	-	-	(372)
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2024</b>	<b>88 106</b>	<b>32 142</b>	<b>22 904</b>	<b>641</b>	<b>111</b>	<b>143 903</b>
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>83 154</b>	<b>29 884</b>	<b>20 780</b>	<b>1 853</b>	<b>-</b>	<b>135 671</b>
Acquisitions	2 266	176	1 343	928	-	4 713
Cessions	(1 309)	(36)	(438)	(21)	-	(1 804)
Amortissements	(6 910)	(2 511)	(2 883)	-	-	(12 304)
Dépréciations (dotations/reprises) <sup>(1)</sup>	(5 220)	(23 555)	(674)	-	-	(29 449)
Autres	424	88	1 130	(1 641)	-	1
Effets de change	32	(128)	(3)	-	-	(99)
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>72 437</b>	<b>3 918</b>	<b>19 255</b>	<b>1 119</b>	<b>-</b>	<b>96 729</b>

(1) Comprend principalement la dotation aux amortissements accélérée des actifs corporels de l'entrepôt nord pour 28,7 millions d'euros.

## Note 18 Droit d'utilisation et dettes de location

### 18.1 Droit d'utilisation

Les droits d'utilisation des biens corporels ont les valeurs nettes suivantes :

(en milliers d'euros)	Constructions	Installations techniques, matériel et outillage	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>557 480</b>	<b>4 143</b>	<b>7 050</b>	<b>568 673</b>
Nouveaux contrats y compris réévaluation	56 482	312	(32)	56 762
Amortissements	(55 468)	(605)	(1 014)	(57 087)
Dépréciations (dotations/reprises)	472	-	-	472
Effets de change	(1 292)	-	(3)	(1 295)
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2024</b>	<b>557 674</b>	<b>3 850</b>	<b>6 001</b>	<b>567 525</b>
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>508 065</b>	<b>3 930</b>	<b>6 955</b>	<b>518 950</b>
Nouveaux contrats y compris réévaluation	23 734	-	28	23 762
Amortissements	(50 546)	(598)	(798)	(51 942)
Dépréciations (dotations/reprises) <sup>(1)</sup>	(7 002)	-	-	(7 002)
Effets de change	(436)	-	-	(436)
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>473 815</b>	<b>3 332</b>	<b>6 185</b>	<b>483 332</b>

(1) Comprend la dépréciation partielle du droit d'utilisation de l'entrepôt nord.

## 18.2 Dettes de location

Les variations de la dette de location se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	Effet sur la trésorerie		Sans effet sur la trésorerie			30 juin 2025
		Diminution	Variation de périmètre	Nouveaux contrats y compris réévaluation	Intérêts	Effet des variations de change	
Dettes de location	521 159	(51 340)	-	23 795	66	(485)	493 195
<b>TOTAL DETTES DE LOCATION</b>	<b>521 159</b>	<b>(51 340)</b>	<b>-</b>	<b>23 795</b>	<b>66</b>	<b>(485)</b>	<b>493 195</b>

Au 30 juin 2025, les échéances de la dette de location s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Échéance au 30 juin 2025			Total
	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans	
Dettes de location	104 850	259 139	129 206	493 195
<b>TOTAL DETTES DE LOCATION</b>	<b>104 850</b>	<b>259 139</b>	<b>129 206</b>	<b>493 195</b>

Au 30 juin 2025, la dette de location porte intérêts à un taux fixe.

## Note 19 Autres actifs financiers non-courants

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Titres de sociétés <sup>(1)</sup>	2 233	2 234
Autres actifs financiers <sup>(2)</sup>	10 504	10 793
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>12 737</b>	<b>13 027</b>

(1) Les titres de sociétés correspondent à des participations dans les Groupements d'Intérêt Économique acquises lors de l'ouverture de magasins.

(2) Les autres actifs financiers concernent principalement les dépôts et cautionnements versés ou accordés aux bailleurs des magasins, des entrepôts, du siège social et des usines.

## Note 20 Actifs et passifs d'impôts différés

L'analyse des actifs et des passifs d'impôts différés est la suivante :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Impôts différés actifs	7 958	8 014
Impôts différés passifs	(17 690)	(33 945)
<b>TOTAL DES IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS/PASSIFS</b>	<b>(9 732)</b>	<b>(25 931)</b>

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent une même entité fiscale (entité juridique ou groupe d'intégration fiscale) et que la réglementation fiscale applicable autorise cette compensation pour l'impôt exigible.

Des actifs d'impôts différés sont comptabilisés au titre des déficits reportables dans la mesure où il est probable que l'avantage fiscal qui leur est associé se réalisera. La base des déficits activés s'élève à 45,8 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 45,1 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Le Groupe applique la norme IAS 12 au titre de la reconnaissance distincte des impôts différés actif et passif.

L'utilisation de cet actif d'impôt différé dans un délai raisonnable est en ligne avec le plan prévisionnel annuel réalisé au 31 décembre 2024.

## Note 21 Analyse du besoin en fonds de roulement

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	Variation du BFR liée à l'activité	Autres variations <sup>(1)</sup>	Effet des variations de change	30 juin 2025
Stocks	199 737	24 798	-	(652)	223 883
Créances clients et autres créances	58 446	(8 404)	(228)	(168)	49 646
<b>Actif</b>	<b>258 183</b>	<b>16 394</b>	<b>(228)</b>	<b>(820)</b>	<b>273 529</b>
Dettes fournisseurs et autres dettes	263 482	(24 571)	264	(178)	238 997
<b>Passif</b>	<b>263 482</b>	<b>(24 571)</b>	<b>264</b>	<b>(178)</b>	<b>238 997</b>
<b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>(5 299)</b>	<b>40 965</b>	<b>(492)</b>	<b>(642)</b>	<b>34 532</b>

(1) Les autres variations comprennent notamment une variation des créances sur cession d'immobilisations pour (0,2) million d'euros et une variation des dettes sur immobilisations de (0,7) million d'euros.

### 21.1 Stocks

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Emballages et fournitures	9 021	9 291
Produits semi-finis	1 163	1 457
Marchandises	218 701	200 535
<b>Valeur brute</b>	<b>228 885</b>	<b>211 283</b>
Dépréciations <sup>(1)</sup>	(5 002)	(11 546)
<b>VALEUR NETTE COMPTABLE</b>	<b>223 883</b>	<b>199 737</b>

(1) Après avoir analysé l'écoulement des stocks sur les 12 derniers mois, les taux de rotation ont été mis à jour et la dépréciation des stocks ajustée en conséquence. Il est à noter que la majorité du stock est désormais constitué des nouvelles collections.

### 21.2 Créances clients et autres créances

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Créances clients	6 100	13 683
Dépréciation	(3 258)	(4 393)
<b>Créances clients – net</b>	<b>2 842</b>	<b>9 290</b>
Avances fournisseurs	933	583
Créances fournisseurs	6 527	11 461
Taxes et droits	12 326	13 079
Autres créances	2 995	4 523
Charges constatées d'avance	24 023	19 510
<b>Autres créances</b>	<b>46 804</b>	<b>49 156</b>
<b>TOTAL CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES CRÉANCES</b>	<b>49 646</b>	<b>58 446</b>

La diminution des créances clients et autres créances de -8,8 millions d'euros s'explique principalement par :

- une baisse des créances clients liée notamment à l'effet saisonnalité des paiements par chèques cadeaux externes à Maisons du Monde ;
- une baisse de la dépréciation des créances clients suite à l'encaissement de factures en litiges ;
- une baisse des créances fournisseurs liée à l'évolution des remises de fin d'année via l'apurement des RFA 2024 et la prise en compte des RFA 2025 ;
- une baisse des autres créances suite à l'encaissement de plusieurs créances ;
- une augmentation des charges constatées d'avance liée à un effet saisonnalité des contrats annuels.

## 21.3 Dettes fournisseurs et autres dettes

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dettes fournisseurs	149 358	160 189
Avances sur commandes clients	22 972	29 902
Dettes sociales et fiscales	50 333	59 869
Dettes sur immobilisations	2 194	2 846
Produits constatés d'avance	14 140	10 676
<b>TOTAL DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES</b>	<b>238 997</b>	<b>263 482</b>

La diminution des dettes fournisseurs et autres dettes de - 24,5 millions d'euros s'explique principalement par :

- une baisse des dettes fournisseurs en lien avec un effet saisonnalité des commandes de marchandises ;
- une baisse du poste « Avances sur commandes clients » due notamment à l'utilisation des cartes cadeaux et avoirs par les clients sur le 1<sup>er</sup> semestre 2025 ;
- la baisse du poste « Dettes sociales et fiscales », s'explique notamment par i) le règlement des primes, de la participation et de l'intéressement au titre de l'exercice 2024, ii) la reprise de la provision pour congés payés liée aux arrêts maladie, iii) la baisse des effectifs et iv) la baisse de la TVA à décaisser ;
- une augmentation des produits constatés d'avance due à la hausse des ventes non livrées.

À noter que le Groupe a mis en place en 2024, un programme d'affacturage inversé sur sa filiale Maisons du Monde France S.A.S. qui concerne ses fournisseurs à l'international. Ce programme consiste à faire bénéficier ses fournisseurs de possibilités de paiement par anticipation.

En l'espèce, ce programme est une opération de cession de dettes commerciales à un établissement financier, le *factor*, organisée par Maisons du Monde. Plus précisément, les relations entre les parties sont régies par la signature de deux contrats complètement indépendants :

- le Groupe signe un contrat cadre avec le *factor* par lequel il s'engage à payer au *factor* à la date d'échéance prévue avec le fournisseur, les factures cédées au *factor* et préalablement approuvées. Chaque fournisseur a la liberté de céder ou non chacune de ses factures ;
- les fournisseurs du Groupe, s'ils le souhaitent, signent un contrat-cadre avec le *factor*, par lequel ils se donnent la possibilité de céder leurs factures, avant la date d'échéance, bénéficiant de conditions tenant compte du risque de crédit du groupe Maisons du Monde.

Au 30 juin 2025, le montant des dettes cédées au *factor* s'élève à 2,0 millions d'euros. Le montant reçu par les fournisseurs de la part du *factor* s'élève à 1,9 million d'euros. Le délai de règlement des fournisseurs marchands étrangers s'échelonne entre 45 et 90 jours.

## Note 22 Instruments financiers dérivés

La juste valeur des instruments financiers dérivés est ventilée comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025		31 décembre 2024	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Contrats de change à terme	-	17 154	9 442	-
Swap/Tunnels	-	206	-	282
<b>TOTAL DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS</b>	<b>-</b>	<b>17 360</b>	<b>9 442</b>	<b>282</b>

### a) Instruments de change

Tous les contrats en US dollars sont destinés à couvrir l'acquisition de marchandises en US dollars et tous les contrats en franc suisse sont destinés à couvrir les ventes en franc suisse.

La valeur nominale de ces instruments financiers se présente comme suit :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Contrats d'achat en US dollar <i>(en millions d'US dollars)</i>	285,0	230,0
Contrats de vente en Franc suisse <i>(en millions de francs suisses)</i>	(9,0)	(18,0)

Le montant enregistré directement en capitaux propres au 30 juin 2025 s'élève à - 25,5 millions d'euros. Il correspond à la valorisation des contrats en cours à la date de clôture, qui sont destinés à couvrir les flux prévisionnels. Le montant comptabilisé au compte de résultat, dans le résultat courant, pour un total de - 1,0 million d'euros correspond à la valeur temporelle de la variation de la juste valeur des instruments de couverture (composante « report/déport »).

### b) Instruments de taux d'intérêt

L'endettement brut correspond principalement à des ressources longues qui ont été à l'origine consenties à taux variables. Le risque porte sur l'impact de la variation des taux d'intérêt sur la charge financière du Groupe.

La valeur nominale de ces instruments financiers se présente comme suit :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Swap	20 000	20 000
Tunnel	30 000	30 000

## Note 23 Capitaux propres

La politique du Groupe consiste à maintenir une assise financière solide afin de garder la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et d'assurer le développement de l'entreprise dans le futur. La Direction assure le suivi du rendement du capital et du niveau de dividendes dont bénéficient les actionnaires.

### 23.1 Actions

Au 30 juin 2025, le capital social se compose de 39 189 288 actions ordinaires de Maisons du Monde S.A. sur la base d'une valeur nominale de 3,24 euros par action, le capital social de Maisons du Monde S.A s'élève ainsi à 126 973 293,12 euros.

### 23.2 Actions propres

Les actions propres désignent les actions de Maisons du Monde S.A. détenues par le Groupe en vertu d'un contrat de

liquidité, dans le respect de la charte de déontologie établie par l'Association française des marchés financiers (charte AMAFI) et approuvée par l'Autorité des marchés financiers, ou bien dans le cadre de plans de rachats affectés aux plans d'actions gratuites de performance.

Au 30 juin 2025, le Groupe détient :

- 221 071 actions propres dans le cadre de ce contrat de liquidité contre 140 541 actions propres au 31 décembre 2024 ;
- 457 310 actions propres affectées aux plans d'actions gratuites de performance.

### 23.3 Dividendes par action

Au titre de l'exercice 2024, aucun dividende n'a été attribué lors de l'Assemblée générale du 26 juin 2025.

## Note 24 Endettement net et emprunt

### 24.1 Endettement net

Les variations des emprunts et autres dettes financières se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	Effet sur la trésorerie			Sans effet sur la trésorerie				30 juin 2025
	31 décembre 2024	Augmen- tation	Diminution	Intérêts et commission payés/ d'émission versés	Frais d'émission	Intérêts	Effet des variations de change	
<b>Trésorerie disponible</b>	<b>90 422</b>	<b>6 998</b>	-	-	-	-	<b>(1 190)</b>	<b>96 230</b>
Placements à court terme et équivalents de trésorerie	79	-	-	7	-	(7)	(11)	69
<b>Total trésorerie et équivalent de trésorerie</b>	<b>90 501</b>	<b>6 998</b>	-	<b>7</b>	-	<b>(7)</b>	<b>(1 201)</b>	<b>96 299</b>
Ligne de crédit à long terme	75 214	-	(25 000)	(1 827)	94	1 702	-	50 183
Facilités de crédit renouvelables	89 784	104 000	-	(2 536)	188	3 556	-	194 992
Emprunts auprès d'établissements financiers	8 930	-	(2 550)	(179)	-	137	-	6 339
Dépôts et cautionnements	1 217	184	-	-	-	-	-	1 401
Découverts bancaires	39	-	(17)	-	-	-	-	22
<b>Total dette brute</b>	<b>175 184</b>	<b>104 184</b>	<b>(27 567)</b>	<b>(4 542)</b>	<b>282</b>	<b>5 395</b>	-	<b>252 937</b>
<b>TOTAL ENDETTEMENT NET (HORS DETTES DE LOCATION)</b>	<b>84 683</b>	<b>97 186</b>	<b>(27 567)</b>	<b>(4 535)</b>	<b>282</b>	<b>5 388</b>	<b>1 201</b>	<b>156 638</b>

Les placements à court terme (comme les SICAV et les certificats de dépôt) sont des investissements de courte durée (moins de trois mois) qui sont soumis à un risque négligeable de fluctuation de valeur.

Les découverts bancaires sont présentés avec les emprunts sous la rubrique « Passifs courants ».

La ventilation par devise de l'endettement net se détaille comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025					
	EUR	CHF	GBP	USD	Autres devises	Total
Ligne de crédit à long terme	50 183	-	-	-	-	50 183
Facilités de crédit renouvelables	194 992	-	-	-	-	194 992
Emprunts auprès d'établissements financiers	6 339	-	-	-	-	6 339
Dépôts et cautionnements	1 401	-	-	-	-	1 401
Découverts bancaires	22	-	-	-	-	22
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(89 358)	(3 784)	(162)	(1 685)	(1 310)	(96 299)
<b>TOTAL ENDETTEMENT NET (HORS DETTES DE LOCATION)</b>	<b>163 579</b>	<b>(3 784)</b>	<b>(162)</b>	<b>(1 685)</b>	<b>(1 310)</b>	<b>156 638</b>

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024					
	EUR	CHF	GBP	USD	Autres devises	Total
Ligne de crédit à long terme	75 214	-	-	-	-	75 214
Facilités de crédit renouvelables	89 784	-	-	-	-	89 784
Emprunts auprès d'établissements financiers	8 930	-	-	-	-	8 930
Dépôts et cautionnements	1 217	-	-	-	-	1 217
Découverts bancaires	39	-	-	-	-	39
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(82 940)	(4 406)	(230)	(1 407)	(1 518)	(90 501)
<b>TOTAL ENDETTEMENT NET (HORS DETTES DE LOCATION)</b>	<b>92 244</b>	<b>(4 406)</b>	<b>(230)</b>	<b>(1 407)</b>	<b>(1 518)</b>	<b>84 683</b>

L'endettement net se compose des différentes lignes de crédit suivantes :

**a) Facilités de crédit senior (« ligne de crédit à long terme » et « RCF ») et facilité de crédit renouvelable additionnelle (« RCF additionnel »)**

En avril 2022, le Groupe a souscrit :

- une nouvelle ligne de crédit (RCF) de 150 millions d'euros pour 5 ans avec deux options d'extension de 1 an ;
- une nouvelle ligne de crédit long terme de 100 millions d'euros remboursable par tranche de 25 millions d'euros sur 5 ans. La marge applicable à ce crédit est fonction d'un levier d'endettement.

Les frais d'émission se sont élevés à 2 millions d'euros dont 1,4 million d'euros pour les RCF et 0,6 million d'euros pour le crédit long terme.

### RCF

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023, et comme prévu dans le contrat d'origine, le Groupe a étendu la maturité de sa ligne de crédit RCF d'avril 2027 à avril 2028 et a augmenté le montant de 44 millions d'euros, passant de 150 millions d'euros à 194 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, cette ligne de crédit est entièrement utilisée, contre 90 millions d'euros au 31 décembre 2024.

### Crédit long terme

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2025, le Groupe a procédé au remboursement de 25 millions d'euros portant le solde de ce crédit à 50 millions d'euros. Cette ligne de crédit est utilisée dans sa totalité comme au 31 décembre 2024.

### Ratio de levier d'endettement

Ces deux facilités de crédit sont conditionnées au respect d'un ratio de levier d'endettement, qui est le rapport entre l'endettement net hors dettes de location totale au dernier jour de la période considérée et l'EBITDA courant consolidé retraité de l'impact d'IFRS 16.

Durant le deuxième trimestre 2025, le Groupe a demandé et obtenu l'accord unanime de ses partenaires bancaires pour une exemption de test du ratio d'endettement au 30 juin 2025. Le prochain calcul sera réalisé au 31 décembre 2025.

Dans le cadre de la documentation bancaire, la société poursuit ses discussions avec ses partenaires bancaires et leurs conseils sur la base d'une mise à jour du plan d'affaires et des prévisions associées. Les conclusions de ces analyses seront disponibles sur le second semestre.

Par ailleurs, la société continue l'exécution de son plan « *Inspire Everyday* » afin d'améliorer l'efficacité de son modèle opérationnel et d'optimiser sa structure de coûts. À ce jour, les performances commerciales montrent des premiers signes positifs, et les économies réalisées sont en ligne avec le plan défini par le Groupe.

Maisons du Monde a choisi d'introduire une composante ESG dans son financement bancaire, reposant sur 3 indicateurs :

- l'Intensité carbone ;
- la part d'offre responsable ;
- le taux de recommandation de Maisons du Monde en tant qu'employeur.

Des cibles sont définies pour chaque indicateur et pour chaque période. La réalisation ou la non-atteinte de ces cibles influent positivement ou négativement la marge des crédits. Le bonus ou malus ainsi généré bénéficie systématiquement à la Fondation Maisons du Monde au lieu de bénéficier à Maisons du Monde (bonus) ou à la banque (malus).

**b) Emprunt BPI France**

Au cours de l'exercice 2023, le Groupe a contracté un emprunt auprès de BPI France pour une durée de trois ans et pour un montant maximum de 15,0 millions d'euros. Le montant du plafond autorisé sera réduit chaque trimestre de 1,25 million d'euros.

Au 30 juin 2025, cet emprunt est utilisé pour sa totalité. Le solde s'élève à 6,25 millions d'euros au 30 juin 2025 (8,75 millions d'euros au 31 décembre 2024).

## 24.2 Échéance des emprunts

Au 30 juin 2025, les échéances des emprunts s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Échéance au 30 juin 2025			Total
	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans	
Ligne de crédit à long terme	25 335	24 848	-	50 183
Facilités de crédit renouvelables	195 682	(690)	-	194 992
Emprunts auprès d'établissements financiers	5 074	1 265	-	6 339
Dépôts et cautionnements	-	1 401	-	1 401
Découverts bancaires	21	-	-	21
<b>TOTAL EMPRUNTS</b>	<b>226 112</b>	<b>26 824</b>	<b>-</b>	<b>252 937</b>

## 24.3 Taux fixe et taux variable

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Taux variable	232 811	155 476
Taux fixe	20 126	19 708
<b>TOTAL EMPRUNTS</b>	<b>252 937</b>	<b>175 184</b>

## Note 25 Avantages postérieurs à l'emploi

La provision pour avantages postérieurs à l'emploi concerne les régimes de retraite à prestations définies.

Les obligations au titre des prestations définies sont ventilées comme suit par pays :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
France	1 887	1 744
Suisse	2 095	1 908
Italie	6 758	7 145
<b>ENGAGEMENTS AU TITRE DES PRESTATIONS DÉFINIES</b>	<b>10 740</b>	<b>10 797</b>

## Note 26 Provisions

(en milliers d'euros)	Provisions pour litiges commerciaux	Provisions pour litiges avec des salariés	Provisions relatives aux magasins (fermeture et litiges sur baux commerciaux)	Autres	Total
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>7 361</b>	<b>7 119</b>	<b>3 576</b>	<b>6 815</b>	<b>24 871</b>
Provisions supplémentaires	250	3 542	892	1 866	6 551
Reprises de montants non utilisés	(1 646)	(3 368)	(232)	(2 010)	(7 256)
Reprises de montants utilisés	(1 032)	(1 075)	(310)	(11)	(2 428)
Effets de change	-	(6)	-	(1)	(7)
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	<b>4 933</b>	<b>6 212</b>	<b>3 926</b>	<b>6 660</b>	<b>21 731</b>
<i>Dont non courant</i>	4 933	6 212	3 206	4 378	18 729
<i>Dont courant</i>	-	-	720	2 281	3 002
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2025</b>	<b>5 094</b>	<b>6 107</b>	<b>4 925</b>	<b>5 839</b>	<b>21 964</b>
Provisions supplémentaires	-	2 885	3 021	3 643	9 549
Reprises de montants non utilisés	(280)	(1 006)	(124)	(226)	(1 636)
Reprises de montants utilisés	(45)	(3 106)	(966)	-	(4 117)
Effets de change	-	1	-	-	1
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2025</b>	<b>4 769</b>	<b>4 881</b>	<b>6 856</b>	<b>9 256</b>	<b>25 762</b>
<i>Dont non courant</i>	4 769	4 881	6 115	5 389	21 154
<i>Dont courant</i>	-	-	741	3 867	4 608

Au 30 juin 2025, la variation des provisions est de - 3,8 millions d'euros dont - 5,8 millions d'euros de reprises après l'extinction de plusieurs litiges (incluant - 3,9 millions d'euros comptabilisés en autres produits et charges opérationnels) et de nouvelles

provisions pour 9,5 millions (incluant 9,4 millions d'euros comptabilisés en autres produits et charges opérationnels dont la provision pour le PSE et le démontage du transstockeur sur l'entrepôt nord).

## 2.9 Notes sur la gestion des risques financiers

### Note 27 Instruments financiers

Dans le cadre de ses activités, le Groupe est principalement exposé au risque de taux de change, au risque de taux d'intérêt, au risque de liquidité et au risque de crédit. Les politiques générales du Groupe en matière de gestion des risques se concentrent sur le caractère non prévisible des marchés financiers et s'efforcent de minimiser les effets potentiellement négatifs sur la performance financière du Groupe.

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour couvrir son exposition au risque de taux d'intérêt et de change. Au cas particulier, le Groupe ne conclut que des transactions portant sur des instruments dérivés en lien avec les actifs et passifs opérationnels et/ou financiers ou les transactions futures prévues. Le Groupe ne s'engage pas dans des opérations spéculatives sans actif ou passif sous-jacent.

La gestion des risques est assurée par le service trésorerie et par le Directeur financier du Groupe, conformément aux politiques approuvées par le Conseil d'administration.

#### 27.1 Risques liés au taux de change

Les risques liés aux taux de change se présentent lorsque les transactions commerciales futures ou les actifs ou passifs constatés sont libellés dans une devise différente de celle utilisée par les filiales du Groupe, qui est l'euro pour la majorité d'entre elles.

La plupart des achats réalisés par le Groupe auprès de ses fournisseurs ainsi que les coûts de transport maritime sont libellés en US dollars. Par ailleurs certaines ventes du Groupe sont libellées en Franc suisse.

De ce fait, le Groupe est exposé aux variations dans le cadre de la conversion en euros de ses engagements en devises étrangères. Le Groupe couvre la quasi-intégralité des transactions réalisées en devises étrangères par la mise en place de contrats de couverture négociés auprès de grandes banques. La couverture fait partie du processus prévisionnel et budgétaire.

La juste valeur des instruments financiers libellés en devises s'élève à 17,2 millions d'euros au 30 juin 2025, comparée à un montant de 9,4 millions d'euros au 31 décembre 2024 (cf. note 22).

Le Groupe adopte une approche centralisée dans le cadre de la gestion des risques liés aux taux de change. L'autorisation du Directeur financier ou du Directeur de la Trésorerie du Groupe est obligatoire avant la réalisation d'une opération de change, conformément aux politiques approuvées par le Conseil d'administration.

#### 27.2 Risques liés au taux d'intérêt

La dette brute du Groupe exposée à une variation des taux d'intérêt s'élève à 251,5 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 175,1 millions d'euros au 31 décembre 2024.

Afin de sécuriser un niveau maximum de frais financiers, le Groupe a mis en place sur l'exercice divers instruments financiers dérivés disponibles sur le marché pour couvrir le risque de variation de taux d'intérêt, notamment des contrats d'échange de taux (échange de taux d'intérêt variable par un taux fixe).

Ces dérivés sont désignés comme instruments de couverture de flux de trésorerie. Au 30 juin 2025, ils sont efficaces au titre de la comptabilité de couverture au vu du tirage du crédit long terme.

La juste valeur des instruments financiers de taux s'élève à - 0,2 million d'euros au 30 juin 2025 contre - 0,3 million d'euros au 31 décembre 2024.

#### 27.3 Risques de liquidité

Les passifs financiers se composent essentiellement des emprunts et des dettes fournisseurs et autres dettes. Ces passifs peuvent exposer le Groupe à un risque de liquidité en cas de remboursement anticipé ou s'ils sont de courte durée (cf. note 24.1).

Afin de gérer son risque de liquidité, le Groupe a contracté :

- des lignes de crédit renouvelable ou des facilités bancaires avec différents établissements bancaires. Le montant total des facilités de crédit au 30 juin 2025 s'élève à 250,3 millions d'euros entièrement tirées au 30 juin 2025 (cf. note 24.1).

Les tableaux ci-dessous analysent les passifs financiers du Groupe en fonction de leurs échéances contractuelles :

(en milliers d'euros)	Flux de trésorerie contractuels au 30 juin 2025				
	Valeur comptable	Total	Inférieur à 1 an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Ligne de crédit à long terme	50 000	50 000	25 000	25 000	-
Intérêts sur la ligne de crédit à long terme	523	4 794	3 159	1 635	-
Frais d'émission relatifs à la ligne de crédit à long terme	(340)	(340)	(188)	(152)	-
<b>TOTAL LIGNE DE CRÉDIT À LONG TERME</b>	<b>50 183</b>	<b>54 454</b>	<b>27 971</b>	<b>26 483</b>	<b>-</b>
Emprunts auprès d'établissements financiers	6 250	6 250	5 000	1 250	-
Intérêts sur emprunts auprès d'établissements financiers	89	187	155	32	-
<b>TOTAL EMPRUNTS APRÈS DES ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>	<b>6 339</b>	<b>6 437</b>	<b>5 155</b>	<b>1 282</b>	<b>-</b>
RCF	194 000	194 000	194 000	-	-
Intérêts sur le RCF <sup>(1)</sup>	2 063	30 976	12 835	18 141	-
Frais d'émission relatif au RCF	(1 071)	(1 071)	(381)	(690)	-
<b>TOTAL FACILITÉS DE CRÉDIT RENOUVELABLES</b>	<b>194 992</b>	<b>223 905</b>	<b>206 454</b>	<b>17 451</b>	<b>-</b>
Dépôts	1 401	1 401	-	-	1 401
Découverts bancaires	22	22	22	-	-
<b>TOTAL EMPRUNTS</b>	<b>252 937</b>	<b>286 219</b>	<b>239 602</b>	<b>45 216</b>	<b>1 401</b>
Autres passifs courants	2 044	2 044	2 044	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes	238 997	238 997	238 997	-	-
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS</b>	<b>241 041</b>	<b>241 041</b>	<b>241 041</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Les flux de trésorerie contractuels pour les intérêts des facilités de crédit renouvelables et les intérêts de crédit long terme reposent sur un taux contractuel minimum pour les périodes présentées en fonction du levier d'endettement prévisionnel.

(en milliers d'euros)	Flux de trésorerie contractuels au 31 décembre 2024				
	Valeur comptable	Total	Inférieur à 1 an	De 1 à 5 ans	Supérieur à 5 ans
Ligne de crédit à long terme	75 000	75 000	25 000	50 000	-
Intérêts sur la ligne de crédit à long terme	648	6 058	3 310	2 748	-
Frais d'émission relatifs à la ligne de crédit à long terme	(434)	(434)	(188)	(246)	-
<b>TOTAL LIGNE DE CRÉDIT À LONG TERME</b>	<b>75 214</b>	<b>80 624</b>	<b>28 122</b>	<b>52 502</b>	<b>-</b>
Emprunts auprès d'établissements financiers	8 750	8 750	5 000	3 750	-
Intérêts sur emprunts auprès d'établissements financiers	180	406	339	67	-
<b>TOTAL EMPRUNTS APRÈS DES ÉTABLISSEMENTS FINANCIERS</b>	<b>8 930</b>	<b>9 156</b>	<b>5 339</b>	<b>3 817</b>	<b>-</b>
RCF	90 000	90 000	90 000	-	-
Intérêts sur le RCF <sup>(1)</sup>	1 044	15 473	6 955	8 518	-
Frais d'émission relatif au RCF	(1 260)	(1 260)	(381)	(879)	-
<b>TOTAL FACILITÉS DE CRÉDIT RENOUVELABLES</b>	<b>89 784</b>	<b>104 213</b>	<b>96 574</b>	<b>7 639</b>	<b>-</b>
Dépôts	1 217	1 217	-	-	1 217
Découverts bancaires	39	39	39	-	-
<b>TOTAL EMPRUNTS</b>	<b>175 184</b>	<b>195 249</b>	<b>130 074</b>	<b>63 958</b>	<b>1 217</b>
Autres passifs non courants	-	-	-	-	-
Autres passifs courants	1 500	1 500	1 500	-	-
Dettes fournisseurs et autres dettes	263 482	263 482	263 482	-	-
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS</b>	<b>264 982</b>	<b>264 982</b>	<b>264 982</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Les flux de trésorerie contractuels pour les intérêts des facilités de crédit renouvelables et les intérêts de crédit long terme reposent sur un taux contractuel minimum pour les périodes présentées en fonction du levier d'endettement prévisionnel.

## 2.10 Informations complémentaires

### Note 28 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées sont présentées à la note 29 des États financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Il n'y a pas eu de modification significative des transactions avec les parties liées entre le 31 décembre 2024 et le 30 juin 2025.

### Note 29 Périmètre de consolidation

Le tableau ci-dessous liste les filiales du Groupe et montre la participation détenue par Maisons du Monde S.A. dans chaque entité au 30 juin 2025.

Au 30 juin 2025, 15 sociétés ont été intégrées dans les comptes consolidés, contre 16 sociétés au 31 décembre 2024.

Filiale	Activité	Pays d'origine	Méthode de consolidation	30 juin 2025		31 décembre 2024	
				Contr. (en %)	Part. (en %)	Contr. (en %)	Part. (en %)
Maisons du Monde S.A.	Holding – Entité mère	France	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Maisons du Monde France	Magasins de meubles et de décoration/ Principal acheteur	France	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Maisons du Monde Allemagne	Magasins de meubles et de décoration	Allemagne	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Maisons du Monde Autriche	Magasins de meubles et de décoration	Autriche	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Maisons du Monde Belgique	Magasins de meubles et de décoration	Belgique	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Maisons du Monde Espagne	Magasins de meubles et de décoration	Espagne	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Maisons du Monde Italie	Magasins de meubles et de décoration	Italie	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Maisons du Monde Luxembourg	Magasins de meubles et de décoration	Luxembourg	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Maisons du Monde Portugal	Magasins de meubles et de décoration	Portugal	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Maisons du Monde Suisse	Magasins de meubles et de décoration	Suisse	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Distrimag	Logistique entrepôts et préparation des commandes	France	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Distri-Traction	Traction des conteneurs du port vers les entrepôts	France	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Mekong Furniture	Usine de fabrication de meubles	Vietnam	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
Savane Vision (Rhinov)	Activité spécialisée de <i>design</i>	France	Intégr. globale	100 %	85 %	100 %	85 %
Léolog	Logistique entrepôts et préparation des commandes	France	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
International MGL	Entité inactive	France	Intégr. globale	100 %	100 %	100 %	100 %
MDM Furniture & Decoration	Magasins de meubles et de décoration	Royaume-Uni	Non consolidée	0 %	0 %	100 %	100 %

## Note 30 Événements postérieurs

En juillet 2025, le Groupe a porté sa participation dans Savane Vison à 100 % en acquérant les 15 % d'actions détenues par les actionnaires minoritaires.

2

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux actionnaires de la société Maisons du Monde

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, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes 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'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## 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.

Nantes, le 28 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

**KPMG SA**  
Vincent BROYE

**Deloitte & Associés**  
Jérôme QUERO

# Attestation du responsable du Rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes semestriels consolidés condensés pour le semestre écoulé, sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant au Chapitre 1 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Le 28 juillet 2025

**François-Melchior de POLIGNAC**

Directeur Général



Société anonyme  
à Conseil d'administration  
au capital de 126 973 293,12 €  
793 906 728 RCS Nantes  
8 rue Marie Curie - 44120 Vertou  
France  
Tél. : +33 (0)2 51 71 17 17



Conception & réalisation



Labrador Transparency +33 (0)1 53 06 30 80

Crédits photos : Médiathèque Maison du Monde