SMCP

sandro maje claudie pierlot

SMCP S.A.

Société anonyme au capital de 82,222,037,70 euros

Siège social : 49, rue Étienne Marcel, 75001 Paris, France

819 816 943 R.C.S. de Paris

2019

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période close le 30 juin 2019

Le présent Rapport financier semestriel est disponible
sur le site Internet de SMCP : www.SMCP.com

Table des matières

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 4

1.1 Responsable du rapport semestriel financier 2019 4

1.2 Attestation du responsable du rapport semestriel 2019 4

2. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE 5

2.1 Analyse de l'activité du premier semestre et pespectives 2019 6
2.1.1 Aperçu de l'activité 6
2.1.2 Examen du résultat consolidé 7
2.1.3 Examen du bilan consolidé 14
2.1.4 Perspectives 2019 15
2.1.5 Evènements postérieurs à la clôture 15
2.1.6 Principaux risques et incertitudes 16
2.1.7 Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS 17

2.2 Principales transactions avec les parties liées 18

3. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 JUIN 2019 19

3.1 Comptes consolidés 19
3.1.1 Compte de résultat consolidé 19
3.1.2 Etat du résultat global consolidé 20
3.1.3 État de la situation financière consolidée 21
3.1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés 23
3.1.5 Tableau de variation des capitaux propres 24

Annexes aux comptes consolidés semestriels condensés 25

3.2 Informations générales 25
3.2.1 Présentation du Groupe 25
3.2.2 Faits significatifs 25

3.3 Règles et méthodes comptables 26
3.3.1 Base de préparation 26
3.3.2 Référentiel comptable appliqué 26

3.4 Regroupement d'entreprises 29
3.4.1 Information sectorielle 30

3.5 Éléments détaillés du compte de resultat 34
3.5.1 Chiffre d'affaires 34
3.5.2 Coût des ventes 34
3.5.3 Autres produits et charges 35

3.5.4 Produits et charges financiers 35
3.5.5 Impôt sur le résultat 36
3.5.6 Résultats par action 37

3.6 Détail de l'état de la situation financière 37
3.6.1 Goodwill et immobilisations incorporelles 37
3.6.2 Tests de dépréciation immobilisations corporelles et incorporelles 43
3.6.3 Stocks 44
3.6.4 Créances clients et comptes rattachés 45
3.6.5 Autres créances 45
3.6.6 Capital social 45
3.6.7 Endettement financier net 46
3.6.8 Provisions courantes et non-courantes 47
3.6.9 Juste valeur des actifs et passifs financiers 49
3.6.10 Autres dettes 50
3.6.11 Gestion du risque de marché 50

3.7 Autres informations 51
3.7.1 Engagements hors-bilan 51
3.7.2 Effectifs 51
3.7.3 Transactions avec des entreprises associées et des parties liées 51
3.7.4 Evénements postérieurs à la clôture 51
3.7.5 Périmètre de consolidation 51

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 53

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1 Responsable du rapport semestriel financier 2019

Monsieur Daniel Lalonde, Directeur général de SMCP S.A.

1.2 Attestation du responsable du rapport semestriel 2019

"J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2019 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société SMCP et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant ci-joint 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 et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice."

Paris, le 1er septembre 2019 Le Directeur Général

Daniel Lalonde

2. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Sauf mention contraire:

- toutes les références au "Groupe", à "l'Entreprise" ou à "SMCP", concernent la Société et ses filiales consolidées ;

- toutes les références à la zone "EMEA " regroupent les activités dans les pays européens à l'exception de la France (principalement le Royaume-Uni, l'Ireland, l'Espagne, l'Allemagne, la Suisse, le Benelux, l'Italie et la Russie) ainsi qu'au Moyen-Orient (notamment aux Émirats Arabes Unis) ;

- toutes les références à la zone "Amériques " regroupent les États-Unis, le Canada et le Mexique;

- toutes les références à la zone "APAC" regroupent les activités en Asie-Pacifique (notamment en Chine continentale, à Hong Kong, Macao, Taiwan, en Corée du Sud, à Singapour, en Thaïlande et en Australie) ;

- toutes les références aux "Comptes consolidés, Annexes aux comptes consolidés", concernent les comptes consolidés semestriels condensés pour la période close le 30 juin 2019 ;

- les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. De façon générale, les valeurs présentées 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. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

SMCP utilise des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS, en interne (parmi les indicateurs utilisés par ses principaux décideurs opérationnels) et dans sa communication externe. La définition des indicateurs non définis par les normes IFRS utilisés par SMCP figure au paragraphe Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS en page 17 et 18 de ce présent document.

- le nombre de points de vente ;

- la croissance sur une base comparable (« like-for like ») ;

- l'EBITDA ajusté et la marge d'EBITDA ajusté ;

- l'EBIT ajusté et la marge d'EBIT ajusté ;

- la marge brute « de gestion » et la marge Retail ;

- le free cash-flow après impôts;

- l'endettement financier net.

SMCP applique pour la première fois dans ses comptes semestriels consolidés résumés 2019 la norme IFRS 16 – Locations en remplacement de la norme IAS 17 – Contrats de location. Cette nouvelle norme impacte significativement les comptes du Groupe du fait de l'importance du réseau de magasins gérés en propre. En effet, la quasi-totalité des contrats de location conclus par le Groupe sont des locations immobilières (succursales, outlets, sièges et entrepôts). Ceux-ci font l'objet d'une gestion dynamique en lien direct avec la conduite des activités des marques et leur stratégie de distribution et de développement.
Lors de la conclusion d'un contrat de location dont les paiements sont fixes, cette norme impose d'enregistrer un passif au bilan correspondant aux paiements futurs actualisés, en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif amortis sur la durée du contrat.
Le Groupe a appliqué la méthode de transition dite « rétrospective modifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage ajusté du montant des loyers payés d'avance ou enregistrés en charges à payer.
Afin de conserver une lecture économique des données financières 2018 et 2019 présentées ci-après, le Groupe a choisi de présenter dans son rapport d'activité deux types de données pour 2019 : les résultats semestriels 2019 incluant et excluant l'impact de la nouvelle norme IFRS 16 tout en faisant ressortir l'impact de cette norme.

2.1 Analyse de l'activité du premier semestre et pespectives 2019

2.1.1 Aperçu de l'activité

Résultats du premier semestre 2019 (hors impacts de la norme IFRS 16)

- Chiffre d'affaires du premier semestre en hausse de +9,5% en données publiées à 540,3 M€ (soit +8,0% à taux de change constant)
- Forte croissance du chiffre d'affaires à l'international (+14,0% à taux de change constant), notamment portée par la Chine continentale (plus de +30% à taux de change constant)
- Au cours de ces 12 derniers mois, SMCP a ouvert 99 magasins opérés en propres dont 35 DOS au 1er semestre, en ligne avec sa feuille de route
- Très bon développement des accessoires (croissance de +23,1% des ventes)
- Solide progrès dans le digital (+50pb à 14,8% du chiffre d'affaires total), notamment porté par la Chine continentale
- Ebitda ajusté en progression de +3,5% à 86,8 M€, soit 16,1% du chiffre d'affaires ;
- Résultat net à 27,8M€ en excluant les coûts exceptionnels liés au refinancement ;
- Levier d'endettement stable avec un ratio dette financière nette / EBITDA ajusté[1] de 1,7x (contre 1,6x en décembre 2017) ;
- Objectif 2019 confirmé (hors acquisition De Fursac) : croissance du chiffre d'affaires comprise entre +9% et +11% à taux de change constant, et marge d'EBITDA ajustée[2] stable par rapport à 2018 (en excluant l'acquisition de De Fursac)

[1] *Ebitda ajusté calculé sur 12 mois glissants*

[2] *Cet objectif est communiqué hors impact de l'application de la norme comptable IFRS 16, effective à partir de l'exercice 2019*

Commentaires de Daniel Lalonde, Directeur Général *: "Nos résultats du 1er semestre 2019 sont en ligne avec nos attentes, avec une solide performance dans les régions internationales et notamment en APAC. Malgré des conditions de marches difficiles, le business model de SMCP a une fois de plus démontré sa résilience et, notre stratégie, focalisée sur les ventes non soldées a porté ses fruits, permettant au Groupe d'atteindre une marge brute élevée de manière durable. Au cours du 1er semestre, nous avons également lancé le processus d'acquisition de la marque De Fursac, un leader français du luxe accessible pour homme, qui est sur le point d'être achevé. Lors du second semestre, nous resterons pleinement déterminés à poursuivre nos priorités-clés pour 2019 et à atteindre nos objectifs financiers annuels."*

Chiffres-clés au 30 juin 2019

(En M€ sauf Points de vente et données par action en €)	**S1 2018**	**S1 2019 Excluant IFRS 16**	*Variation en données publiées*	**S1 2019 Incluant IFRS 16**	*Impacts IFRS 16*
Points de vente	1 381	1518	+137	-	-
Chiffre d'affaires (M€)	**493,3**	**540,3**	***+9,5%***	**540,3**	**-**
EBITDA ajusté (M€)	**83,9**	**86,8**	***+3,5%***	***141,0***	***+54,2***
Marge d'EBITDA ajusté (%)	17,0%	16,1%	*-0,9pts*	*26,1%*	*+10pts*
Résultat net Part du Groupe	**27,4**	**20,0**	***-26,8%***	***17,2***	***-2,9***
Résultat net Part du Groupe hors coûts exceptionnels liés au refinancement	28,4	27,8	*-1,8%*	24,9	-2,9
BNPA (€)[1]	0,374	0,273	*-27,1%*	*0,233*	*0,0*
BNPA dilué (€)[2]	**0,347**	**0,255**	***-26,7%***	***0,218***	***0,0***
Free cash-flow avant impôts et hors éléments exceptionnels liés à l'introduction en bourse[3]	28,4	20,9	*-26,3%*	-	-

2.1.2 Examen du résultat consolidé

2.1.2.1 Chiffre d'affaires

2.1.2.1.1 Chiffre d'affaires consolidé

Au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 540,3 millions d'euros, en hausse de +8,0% à taux de change constant, notamment porté par une croissance du chiffre d'affaires à l'international de 14,0%, incluant plus de 30% de croissance en Chine continentale. Cette performance inclut une croissance du chiffre

[1] *Résultat net part du groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au H1 19 diminué des actions d'autocontrôle existantes détenues par le Groupe.*

[2] *Résultat net part du Groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au H1 19, diminué des actions détenues en propre par la société et augmenté des actions ordinaires susceptibles d'être émises dans le futur. Celles-ci prennent en compte la conversion des actions de préférence de catégorie G (4 696 861 actions) et les actions gratuites de performance - LTIP (512 041 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin* 2019.

[3] *Au S1 2019, les éléments exceptionnels liés à l'introduction en bourse se sont élevés à -1,9M€*

d'affaires à magasins comparables de -0,7% reflétant notamment un marché difficile en France et une croissance à magasins comparables positive à l'international.

La croissance du chiffre d'affaires en données publiées s'est élevée à +9,5%, intégrant un effet de change positif de +1,5pts. Au cours du semestre, SMCP a bénéficié du très bon développement de sa ligne accessoires (+23,1% de croissance du chiffre d'affaires) et de solides progrès dans le digital (+50pb à 14,8% du chiffre d'affaires total).

Au cours de ces douze derniers mois, SMCP a réalisé 99 ouvertures nettes opérées en propre (DOS). Ces ouvertures concernent l'ensemble des régions internationales avec 50 DOS en APAC, 44 en EMEA et 11 dans la région Amériques. En parallèle, en France, le Groupe a continué d'investir dans son réseau de magasin et a poursuivi l'optimisation de son réseau de distribution avec 6 fermetures-clés ciblées.

2.1.2.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique et par marque au 30 juin 2019

en M€ (excepté les %)	**S1 2018**	**S1 2019**	*Variation à taux de change constant*	*Variation en données publiées*
Par région				
France	187,0	183,5	*-1,8%*	*-1,8%*
EMEA	145,4	158,8	*+8,7%*	*+9,2%*
Amériques	60,3	68,7	*+7,2%*	*+14,0%*
APAC	100,6	129,3	*+26,0%*	*+28,5%*
Par marque				
Sandro	242,9	262,4	*+6,4%*	*+8,0%*
Maje	189,7	212,4	*+10,3%*	*+11,9%*
Claudie Pierlot	60,7	65,6	*+7,6%*	*+8,0%*
TOTAL	**493,3**	**540,3**	***+8,0%***	***+9,5%***

Chiffre d'affaires par région

En France, le chiffre d'affaires a reculé de -1,8% impacté par des conditions de marchés difficiles liées au mouvement des gilets jaunes. La performance s'est améliorée au 2ème trimestre et le Groupe a renoué avec la croissance. En parallèle, SMCP a poursuivi l'exécution du plan d'optimisation de son réseau de magasins avec 6 fermetures nettes au cours de ces douze derniers mois telles que celle de Sandro Levallois-Perret et Lille, tout en continuant d'investir dans des localisations prisées telles que Saint Germain-des-Prés et St Tropez pour Claudie Pierlot.

Dans la région EMEA, SMCP a affiché une croissance solide en hausse de +8,7% à taux de change constant. Cette performance reflète des tendances contrastées en Europe, notamment au Royaume-Uni, qui est impacté par les incertitudes liées au Brexit, et en Suisse qui a vu son tourisme baisser au 1er semestre. En parallèle, les performances de l'Espagne, l'Italie et de l'Allemagne sont restées très dynamiques.

Dans la région Amériques, le Groupe a généré une croissance de son chiffre d'affaires de +7,2% à taux de change constant. Cette performance reflète une très forte accélération de la croissance au 2ème trimestre à +13,3% à taux de change constant, notamment porté par une collection printemps-été 2019 solide et les résultats positifs de ses récentes ouvertures telles que Brickell City Center (Miami) et Pacific Center (Vancouver). Il s'agit d'une très belle performance compte tenu de la base de comparaison élevée (+28,3% au S1 2018) et des conditions de marché difficiles (notamment un ralentissement du tourisme international dans le sillage de l'apréciation du dollar).

Dans la région APAC, la progression du chiffre d'affaires est très forte atteignant +26,0% à taux de change constant, contre une base de comparaison très élevée (+50,9%). Cette croissance reflète le succès des collections ainsi que des tendances très dynamiques en Chine continentale (plus de +30% de croissance du chiffre d'affaires à taux de change constant). Le Groupe a également enregistré une très belle performance du digital au 1er semestre et a signé un partenariat stratégique avec JD.com dont les premiers résultats sont très prometteurs. En parallèle, le Groupe a continué de générer une croissance forte dans ses magasins physiques.

Chiffre d'affaires par marque

Sandro a enregistré une croissance de +6,4% à taux de change constant, intégrant une solide accélération au 2ème trimestre. Au cours de ces douze derniers mois, Sandro a ouvert 61 magasins opérés en propre dans des localisations-clés telles que Monaco, MixC à Nanning (une nouvelle ville en Chine continentale) et un flagship au sein du Mall IFC (Hong Kong). Plus récemment, Sandro a annoncé une nouvelle étape dans son expansion digitale grâce à la signature d'un nouveau partenariat avec Farfetch qui contribuera à renforcer son positionnement haut de gamme, sa visibilité et sa notoriété à l'international.

Maje a généré une forte croissance de son chiffre d'affaires de +10,3% à taux de change constant, bénéficiant notamment du succès de ses collections. Au cours de ces 12 derniers mois, Maje a ouvert 53 magasins gérés en propre parmi lesquels des emplacements-clés à Stockholm (Suède), aux Galeries Lafayette de Shanghai (Chine) et la rénovation de la rue des Francs-Bourgeois à Paris.

Enfin, **Claudie Pierlot** a progressé de +7,6% à taux de change constant, impactée au 2ème trimestre par un manque de pièces d'été légères au sein de sa collection Printemps-Eté 2019 et sa plus faible exposition aux marchés internationaux offrants une croissance plus forte. Au cours de ces douze derniers mois, la marque a poursuivi son développement avec l'ouverture de 23 points de vente opérés en propre dont 14 DOS à l'international telles que Florence (Italie), Tianjing (Chine continentale) et aux Galeries Lafayette de Shanghai (Chine continentale).

2.1.2.2 EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté

Au premier semestre 2019, hors IFRS 16, l'EBITDA ajusté a progressé de 3,5%, passant de 83,9 millions d'euros au premier semestre 2018 à 86,8 millions d'euros au premier semestre 2019.

La marge d'EBITDA ajusté a diminué de 17,0 % au premier semestre 2018 à 16,1 % au premier semestre 2019, impactée par une moindre absorption des coûts magasins dûe au plus faible démarrage de l'activité, comme attendu. En parallèle, SMCP a démontré sa forte capacité à maintenir un niveau de marge brute[1] élevé à 76,3%, avec une légère réduction de son taux de remise. Le Groupe a également géré de manière efficiente ses frais généraux et administratifs (-0,5 pt), tout en maintenant un rythme d'investissement optimal pour préparer la croissance de demain.

En incluant l'impact de la norme IFRS 16, l'EBITDA ajusté ressort à 141,0 millions d'Euros et la marge d'EBITDA ajusté s'établit à 26,1%.

---

[1] *Marge brute de gestion*

2.1.2.3 EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté par marque

(en million d'euros)	**S1 2018**	**S1 2019 Excluant IFRS 16**	**S1 2019 Incluant IFRS 16**	**Impacts IFRS 16**
EBITDA ajusté	**83,9**	**86,8**	**141,0**	**54,2**
Sandro	40,1	41,3	67,5	+26,2
Maje	36,8	38,7	60,5	+21,8
Claudie Pierlot	7,0	6,7	12,9	+6,2
Marge d'EBITDA ajusté	***17,0%***	***16,1%***	***26,1%***	***+10pts***
Sandro	*16,5%*	*15,8%*	*25,7%*	*+9,9pts*
Maje	*19,4%*	*18,2%*	*28,5%*	*+10,3pts*
Claudie Pierlot	*11,6%*	*10,3%*	*19,7%*	*+9,4pts*

2.1.2.4 Passage de l'EBITDA ajusté au résultat net Part du Groupe

(en million d'euros)	**S1 2018**	**S1 2019 Excluant IFRS 16**	**S1 2019 Incluant IFRS**	**Impacts IFRS 16**
EBITDA ajusté	**83,9**	**86,8**	**141,0**	**+54,2**
Dotations aux amortissements et aux provisions	-17,5	-21,9	-74,4	-52,5
EBIT ajusté	66,4	64,9	66,5	+1,6
Plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP)	-7,0	-6,7	-6,7	-
EBIT	59,4	58,2	59,8	+1,6
Autres produits et charges non courants	-3,8	-4,1	-4,1	-
Résultat opérationnel	**55,5**	**54,0**	**55,7**	**+1,6**
Coût de l'endettement financier net	-10,1	-19,2	-25,5	-6,3
Autres produits et charges financier	-0,6	-2,5	-2,5	0,0
Résultat financier	**-10,6**	**-21,7**	**-28,0**	**-6,3**
Résultat avant impôt	44,9	32,3	27,7	-4,7
Impôt sur le résultat	-17,6	-12,3	-10,5	+1.8
Résultat net	**27,4**	**20,0**	**17,2**	**-2,9**
Dont Part du Groupe	27,4	20,0	17,2	-2,9
Dont Part des intérêts non contrôlés	--	-		

2.1.2.5 Dotation aux amortissements et aux provisions

Au premier semestre 2019, la charge d'amortissement et de provision (hors IFRS 16) s'est élévée à -21,9 millions d'euros (soit 4,1% du chiffre d'affaires), contre -17,5 millions d'euros au premier semestre 2018 (soit 3,6% du chiffre d'affaire). La stratégie d'investissement maîtrisé du Groupe vise à respecter un bon équilibre entre les dépenses liées à l'expansion des points de vente, les dépenses de rénovation du réseau de magasins et les dépenses d'infrastructures.

En incluant l'impact de la norme IFRS 16, la charge d'amortissement et de provision s'est élevée à -74,4 millions d'euros.

2.1.2.6 Plan d'attribution d'actions gratuites

Au premier semestre 2019, SMCP a enregistré une charge de -6,7 millions d'euros liée au plan d'attribution d'actions gratuites mis en place au cours du quatrième trimestre 2017 à la suite de l'introduction en bourse de la société en octobre 2017. La majeure partie de cette charge correspond à une provision (norme IFRS 2) et est sans effet « cash ».

2.1.2.7 Autres produits et charges non courants

Au titre du premier semestre 2019, les autres produits et charges non courants se sont élevés à -4,1 millions d'euros contre -3,8 millions d'euros au premier semestre 2018. Au titre du premier semestre 2019, les autres produits et charges non courants comprennent certains coûts de transaction liés à l'acquisition du Groupe De Fursac et des coûts de transition liés au renforcement de la plateforme Asie. Ils intègrent également l'impact des coûts liés à quelques fermetures, ouvertures décalées ou annulées de points de vente et dans une moindre mesure des dépréciations d'actifs immobilisés (droit au bail).

2.1.2.8 Résultat financier

Au premier semestre 2019, le résultat financier (hors IFRS 16) s'est élevé à une charge de -21,7 millions d'euros, contre une charge financière de -10,6 millions d'euros au premier semestre 2018. Hors éléments exceptionnels liés au remboursement anticipé de la dette senior (-12,6 millions d'euros), SMCP a continué d'optimiser le coût moyen de sa dette de 4,8% au S1 2018 à 4,1% au S1 2019, grâce au refinancement réussi de sa dette financière en mai 2019. Cette baisse des charges financière sera de plus en plus visible à partir de 2020.

Au 1er semestre 2019, en incluant la norme IFRS 16, le résultat financier s'est élevé à -28,0 millions d'euros.

2.1.2.9 Résultat avant impôt et Impôt sur le résultat

Au premier semestre 2019, le résultat avant impôt (hors IFRS 16) s'est établi à 32,3 millions d'euros contre 44,9 millions d'euros au premier semestre 2018. En excluant les coûts exceptionnels liés au refinancement, le résultat avant impôt s'est élevé à 44,9 millions d'euros.

L'impôt sur le résultat du Groupe (hors IFRS 16) s'est établi à -12,3 millions d'euros contre -17,6 millions d'euros au 1er semestre 2018, soit un taux d'impôt sur les sociétés (IS) de 38,0% (contre 39,1% au 1er semestre 2018), c'est à dire 34,4% hors CVAE.

Au 1er semestre 2019, en incluant la norme IFRS 16, le résultat avant impôt et l'impôt sur le résultat du Groupe se sont élevés à respectivement 27,7 millions d'euros et -10,5 millions d'euros.

2.1.2.10 Résultat net – part du Groupe

En raison des facteurs décrits ci-dessus, le résultat net part du Groupe (hors IFRS 16) s'est établi à 20,0 millions d'euros au premier semestre 2019 (contre 27,4 millions d'euros au premier semestre 2018). En excluant les coûts

exceptionnels liés au refinancement, le résultat net part du Groupe (hors IFRS 16) était presque stable à 27,8 millions d'euros.

En incluant la norme IFRS 16, le résultat net part du Groupe s'est établi à 17,2 millions d'euros au 1er semestre 2019.

2.1.2.11 Passage du résultat net Part du Groupe au BNPA

	S1 2018	S1 2019 Excluant IFRS 16	S1 2019 Incluant IFRS 16	Impacts IFRS 16
Résultat net – Part du Groupe (en M€)	**27,4**	**20,0**	**17,2**	**-2,9**
Nombre d'actions moyen				
Avant dilution[1]	73 136 185	73 480 831	-	-
Après dilution[2]	78 745 829	78 689 733	-	-
BNPA (en euros)				
Avant dilution[1]	**0,374**	**0,273**	**0,233**	**0,0**
Après dilution[2]	**0,347**	**0,255**	**0,218**	**0,0**

2.1.2.12 Free cash flow

Le Free Cash Flow avant impôts et hors éléments exceptionnels liés à l'introduction en bourse[3] s'est élevé à 20,9 millions d'euros au premier semestre 2019, contre 28,4 millions d'euros au premier semestre 2018. Cette performance inclut une légère augmentation des capex à -33,9 millions d'euros (soit 6,3% du chiffre d'affaires au S1 2019 versus 4,5% au S1 2018) liée à des investissements additionnels réalisés dans l'infrastructure et l'IT et au plan de rénovation du parc de magasins en France. En parallèle, la variation du Besoin en fonds de roulement hors éléments exceptionnels liés à l'introduction en bourse était de -28,9 millions d'euros. Celle-ci fait ressortir les premiers signes d'amélioration des achats de stocks sur la collection printemps-été 2019 grâce à la mise en place de nouveaux process (« demand planning ») et qui sera de plus en plus visible à partir du second semestre 2019. Le Free Cash-Flow après impôts était de -2,8 millions d'euros au premier semestre 2019 en incluant -1,9 millions d'euros d'éléments exceptionnels liés à l'introduction en bourse du Groupe.

---

[1] Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2019, diminué des actions détenues en propre par la société.

[2] Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2019, diminué des actions détenues en propre par la société et augmenté des actions ordinaires succeptibles d'être émises dans le futur. Celles-ci prennent en compte la conversion des actions de préférence de catégorie G (4 696 861 actions ordinaires) et les actions gratuites de performance- LTIP (512 041 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2019.

[3] Au S1 2019, les éléments exceptionnels liés à l'introduction en Bourse se sont élevés à -1,9M€.

(En million d'euros)	**S1 2018**	**S1 2019 excluant IFRS 16**
EBITDA ajusté[1]	82,5	86,8
Variation du besoin en fonds de roulement	-32,0	-28,9
Dépenses non-courantes	-13,6	-5,0
Dépenses d'investissement	-22,1	-33,9
Impôt sur le résultat payé	0,2	-21,9
Free cash flow après impôts (a)	**15,0**	**-2,8**
Coût des paiements fondés sur des actions (b)	-11,2	-
Dépenses non opérationnelles engagées au cours de la période (c)	-2,3	-1,9
Free cash flow après impôts et hors éléments exceptionnels liés à l'introduction en bourse (a)-(b)-(c)	**28,6**	**-1,0**
Impôt sur le résultat payé	0,2	-21,9
Free cash flow avant impôts et hors éléments exceptionnels liés à l'introduction en bourse	**28,4**	**20,9**

[1] *Au S1 2018, EBITDA ajusté hors charges sociales du LTIP (-1,4 M€).*

2.1.3 Examen du bilan consolidé

2.1.3.1 Bilan consolidé simplifié

(En million d'euros) - Actifs	Au 31 décembre 2018	Au 30 juin 2019 excluant IFRS 16	Au 30 juin 2019 incluant IFRS 16	Impacts IFRS 16
Goodwill	630,1	630,1	630,1	-
Immobilisations incorporelles & droit d'utilisation	736,1	734,9	1 175,6	+440,8
Immobilisations corporelles	76,0	77,7	77,7	-
Actifs financiers non-courants	19,5	22,5	22,5	-
Autres actifs non-courants	0,5	0,0	0,0	+0,0
Actifs d'impôts différés	33,4	32,9	34,7	+1,8
Actifs non-courants	**1 495,5**	**1 498,0**	**1 940,6**	**+442,6**
Stocks	221,4	233,6	233,6	-
Créances clients et comptes rattachés	51,4	58,4	58,4	-
Autres créances	39,2	53,2	53,2	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46,5	49,7	49,7	-
Actifs courants	**358,5**	**394,9**	**394,9**	**-**
Total actifs	**1 854,0**	**1 892,9**	**2 335,5**	**+442,6**

(En million d'euros) – Passifs & capitaux propres	Au 31 décembre 2018	Au 30 juin 2019 excluant IFRS 16	Au 30 juin 2019 incluant IFRS 16	Impacts IFRS 16
Total des capitaux propres	**1 142,2**	**1 167,3**	**1 164,5**	**-2,9**
Emprunts obligataires	174,2	-	-	-
Dettes locatives à long-terme	-	-	360,3	+360,3
Dettes financières à long-terme	-	335,9	335,9	-
Autres passifs non-courants	0,2	0,2	0,2	-
Provisions non-courantes	0,2	1,3	1,3	-
Produits constatés d'avance	-0,1	-0,1	-0,1	-
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	3,3	3,7	3,7	-
Autres dettes non-courantes	0,0	0,1	0,1	-
Passif d'impôts différés	166,5	158,1	158,1	-
Passifs non-courants	**344,5**	**499,2**	**859,5**	**+360,3**
Passifs financiers portant intérêts	2,2	-	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	115,5	119,8	119,8	-
Dettes locatives à court terme	-	-	94,0	+94,0
Concours bancaires et dettes financières à court terme	143,9	13,5	13,5	-
Provisions courantes	3,2	1,3	1,3	-
Autres dettes	102,6	91,7	82,9	-8,8
Passifs courants	**367,4**	**226,4**	**311,5**	**+85,2**
Total passif et capitaux propres	**1 854,0**	**1 892,9**	**2 335,5**	**+442,6**

2.1.3.2 Endettement financier net

En million d'euros	**Au 31 décembre 2018**	**Au 30 juin 2019**
Emprunts obligataires & Passifs financiers portant intérêts	-176,4	-
Dettes financières à long-terme & autres passifs non-courants	-0,2	-336,1
Concours bancaires et dettes financières à court terme	-143,9	-13,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46,5	49,7
Dette financière nette	**-274,0**	**-299,9**
EBITDA ajusté sur les douze derniers mois	*171,5*	*174,4*
Net financière nette / EBITDA ajusté	**1,6x**	**1,7x**

La dette financière nette (hors IFRS 16) a progressé de 274,0 millions d'euros au 31 décembre 2018 à 299,9 millions d'euros au 30 juin 2019. Le ratio d'endettement (dette financière nette/ EBITDA ajusté[1]) est stable à 1,7x au 30 juin 2019 contre 1,6x au 31 décembre 2018.

En incluant la norme IFRS 16, le total de la dette locative et de la dette financière nette était en hausse et s'est établi à 754,2 millions d'euros au 30 juin 2019.

2.1.4 Perspectives 2019

SMCP confirme ses objectifs 2019. Le Groupe vise pour 2019 une croissance de son chiffre d'affaires comprise entre +9% et +11% à taux de change constant, ainsi qu'une marge d'EBITDA ajusté[2] stable par rapport à 2018. Cette guidance ne prend pas compte l'acquisition du Groupe De Fursac.

2.1.5 Evènements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 7.4 des Annexes aux comptes consolidés semestriels condensés.

[1] *Ebitda ajusté calculé sur 12 mois glissants*

[2] *Cet objectif est communiqué hors impact de l'application de la norme comptable IFRS 16, effective à partir de l'exercice 2019*

2.1.6 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels SMCP estime être exposé à la date du présent Rapport Financier Semestriel sont ceux détaillés au paragraphe 4 Facteurs de risques du Document de Référence 2018 et listés ci-après.

Risques liés au secteur d'activité du Groupe	Risques liés à l'environnement concurrentiel Risques liés aux conditions économiques et leur évolution Risques liés à l'évolution des tendances et des préférences des consommateurs Risques liés aux variations saisonnières et climatiques Risques liés à l'évolution des flux touristiques Risques liés à l'augmentation des coûts de production Risques liés à l'augmentation des coûts du travail Risques liés à la fabrication des produits par des tiers Risques liés à la distribution par des tiers Risques liés à la logistique et au traitement efficace des commandes Risques liés aux fournisseurs et aux fabricants Risques liés produits défectueux et à la mise en jeu de la responsabilité du Groupe Risques liés à la contrefaçon
Risques liés aux activités du Groupe	Risques liés à la réputation des marques, à l'intégrité et à l'image du Groupe Risques liés à la perte de valeurs des actifs incorporels du Groupe Risques liés à la mise en œuvre de la stratégie de développement du Groupe Risques liés à la croissance rapide des activités Risques liés aux contrats de bail et de concession en grands magasins Risques liés aux initiatives marketing de Groupe Risques liés aux relations avec les clients du Groupe Risques liés aux activités internationales du Groupe Risque liés au Brexit et son impact sur l'activité et les résultats du Groupe Risques liés à la défaillance des systèmes informatiques Risques liés au vol et au détournement de fonds et de données Risques liés aux relations avec les fournisseurs de cartes de crédit Risques liés au commerce électronique et à la vente en ligne Risques liés à la dépendance vis-à-vis de certains fournisseurs ou certaines filières Risques liés aux relations sociales Risques liés à la non formalisation des contrats Risques liés aux acquisitions
Risques liés à la Société	Risques liés aux personnes clés et à la gestion des ressources humaines Risques liés à la structure de société holding Risques liés à l'endettement du Groupe et aux clauses restrictives des financements Risques liés à la comparabilité des résultats
Risques de marché	Risques de liquidité Risques liés aux taux d'intérêt Risques de crédit et/ou de contrepartie Risques de change
Risques juridiques	Risques liés aux droits de propriété intellectuelle Risques liés à la réglementation et son évolution Risques liés aux procédures et contentieux Risques liés aux assurances Risques liés à la fiscalité et son évolution Risques liés à la à la capacité du Groupe à déduire fiscalement les intérêts Risques liés à la capacité du Groupe à utiliser ses déficits fiscaux Risques liés au crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE)
Risques liés à l'évolution des normes comptables	

2.1.7 Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

Le Groupe utilise des mesures financières et non financières clés pour analyser les performances de son activité. Les principaux indicateurs de performance utilisés comprennent le nombre de points de vente, la croissance sur une base comparable (« like-for like »), l'EBITDA ajusté et la marge d'EBITDA ajusté.

Nombre de points de vente

Le nombre de points de vente du Groupe se compose du nombre total de points de vente ouverts à une date considérée, ce qui comprend (i) les points de vente exploités en propre (« directly operated stores ») qui incluent les succursales, les concessions dans les grands magasins, les magasins exploités par des affiliés, les outlets et les sites Internet, ainsi que (ii) les points de vente partenaires (« partnered retail »).

Croissance du chiffre d'affaires sur une base comparable (« like-for-like »)

La croissance sur une base comparable correspond aux ventes retail réalisées à travers les points de vente détenus en propre sur une base comparable au cours d'une période donnée, par rapport à la même période de l'exercice précédent, le chiffre étant exprimé en pourcentage de variation entre les deux périodes. Le nombre de points de vente sur une base comparable pour une période donnée comprend tous les points de vente du Groupe ouverts au début de la période précédente et exclut les points de vente fermés pendant la période donnée, y compris les points de vente fermés pour rénovation pour une durée supérieure à un mois, ainsi que les points de vente ayant changé d'activité (par exemple des points de vente Sandro passant d'un statut Femme à Homme ou à Mixte).

Les croissances des ventes sur une base comparable sont présentées à taux de change constants (les ventes d'une année N et d'une année N-1 en devises sont converties au taux moyen N-1, tel que présenté dans les notes annexes aux comptes consolidés du Groupe au 31 décembre de l'année N considérée).

EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté

L'EBITDA ajusté est défini par le Groupe comme étant le résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements, provisions et charges liées au plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP). En conséquence, l'EBITDA ajusté correspond à l'EBITDA avant charges liées au LTIP. L'EBITDA ajusté n'est pas une mesure comptable standard répondant à une définition unanimement admise. Il ne doit pas être considéré comme un substitut du résultat opérationnel, du bénéfice net, du flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, ni comme un indicateur de liquidité.

La marge d'EBITDA ajusté correspond à l'EBITDA ajusté divisé par le chiffre d'affaires.

Résultat d'exploitation ajusté et marge d'exploitation ajustée (« EBIT » ajusté et marge « d'EBIT » ajustée)

Le résultat d'exploitation ajusté est défini par le Groupe comme le résultat avant intérêts, impôts et charges liées au plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP). En conséquence, le résultat d'exploitation ajusté correspond au résultat d'exploitation avant charges liées au LTIP.

La marge d'exploitation ajustée correspond au résultat d'exploitation divisé par le chiffre d'affaires.

Marge brute de gestion

La marge brute « de gestion » correspond au chiffre d'affaires après déduction des remises et du coût des ventes uniquement. La marge brute « comptable », quant à elle, correspond au chiffre d'affaires après déduction des remises, du coût des ventes et des commissions versées aux grands magasins et aux affiliés.

Marge retail

La marge retail correspond à la marge brute de gestion après déduction des coûts directs des points de ventes tels que les loyers, frais de personnels, commissions versées aux grands magasins et autres frais directs d'exploitation. Le tableau suivant présente le rapprochement de la marge brute de gestion et de la marge retail avec la marge brute comptable telle qu'incluse dans les états financiers du Groupe pour les périodes suivantes :

(€m)	**S1 2018**	**S1 2019**
Marge brute comptable	**316,1**	**342,8**
Retraitement des commissions et autres ajustements	60,8	69,5
Marge brute de gestion	**376,9**	**412,3**
Coûts directs des points de vente	-196,6	-222,6
Marge retail	**180,4**	**189,7**

Free cash flow après impôts

Le Free cash flow après impôts est défini comme l'EBITDA ajusté après prise en compte des variations des besoins en fonds de roulement, des éléments non courants payés, des impôts sur le résultat payé ainsi que des flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements.

Dette financière nette

La dette financière nette représente la part de la dette nette portant intérêt. Elle est calculée sur la base des dettes financières courantes et non courantes, diminuées de la Trésorerie nette des concours bancaires.

2.2 Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées dans la note 7.3 des annexes aux comptes consolidés semestriels condensés 2018.

3. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 JUIN 2019

3.1 Comptes consolidés

3.1.1 Compte de résultat consolidé

		Période de 6 mois au	*Période de 6 mois au*
		30/06/2019	**30/06/2018 (a)**
		en k€	*en k€*
Chiffre d'affaires	**5.1**	**540 335**	**493 274**
Coût des ventes	5.2	(197 558)	(177 133)
Marge brute		**342 777**	**316 141**
Autres produits et charges opérationnels		(85 132)	(127 829)
Charges de personnel		(116 674)	(104 427)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions		(74 434)	(17 520)
Plan d'attribution d'actions gratuites		(6 716)	(6 972)
Résultat opérationnel courant		**59 821**	**59 393**
Autres produits et charges	5.3	(4 139)	(3 848)
Résultat opérationnel		**55 682**	**55 545**
Produits et charges financiers		(2 539)	(569)
Coût de l'endettement financier		(25 476)	(10 066)
Résultat financier	**5.4**	**(28 015)**	**(10 635)**
Résultat avant impôt		**27 667**	**44 910**
Impôt sur le résultat	5.5	(10 513)	(17 552)
Résultat net		**17 155**	**27 358**
Revenant aux actionnaires de la Société		17 155	27 358
Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle			
Résultat net – part du Groupe		**17 155**	**27 358**
Résultat de base par action – part du Groupe (€)	**5.6**	**0,23**	**0,37**
Résultat dilué par action – part du Groupe (€)	**5.6**	**0,22**	**0,35**

(a) Les états financiers aux 31 décembre et au 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 3.2.1 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

La conversion du Compte de résultat consolidé et de l'Etat du résultat global s'effectue au taux moyen de chacune des périodes (cf. Note 3.2.2 « Taux de change en vigueur sur la période »).

3.1.2 Etat du résultat global consolidé

	Période de 6 mois au	*Période de 6 mois au*
	30/06/2019	**30/06/2018 (a)**
	en k€	*en k€*
Résultat net	**17 155**	**27 358**
Ecarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies nets d'impôt	-	7
Eléments non recyclables en résultat	**-**	**7**
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	(613)	(318)
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	14	93
Eléments recyclables en résultat	**(599)**	**(225)**
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	**(599)**	**(218)**
Résultat global total	**16 555**	**27 140**

(a) Les états financiers aux 31 décembre et au 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 3.2.1 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

La conversion du Compte de résultat consolidé et de l'Etat du résultat global s'effectue au taux moyen de chacune des périodes (cf. Note 3.2.2 « Taux de change en vigueur sur la période »).

3.1.3 État de la situation financière consolidée

3.1.3.1 Actif

	Notes	30/06/2019 *en k€*	31/12/2018 (a) *en k€*
Goodwill	6.1.1	630 071	630 071
Marques	6.1.2	600 000	600 000
Autres immobilisations incorporelles	6.1.2	20 419	136 076
Droit d'utilisation	6.1.4	555 203	
Immobilisations corporelles	6.1.3	77 654	75 982
Actifs financiers non courants		22 518	19 477
Autres actifs non courants		3	477
Actif d'impôts différés		34 707	33 435
Actif non courant		**1 940 575**	**1 495 518**
Stocks	6.3	233 648	221 400
Créances clients et comptes rattachés	6.4	58 428	51 428
Autres créances	6.5	53 174	39 175
Autres actifs financiers courants		-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	49 674	46 528
Actif courant		**394 924**	**358 531**
Total actif		**2 335 499**	**1 854 050**

(a) Les états financiers aux 31 décembre et au 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 3.2.1 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

3.1.3.2 Passif et capitaux propres

	Notes	30/06/2019 *en k€*	31/12/2018 (a) *en k€*
Capital social	6.6	82 222	81 914
Primes		951 214	951 522
Réserves et report à nouveau		119 308	63 547
Autres éléments du résultat global		13 358	46 838
Actions d'auto-contrôle		(1 649)	(1 649)
Capitaux propres – part du groupe		**1 164 453**	**1 142 172**
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Total des capitaux propres		**1 164 453**	**1 142 172**
Emprunts obligataires		-	174 205
Dettes locatives à long terme	6.1.4	360 277	-
Dettes financières à long terme	6.7	335 877	
Autres passifs non courants		232	221
Provisions non courantes	6.8	1 297	241
Produits constatés d'avance		(97)	(89)
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	6.8	3 713	3 346
Autres dettes non courantes	6.10	95	44
Passif d'impôts différés	5.5.2	158 102	166 535
Passif non courant		**859 496**	**344 503**
Passifs financiers portant intérêts (partie à court terme)	6.7	-	2 153
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		119 848	115 536
Dettes locatives à court terme	6.1.4	94 001	
Concours bancaires et dettes financières à court terme	6.7	13 500	143 917
Provisions courantes	6.8	1 299	3 196
Autres dettes	6.10	82 902	102 573
Passif courant		**311 550**	**367 375**
Total passif et capitaux propres		**2 335 499**	**1 854 050**

(a) Les états financiers aux 31 décembre et au 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 3.2.1 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

3.1.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

en k€	*Période de 6 mois au* **30/06/2019**	*Période de 6 mois au* **30/06/2018 (a)**
Résultat avant impôts	**27 667**	**44 910**
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	74 434	17 520
Autres produits et charges	4 139	3 848
Résultat financier	28 015	10 635
Plan d'attribution d'actions gratuites	6 716	5 614
Sous-total (1)	**140 971**	**82 526**
Coût des paiements fondés sur des actions	-	(11 236)
Dépenses non opérationnelles engagées au cours de la période	(4 952)	(2 345)
(Augment.) dimin. des créances clients et autres débiteurs et charges constatées d'avance	(12 700)	13 480
(Augment.) dimin. des stocks nets de provisions	(11 817)	(20 833)
Augment. (dimin.) des dettes fournisseurs et autres créditeurs	(4 344)	(24 693)
Besoin en fonds de roulement (2)	**(28 861)**	**(32 046)**
Impôts sur le résultat remboursés/(payés)	(21 882)	175
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**85 276**	**37 074**
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(33 421)	(20 612)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 610	502
Acquisition d'instruments financiers	(4 555)	(2 384)
Cession d'instruments financiers	1 425	421
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(33 941)**	**(22 073)**
Remboursement d'emprunts obligataires	(180 306)	(20 034)
Emission des dettes financières à long terme	260 316	131
Remboursement des dettes financières à long terme	(211)	(1)
Remboursement net des dettes financières à court terme	(66 100)	
Remboursement dette locative	(54 168)	
Autres produits et charges financiers	(3 396)	468
Intérêts financiers versés (3)	(12 985)	(8 995)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	**(56 850)**	**(28 431)**
Écarts de change nets	208	214
Variation nette de la trésorerie	**(5 307)**	**(13 216)**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	46 528	40 422
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture	(5 047)	(4 136)
Trésorerie à l'ouverture	**41 480**	**36 286**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à clôture	49 674	38 559
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture à clôture	(13 500)	(15 490)
Trésorerie à la clôture	**36 173**	**23 070**

(a) Les états financiers aux 31 décembre et au 30 juin 2018 n'ont pas été retraités des effets de l'application d'IFRS 16 Contrats de location. Voir Note 3.2.1 concernant les effets de l'application d'IFRS 16.

(1) Correspond au résultat opérationnel courant, avant les autres produits et autres charges, avant les dotations aux amortissements et provisions, avant le plan d'attribution d'actions gratuites et après les charges de loyer liées à IFRS 16 .

(2) n'inclut pas les autres produits et charges ayant un impact sur la trésorerie pour -4 942k€ sur la période de 6 mois au 30 juin 2019 et pour -2 345k€ et -11 236k€ sur la période de 6 mois au 30 juin 2018.

(3) Les intérêts financiers versés incluent des pénalités de remboursement : 5 328 k€ en 2019 suite au remboursement anticipé de l'intégralité de l'emprunt obligataire 2023 souscrit en 2016 pour 371m€ par SMCP S.A.S., 601 k€ en 2018 sur ce même emprunt.

3.1.5 Tableau de variation des capitaux propres

(en k€)	Nombre d'AO	Capital social	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves et report à nouveau	Réévaluation du passif des régimes à prestations définies	Ecarts de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs	Résultat net - Part du Groupe	Capitaux propres: Total Part du groupe	Capitaux propres: Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres: Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2018	**73 170 023**	**81 870**	**951 566**	**(723)**	**17 010**	**(170)**	**(3 979)**	**348**	**36 941**	**1 082 862**	**-**	**1 082 862**
Résultat net au 31 décembre 2018 (12 mois)		-	-		-	-	-	-	50 203	50 203	-	**50 203**
Écarts actuariels cumulés sur régimes de retraite à prestations définies, nets d'impôts		-	-		-	412	-	-	-	412	-	**412**
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		-	-		-	-	57	-	-	57	-	**57**
Autres éléments du résultat global		-	-		-	-	-	(31)		(31)	-	**(31)**
Résultat global total		**-**	**-**	**-**	**-**	**412**	**57**	**(31)**	**50 203**	**50 641**	**-**	**50 641**
Affectation du résultat N-1		-	-		36 941	-	-	-	(36 941)	-	-	**-**
Dividendes versés		-	-		-	-	-	-	-	-	-	**-**
Augmentation / réduction de capital	-	-			-	-	-	-	-	-	-	**-**
Conversion des actions gratuites	3 992	4	(4)		-	-	-	-	-	-	-	**-**
Conversion des actions de préférence G		40	(40)							-		**-**
Plan d'attribution d'actions gratuites		-	-		10 974	-	-	-		10 974	-	**10 974**
Acquisition de titres d'auto-contrôle		-	-	(926)						(926)		**(926)**
Variations de périmètre		-	-		-	-	-	-	-	-	-	**-**
Rattrapage cumulatif IFRS 15 net d'impôts					(1 379)					(1 379)		**(1 379)**
Total des opérations avec les actionnaires	**3 992**	**44**	**(44)**	**(926)**	**46 536**	**-**	**-**	**-**	**(36 941)**	**8 669**	**-**	**8 669**
Solde au 31 décembre 2018	**73 174 015**	**81 914**	**951 522**	**(1 649)**	**63 546**	**242**	**(3 922)**	**317**	**50 203**	**1 142 172**	**-**	**1 142 172**
Résultat net au 30 juin 2019									17 155	17 155	-	**17 155**
Écarts actuariels cumulés sur régimes de retraite à prestations définies, nets d'impôts						-				-	-	**-**
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger							14			14	-	**14**
Autres éléments du résultat global								(613)		(613)	-	**(613)**
Résultat global total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14**	**(613)**	**17 155**	**16 556**	**-**	**16 556**
Affectation du résultat N-1					50 203				(50 203)	-	-	**-**
Dividendes versés										-	-	**-**
Augmentation / réduction de capital										-	-	**-**
Conversion des actions gratuites										-	-	**-**
Conversion des actions de préférence G	376 053	308	(308)							-	-	**-**
Plan d'attribution d'actions gratuites					5 559					5 559	-	**5 559**
Acquisition de titres d'auto-contrôle										-	-	**-**
Variations de périmètre										-	-	**-**
1ère application IFRS 9 "comptabilité de couverture"								165		165	-	**165**
Total des opérations avec les actionnaires	**376 053**	**308**	**(308)**	**-**	**55 762**	**-**	**-**	**165**	**(50 203)**	**5 724**	**-**	**5 724**
Solde au 30 juin 2019	**73 550 068**	**82 222**	**951 214**	**(1 649)**	**119 308**	**242**	**(3 908)**	**(131)**	**17 155**	**1 164 452**	**-**	**1 164 452**

Annexes aux comptes consolidés semestriels condensés

3.2 Informations générales

3.2.1 Présentation du Groupe

SMCP S.A. a été constituée en France le 19 avril 2016 sous la forme d'une Société par Actions.

Le Groupe consolidé (le « Groupe ») comprend la société mère, SMCP S.A., et ses filiales. Le siège social de la Société est établi au 49, rue Étienne Marcel, 75001 Paris. Elle est cotée sur Euronext Paris depuis octobre 2017.

SMCP S.A. est détenue indirectement par Ruyi International Fashion (China) Limited, société hongkongaise établie au RM 1201, 12/F Empire Center 68, Mody Road TST KL à Hong Kong et enregistrée sous le numéro 61544102-000-06-14-0 via sa filiale European TopSoho S.A.R.L. au Luxembourg.

La principale activité du Groupe est la création et la commercialisation de vêtements et d'accessoires sur le segment du luxe accessible sous les marques Sandro, Maje et Claudie Pierlot, principalement dans des boutiques, corners de grands magasins ou sites internet en propre.

Au 30 juin 2019, le Groupe exploite 1 518 boutiques, dont 1 207 gérées en propre et 311 gérées à travers des partenariats. Ces marques sont présentes à l'international dans 40 pays.

3.2.2 Faits significatifs

Au cours du premier semestre 2019, le Groupe a poursuivi sa stratégie de croissance, basée sur des leviers organiques (prêt-à-porter femme et homme, accessoires, et e-commerce) ainsi que l'ouverture de nouveaux points de vente principalement à l'international (notamment en Asie et en Europe).

Optimisation de la structure financière du Groupe

SMCP a poursuivi l'optimisation de sa structure financière avec le refinancement de sa dette existante entrainant une réduction significative du coût moyen de sa dette :

- Remboursement anticipé des 180 M€ d'encours restants au titre de la dette obligataire senior ("High Yieldbonds") à échéance 2023, émise en mai 2016, pour un montant de 371 M€ à un taux fixe de 5,875%
- Remboursement des 110 M€ tirés sur la facilité de crédit revolving (RCF) de 250 M€ datant d'octobre 2017 et annulation de cette facilité
- Obtention d'une nouvelle facilité de crédit non assortie de sûretés de 465 M€, comprenant un emprunt à terme amortissable de 265 M€ et une facilité de crédit revolving de 200 M€, avec une maturité de 5 ans
- Coût moyen de la dette réduit de 4,8% au 1er semestre 2018 à 4,1% au 1er semestre 2019
- Une structure de capital renforcée au service de la stratégie du Groupe et offrant à SMCP une flexibilité accrue pour saisir les futures opportunités de croissance

Dans le cadre de la poursuite de l'optimisation de sa structure financière et de son désendettement, SMCP a annoncé le 21 mai 2019 le remboursement anticipé de l'intégralité de l'encours restant de sa dette obligataire senior ("High Yield bonds"). Cette dette obligataire avait été émise par SMCP Group S.A.S. en mai 2016 et l'encours restant était de 180.306.000 euros. A cette même date, SMCP Group a remboursé l'intégralité du montant tiré sur sa facilité de crédit « revolving » de 250M€ datant d'octobre 2017, pour 110 millions d'euros. Le remboursement

de ces deux dettes a été réalisé par le biais d'une facilité de crédit non assortie de sûretés d'un montant de 465 M€. Le contrat de crédit a été signé le 9 mai 2019 par SMCP Group S.A.S. en tant qu'emprunteur et SMCP S.A. en tant que garant. La nouvelle facilité de crédit comprend un emprunt à terme amortissable de 265 M€ et une facilité de crédit revolving de 200 M€, à échéance mai 2024. Ce financement est assuré par un syndicat de banques diversifié, composé de partenaires historiques et de nouvelles relations bancaires, en majorité des banques internationales, coordonnées par BNP Paribas et Crédit Agricole Corporate & Investment Bank.

Entrée en négociation exclusive en vue d'acquérir De Fursac

SMCP a annoncé le 25 juin 2019 être entré en négociations exclusives en vue de l'acquisition de 100% de la maison De Fursac, un leader français du luxe accessible pour homme, au fort potentiel international. Avec cette acquisition, SMCP renforcerait sa présence sur un marché en forte croissance, celui du luxe accessible pour homme où le Groupe développe déjà avec succès la marque Sandro Homme. Le Groupe entrerait, par ailleurs, dans un nouveau segment. SMCP mettrait à profit son savoir-faire à l'international et dans le digital ainsi que sa plate-forme de développement pour accélérer la croissance du Groupe De Fursac.
La réalisation de l'opération est envisagée avant la fin du troisième trimestre 2019, après la réalisation de la procédure d'information-consultation du CSE et sous réserve de l'obtention de l'autorisation des autorités de la concurrence compétentes et autres conditions usuelles.

3.3 Règles et méthodes comptables

3.3.1 Base de préparation

Les comptes intermédiaires consolidés du Groupe couvrent une période d'activité de 6 mois, du 1er janvier au 30 juin 2019 et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 3 septembre 2019. Ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés du Groupe clos au 31 décembre 2018 ainsi qu'avec les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2018 pour une analyse comparative.

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2019 est identique au périmètre de consolidation au 31 décembre 2018 (note 7.5).

3.3.2 Référentiel comptable appliqué

Les comptes intermédiaires condensés consolidés au 30 juin 2019 ont été établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34 – « *Information financière intermédiaire* », ainsi qu'avec les normes et interprétations comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées par l'Union européenne en vigueur au 30 juin 2019.

Ces normes et interprétations sont appliquées de façon constante sur les périodes présentées.

Les comptes intermédiaires condensés consolidés ont été établis suivant les mêmes règles et méthodes comptables que celles retenues pour la préparation des comptes annuels de décembre 2018, sous réserve des précisions suivantes, ainsi que de la première application de IFRS 16 et de la phase 3 d'IFRS 9 :

- **Saisonnalité des ventes et des variations des stocks**

L'activité du Groupe est sensible aux effets saisonniers qui ont des impacts sur :

- ses niveaux de stock :
    - le Groupe présente deux collections annuelles, la collection « automne/hiver » et la collection « printemps/été », qui sont disponibles respectivement à partir de juin et de décembre/janvier, amenant à un volume de stocks généralement plus élevé en avril et en

octobre/novembre en raison des réceptions de produits avant le positionnement en boutiques de ces deux collections ;

- ses revenus et ses niveaux de marge :
    - le volume des ventes du Groupe est plus élevé au cours des premières semaines des périodes de solde en janvier et en juin/juillet, qui connaissent cependant une marge plus faible en raison des rabais consentis ;
    - le volume des ventes est également plus faible au premier trimestre (février est un mois comportant moins de jours) et au troisième trimestre (août est un mois de vacances) ;
    - les marges de la période de Noël et du quatrième trimestre sont historiquement plus fortes compte-tenu de rabais plus faibles sur cette période.

- **Calcul de l'impôt à la fin de la période intermédiaire**

A la fin de chaque période intermédiaire, la charge ou le produit d'impôt sur le résultat est déterminé selon les principes définis par la norme IAS 34. L'impôt est calculé sur la base de la meilleure estimation possible, unité fiscale par unité fiscale, du taux d'impôt annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice, retraité des effets d'impôt générés par les éléments ponctuels enregistrés dans la période où ils se sont produits.

- **Evaluation des actifs non-courants à la fin de la période intermédiaire**

En présence d'indicateurs de perte de valeur concernant les actifs non-courants, le Groupe procède à leur évaluation pour déterminer si leur valeur recouvrable est suffisante.

Le Groupe teste la valeur comptable des actifs non-courants à durée d'utilité indéterminée annuellement. A la fin de chaque période intermédiaire, lorsque des indicateurs de perte de valeur ont été identifiés (dégradation importante de l'environnement légal ou économique, baisse importante de la performance de l'actif…), le Groupe procède également à une évaluation des actifs non-courants concernés.

- **Avantages postérieurs à l'emploi**

En l'absence de variation significative des hypothèses actuarielles, aucune évaluation actuarielle n'a été effectuée pour l'élaboration des comptes semestriels. La charge comptabilisée au 30 juin 2019 au titre des avantages postérieurs à l'emploi correspond à celle calculée pour l'exercice 2018 proratisée sur 6 mois.

3.3.2.1 Nouvelles normes ou interprétations

Changement des règles et méthodes comptables

Norme IFRS 16 – *Locations*, applicable au 1er janvier 2019

L'application de la norme IFRS 16 à partir du 1er janvier 2019 a significativement impacté les états financiers de SMCP, du fait de son activité très majoritairement retail. En effet, la quasi-totalité des contrats de location conclus par le Groupe sont des locations immobilières (succursales, outlets, sièges et entrepôts). Ceux-ci font l'objet d'une gestion dynamique en lien direct avec la conduite des activités des marques et leur stratégie de distribution et de développement.

Lors de la conclusion d'un contrat de location dont les paiements sont fixes, cette norme impose d'enregistrer une dette au passif au bilan correspondant aux paiement futurs actualisés, en contrepartie de droits d'utilisation à l'actif amortis sur la durée du contrat.

Le Groupe a appliqué la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage ajusté du montant des loyers payés d'avance ou enregistrés en charge à payer ; La norme a prévu diverses

mesures de simplification lors de la transition, le Groupe a notamment retenu celles permettant d'exclure les contrats d'une durée résiduelle inférieure à douze mois et les contrats portant sur des actifs de faible valeur. Le montant du passif est sensiblement dépendant des hypothèses retenues en matière de durée des engagements et, dans une moindre mesure, du taux d'actualisation. L'implantation géographique du Groupe le conduit à rencontrer une grande diversité de modalités juridiques dans l'établissement des contrats. La durée du contrat retenue pour le calcul du passif est celle du contrat initialement négocié, sans prise en compte des options de résiliation anticipée ou d'extension. Le taux d'actualisation est déterminé pour chaque contrat en fonction du pays de la filiale contractante. Compte tenu de l'organisation de financement du groupe, porté quasi exclusivement par SMCP Group, ce taux d'emprunt marginal est défini en pratique par la somme du taux sans risque pour la devise du contrat, par référence à sa duration, et du risque de crédit du Groupe pour cette même référence de devise et de duration.

Les droits au bail, précédemment comptabilisés en Immobilisations incorporelles, sont désormais présentées au sein des Droits d'utilisation.

Le Groupe a fait le choix de déployer sur tout son périmètre un outil informatique dédié à la gestion opérationnelle des locations immobilières, permettant ainsi de collecter et de calculer leurs impacts financiers au plus près des réalités opérationnelles.

Impacts sur la présentation des états financiers de SMCP

L'application de la norme IFRS 16 implique une nouvelle présentation des états financiers consolidés à partir des comptes semestriels 2019 :

- l'état de la situation financière consolidée présente :
  - ✓ en Actif non courant, entre les Marques et autres immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles, une nouvelle rubrique « Actifs sur contrats de location » relative aux droits d'utilisation sur contrats de location,
  - ✓ en Passif non courant et Passif courant, une nouvelle rubrique « Dettes sur contrats de location » relative aux obligations liées à ces droits d'utilisation ;

- le compte de résultat consolidé présente l'impact des contrats de location dans trois différentes rubriques :
  - ✓ les charges de loyer, en Autres produits et charges opérationnels courants, reprennent les loyers variables, l'intégralité des loyers des actifs de faible valeur et des contrats dont la durée initiale est égale ou inférieure à un an, ainsi que toutes les charges locatives de l'ensemble des contrats de location,
  - ✓ la charge d'amortissement des droits d'utilisation, est intégrée dans les Dotations et reprise aux amortissements et aux provisions, et ce pour la part fixe actualisée des loyers de tous les contrats de location dont la durée initiale est supérieure à un an ou dont l'actif sous-jacent n'est pas de faible valeur,
  - ✓ la charge d'intérêt relative aux Dettes sur contrats de location, en Charges financières (nettes) ;

- l'état des flux de trésorerie consolidés présente l'impact des contrats de location dans deux différentes rubriques :
  - ✓ les Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles comprennent les décaissements liés aux loyers variables, l'intégralité des loyers des actifs de faible valeur et des contrats dont la durée initiale est égale ou inférieure à un an, ainsi que toutes les charges locatives de l'ensemble des contrats de location,
  - ✓ les Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement comprennent pour leur part, les décaissements liés aux loyers fixes, correspondant au remboursement des Dettes sur contrats de location (intérêts inclus).

Les engagements hors bilan donnés d'un montant de 329,9 millions d'euros au 1er janvier 2019 ont diminué de 302,8 millions d'euros du fait de l'application d'IFRS 16 et de la constations des dettes locatives (cf. note 6.1.4.2).

Le taux d'actualisation moyen des dettes locatives à la date de transition est de 2,8%.

Norme IFRS 9 – Phase 3 - Comptabilité de couverture, applicable au 1er janvier 2019

- À ce titre, la principale modification par rapport à l'IAS 39 porte sur le traitement des instruments dérivés de change qualifiés de couverture de flux de trésorerie. Ainsi, la variation de valeur temps des options et la variation de report/déport des opérations à terme sont enregistrées dans les capitaux propres durant la vie des opérations, et enregistrées en résultat financier lors de la réalisation de l'élément couvert. L'impact est de 165 k€ en capitaux propres.

IFRIC 23

Le Groupe applique l'interprétation IFRIC 23 relative aux positions fiscales incertaines depuis le 1er janvier 2019. Celle-ci n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

3.3.2.2 Taux de change en vigueur sur la période

Les charges, les produits et les flux de chacune des deux périodes intermédiaires ont été convertis au taux moyen correspondant au nombre de mois d'activité, soit la moyenne de janvier à juin.
Les actifs et les passifs ont été convertis au taux de clôture en vigueur au 30/06/2019 et au 31/12/2018.

Le tableau ci-après présente les taux de change appliqués aux opérations :

	30/06/2019		31/12/2018	
	Clôture	Moyenne	Clôture	Moyenne
		6 mois		*12 mois*
FRANC SUISSE	1,1105	1,1294	1,1269	1,1549
EURO	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
LIVRE STERLING	0,8966	0,8736	0,8945	0,8848
DOLLAR US	1,1380	1,1298	1,1450	1,1815
DOLLAR CANADIEN	1,4893	1,5067	1,5605	1,5304
YUAN CHINOIS	7,8238	7,6767	7,8714	7,8141
DOLLAR DE HONG-KONG	8,8866	8,8609	8,9675	9,2601
DOLLAR DE SINGAPOUR	1,5395	1,5354	1,5591	1,5929
COURONNE DANOISE	7,4636	7,4651	7,4673	7,4532
COURONNE NORVÉGIENNE	9,6938	9,7291	9,9483	9,6022
COURONNE SUEDOISE	10,5633	10,5187	10,2548	10,2573
PATACA	9,1406	9,1292	9,2382	9,5402
DOLLAR DE TAIWAN	35,1917	34,9933	35,0462	35,5925
YEN JAPONAIS	122,6000	124,2933	125,8500	130,4000

3.4 Regroupement d'entreprises

Le Groupe n'a pas pris le contrôle d'entreprise sur la période du 1er janvier au 30 juin 2019.

3.4.1 Information sectorielle

3.4.1.1 Les secteurs opérationnels du Groupe

Les activités de SMCP sont gérées à travers trois secteurs opérationnels isolables au sens d'IFRS 8, correspondant aux trois marques, chacune ayant sa clientèle propre :

- Sandro
- Maje
- Claudie Pierlot

Ces trois marques disposent chacune d'une identité propre avec des équipes de création dédiées et jouent un rôle primordial dans la stratégie du Groupe. Elles sont dirigées et gérées par des équipes dirigeantes distinctes qui disposent d'une information financière propre à chaque marque.

Le principal décideur opérationnel est le Comité Exécutif (COMEX) de SMCP S.A. qui examine mensuellement les activités et la performance de chacune des trois marques.

3.4.1.2 Indicateurs clés de performance

Le Conseil d'Administration de SMCP S.A. évalue la performance des trois secteurs pour prendre ses décisions opérationnelles, notamment les indicateurs clés suivants : chiffre d'affaires retail TVA comprise, et l'EBITDA ajusté.

L'EBITDA ajusté est un indicateur non défini par les normes IFRS et est défini par le Groupe comme étant le résultat opérationnel courant avant des dotations aux amortissements et provisions et le plan d'attribution d'actions gratuites.

	Période de 6 mois au **30/06/2019**	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
	en k€	*en k€*
Résultat opérationnel courant	**59 821**	**59 393**
Dotations aux amortissements et aux provisions	74 434	17 520
EBITDA [(1)]	**134 255**	**76 913**
Plan d'attribution d'actions gratuites	6 716	6 972
EBITDA ajusté [(1)]	**140 971**	**83 885**

(1) Dont 54 168K€ d'impact IFRS 16 en 2019.

3.4.1.3 Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après présentent les informations financières par secteur opérationnel du Groupe au 30 juin 2019 (période de 6 mois), au 30 juin 2018 (période de 6 mois) et au 31 décembre 2018 (période de 12 mois) :

	Sandro	Maje	Claudie Pierlot	Autres et Holdings	*Période de 6 mois au* **30/06/2019**
	en k€	*en k€*	*en k€*	*en k€*	*en k€*
Chiffre d'affaires *	262 402	212 358	65 575	-	540 335
EBITDA ajusté**	67 518	60 527	12 927		140 972
Résultat opérationnel courant	**28 651**	**25 684**	**5 486**	**-**	**59 821**
Goodwill ***	336 038	237 327	56 706		630 071
Droit d'utilisation	246 652	195 065	60 635	52 850	555 203
Immobilisations incorporelles	320 881	227 395	55 343	16 800	620 419
Immobilisations corporelles	17 872	39 634	8 886	11 262	77 654
Investissements ****	53 946	32 968	11 871	12 022	110 807

** Le chiffre d'affaires comprend le chiffre d'affaires Retail et le chiffre d'affaires avec les partenaires.*
*** Dont 54 168 K€ d'impact IFRS 16 en 2019 (Sandro 26 170 K€, Maje 21 802K€ et Claudie Pierlot 6 196K€)*
**** L'hypothèse adoptée a consisté à allouer le goodwill suivant la même pondération que celle des marques.*
***** Sur la période de 6 mois close au 30 juin 2019, les investissements se décomposent comme suit : (cf la note 1.4. « Tableau des flux de trésorerie consolidés ») :*
Achats d'immobilisations corporelles : 19 049k€;
Achats d'actifs incorporels : 7 893k€;
Achats d'instruments financiers : 4 555k€;
Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 6 478k€.

	Sandro	Maje	Claudie Pierlot	Autres et Holdings	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
	en k€	*en k€*	*en k€*	*en k€*	*en k€*
Chiffre d'affaires *	242 866	189 701	60 707	-	493 274
EBITDA ajusté	40 120	36 750	7 014	-	83 885
Résultat opérationnel courant	**28 552**	**26 460**	**4 380**	**-**	**59 393**
Goodwill **	336 038	237 327	56 706	-	630 071
Droit au bail	59 329	39 610	15 299	(22)	114 216
Immobilisations incorporelles	320 569	227 055	54 657	12 682	614 962
Immobilisations corporelles	14 915	35 385	7 384	8 600	66 283
Investissements ***	8 654	4 765	1 761	7 816	22 996

**Le chiffre d'affaires comprend le chiffre d'affaires Retail et le chiffre d'affaires avec les partenaires.*
*** L'hypothèse adoptée a consisté à allouer le goodwill suivant la même pondération que celle des marques.*
**** Sur la période de 6 mois close au 30 juin 2018, les investissements se décomposent comme suit : (cf la note 1.4. « Tableau des flux de trésorerie consolidés ») :*
Achats d'immobilisations corporelles : 12 968k€;
Achats d'actifs incorporels : 4 836k€;
Achats d'instruments financiers : 2 384k€;
Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 2 808k€.

	Sandro	Maje	Claudie Pierlot	Autres et Holdings	*Période de 12 mois au* 31/12/2018
	en k€	*en k€*	*en k€*	*en k€*	*en k€*
Chiffre d'affaires*	500 542	391 409	125 184		1 017 134
EBITDA ajusté	86 296	70 768	14 399		171 463
Résultat opérationnel courant	**61 382**	**50 337**	**10 242**	**-**	**121 962**
Goodwill**	336 038	237 327	56 706		630 071
Droit au bail	59 390	41 063	15 071	8	115 533
Immobilisations incorporelles	320 803	227 675	55 692	16 373	620 544
Immobilisations corporelles	18 549	40 130	9 200	8 103	75 982
Investissements***	21 307	19 503	5 648	12 360	58 818

** Le chiffre d'affaires comprend le chiffre d'affaires Retail et le chiffre d'affaires avec les partenaires.*
***L'hypothèse adoptée a consisté à allouer le goodwill suivant la même pondération que celle des marques.*
**** Au 31 décembre 2018, les investissements se décomposent comme suit : (cf. la note 1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés)*
Achats d'immobilisations corporelles : 36 720k€;
Achats d'actifs incorporels : 16 520k€;
Achats d'instruments financiers : 5 578k€;
Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : -3 662k€.

Les charges opérationnelles refacturables des holdings sont facturées aux marques au prorata du chiffre d'affaires avec un mark-up.

3.4.1.4 Informations financières par zones géographiques

La zone géographique EMEA, sur laquelle le Groupe opère ses activités, inclut les pays européens à l'exception de la France (principalement le Royaume-Uni, l'Espagne, l'Italie, l'Allemagne, le Bénélux et la Suisse) ainsi que le Moyen-Orient.

La zone d'Amériques regroupe les USA et le Canada.

La zone géographique APAC regroupe les activités du Groupe en Asie-Pacifique (notamment la Chine, Hong-Kong et la Corée du Sud).

Le tableau ci-après présente le chiffre d'affaires par région géographique de livraison :

	France	EMEA	Amériques	APAC	*Période de 6 mois au* 30/06/2019
	en k€	*en k€*	*en k€*	*en k€*	*en k€*
Chiffres d'affaires	183 541	158 790	68 718	129 286	**540 335**
Total actif (1)	532 937	266 028	112 237	194 227	**1 105 428**

(1) Les actifs représentent l'ensemble des actifs à l'exception du goodwill et des marques, qui font l'objet d'une allocation par pays.

Les droits au bail sont géographiquement alloués comme suit :

- France à hauteur de 94 499k€ ;
- EMEA à hauteur de 15 463k€ ;
- Amériques à hauteur de 476k€.

Le chiffre d'affaires à la vente en gros et à la vente en ligne est affecté en fonction du lieu de résidence du client.

	France	EMEA	Amériques	APAC	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
	en k€	*en k€*	*en k€*	*en k€*	*en k€*
Chiffres d'affaires	186 991	145 436	60 275	100 573	493 274
Total actif (1)	**351 205**	**99 045**	**10 463**	**97 164**	**557 877**

(1) Les actifs représentent l'ensemble des actifs à l'exception du goodwill et des marques, qui font l'objet d'une allocation par pays.

Les droits au bail sont géographiquement alloués comme suit :

- France à hauteur de 101 188k€ ;
- EMEA à hauteur de 12 476k€ ;
- Amériques à hauteur de 552k€.

Le chiffre d'affaires lié à la vente en gros et à la vente en ligne est affecté en fonction du lieu de résidence du client.

	France	EMEA	Amériques	APAC	*Période de 12 mois au* **31/12/2018**
	en k€	*en k€*	*en k€*	*en k€*	*en k€*
Chiffres d'affaires	374 900	305 536	134 248	202 449	1 017 133
Total actif (1)	**350 770**	**113 421**	**18 234**	**141 553**	**623 978**

(1) Les actifs représentent l'ensemble des actifs à l'exception du goodwill et des marques, qui ne font pas l'objet d'une allocation par pays.

Les droits au bail sont géographiquement alloués comme suit :

- France à hauteur de 94 874k€ ;
- EMEA à hauteur de 28 042k€ ;
- USA à hauteur de 1 288k€.

3.5 Éléments détaillés du compte de resultat

3.5.1 Chiffre d'affaires

	Période de 6 mois au **30/06/2019**	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
	en k€	*en k€*
Ventes de marchandises	540 335	493 180
Revenu des prestations de services	-	94
Chiffre d'affaires	**540 335**	**493 274**

Le tableau ci-après illustre les ventes du Groupe par canal de distribution au cours des 2 périodes présentées :

	Période de 6 mois au **30/06/2019**	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
	en k€	*en k€*
Vente au detail ("Retail")	503 390	461 063
- Magasins détenus en propre	*196 215*	*177 898*
- Concessions ("Corner")	*173 643*	*168 120*
- Outlets	*47 615*	*38 615*
- Affiliés	*13 725*	*10 873*
- Internet	*72 192*	*65 558*
Partenariats locaux ("Partnered retail")	36 945	32 211
Chiffre d'affaires	**540 335**	**493 274**

3.5.2 Coût des ventes

Le coût des ventes comprend :

- La consommation des matières premières et des produits, augmentée des frais de sous-traitance et des frais accessoire (douane…) ;
- Les commissions versées aux affiliés, aux grands magasins et aux partenaires locaux, ainsi qu'aux sites internet tiers.

	Période de 6 mois au **30/06/2019**	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
	en k€	*en k€*
Matières premières consommées	(33 241)	(31 204)
Produits finis consommés	(55 483)	(50 614)
Sous-traitance et frais accessoires	(46 113)	(34 952)
Commissions	(62 722)	(60 363)
Coût des ventes	**(197 559)**	**(177 133)**

3.5.3 Autres produits et charges

Les autres produits et charges se composent des éléments suivants :

(en K€)	*Période de 6 mois au* **30/06/2019**	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
Dépréciation des actifs immobilisés (2)	(230)	(1 489)
Actions gratuites (3)		(23)
Provision pour risques		-
Autres (4)	(3 908)	(2 336)
Autres produits et charges	**(4 138)**	**(3 848)**

(1) Au 30 juin 2019, le Groupe a réalisé un test de perte de valeur sur ses droits au bail en France entrainant la constatation d'une dépréciation de 230k€ contre 1 489k€ au 30 juin 2018.

(2) En 2016, certains dirigeants du Groupe avaient bénéficié, à titre exceptionnel, de l'attribution d'actions gratuites de SMCP S.A. (Actions de préférence ADP G). La période d'acquisition avait débuté le 10 octobre 2016 et s'était achevée le 27 février 2017. Cette charge avait été comptabilisée dans les autres charges non courantes en contrepartie des capitaux propres au cours de la période d'acquisition. Les charges comptabilisées au titre des autres plans d'attribution d'actions gratuites sont incluses dans le résultat opérationnel courant.

(3) Les autres coûts concernent essentiellement des litiges, des fermetures de points de vente et par extension des coûts encourus sur des ouvertures annulées ou décalées, des départs de managers, l'internalisation de la Chine et les coûts d'acquisition de De Fursac.

3.5.4 Produits et charges financiers

	Période de 6 mois au **30/06/2019**	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
	en k€	*en k€*
Charges d'intérêt d'emprunts	(25 477)	(10 066)
- Obligations 2023	*(15 341)*	*(7 820)*
- RCF	*(3 095)*	*(2 192)*
- New Financement	*(710)*	
- Autres	*-*	*(55)*
- IFRS 16	*(6 331)*	
Gain/(perte) net de change	(2 267)	(63)
Autres frais financiers	(272)	(507)
Résultat financier	**(28 016)**	**(10 636)**

	Période de 6 mois au **30/06/2019**	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
	en k€	*en k€*
Obligations 2023	**(15 341)**	**(7 820)**
- Intérêts payés	*(5 885)*	*(6 071)*
- Intérêts courus	*1 765*	*208*
- Pénalité de remboursement	*(5 296)*	*(601)*
- Amortissement des frais d'émission	*(5 925)*	*(1 356)*
RCF	**(3 095)**	**(2 192)**
- Intérêts payés	*(1 706)*	*(1 852)*
- Intérêts courus	*428*	*(191)*
- Amortissement des frais d'émission	*(1 816)*	*(149)*
New Financement	**(710)**	**-**
- Intérêts payés		
- Intérêts courus	*(587)*	
- Amortissement des frais d'émission	*(123)*	

Au 30 juin 2019, le remboursement du nominal de l'obligation 2023 a engendré des coûts ponctuels de 10,9 millions d'euros (pénalité de remboursement pour 5,3 millions d'euros et l'accélération d'amortissement de frais d'émission pour 5,6 millions d'euros), le remboursement du RCF engendré des coûts ponctuels de 1,6 million d'euros liés à l'accélération d'amortissement de frais d'émission,

Au 30 juin 2018, le remboursement du nominal de l'obligation 2023 a engendré des coûts ponctuels de 1,3 million d'euros (pénalité de remboursement pour 0,6 million d'euros et l'accélération d'amortissement de frais d'émission pour 0,7 million d'euros)

3.5.5 Impôt sur le résultat

3.5.5.1 Impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés comprend la charge d'impôts exigibles pour l'exercice et les impôts différés liés aux différences temporaires.

(en K€)	*Période de 6 mois au* **30/06/2019**	*Période de 6 mois au* **30/06/2018**
Impôts différés	9 463	(7 323)
Impôts exigibles	(19 975)	(10 229)
Impôt sur le résultat	**(10 513)**	**(17 552)**

Sur la période close au 30 juin 2019, le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt sur le résultat s'explique principalement par :

- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises en France ;
- La non déductibilité de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites, à l'exclusion des charges sociales.

Sur la période close au 30 juin 2018, le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt sur le résultat s'expliquait par :

- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises en France ;
- La non déductibilité des charges financières au titre du mécanisme dit du « rabot fiscal » ;
- La non déductibilité de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites, à l'exclusion des charges sociales.

3.5.5.2 Situation fiscale différée

Les impôts différés relatifs à la réévaluation des marques et des droits au bail en France ont été calculés sur la base d'un taux d'imposition de 25,83 % applicable à partir de 2022 selon l'article 84 de la loi de Finances pour 2018, compte tenu de la faible probabilité de vente de ces actifs à court terme.

Pour les autres impôts différés comptabilisées, un échéancier prévisionnel de reversement des différences temporelles a été mis en place afin de pouvoir appliquer le taux d'impôt différé approprié en fonction de l'échéance.

3.5.6 Résultats par action

Le tableau ci-après présente le calcul du résultat par action :

	Période de 6 mois au **30/06/2019** *en k€*	*Période de 6 mois au* **30/06/2018** *en k€*
Résultat net – part du Groupe	**17 155**	**27 358**
Nombre pondéré d'actions de base *	73 480 831	73 136 185
Nombre pondéré d'actions dilué	78 689 733	78 745 829
Résultat par action (en euros)	**0,23**	**0,37**
Résultat par action dilué (en euros)	**0,22**	**0,35**

** Tient compte des 69 237 actions propres détenues au 30 juin 2019.*

3.6 Détail de l'état de la situation financière

3.6.1 Goodwill et immobilisations incorporelles

3.6.1.1 Goodwill

La valeur brute des Goodwill s'établit au 30 juin 2019 à 630 071 k€ et concerne les UGT Sandro, Maje et Claudie Pierlot. Aucune dépréciation n'a été constatée depuis leur comptabilisation.

en k€	**30/06/2019**	**30/06/2018**
Goodwill - valeur brute	630 071	630 071
Dépréciations	-	-
Valeur nette du goodwill	**630 071**	**630 071**

3.6.1.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-après illustre les mouvements survenus au cours de la période présentée :

(en k€)	01/01/2019	Acquisitions	Cessions	Amortissements	Dépréciations	Différences de change	Effet des changements de normes	30/06/2019
Marques	600 000	-	-	-	-	-	-	600 000
Droits au bail	124 217	-	-	-	-	-	(124 217)	-
Autres immobilisations incorporelles	28 756	3 205	0	-	-	75	0	32 037
Immobilisations incorporelles	**752 973**	**3 205**	**0**	**-**	**-**	**75**	**(124 217)**	**632 037**
Dépréciation des marques	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépréciation des droits au bail	(8 674)	-	-	-	-	-	8 674	-
Amort. / dépr. des autres immobilisations incorporelles	(8 223)	-	4	(3 405)	-	7	-	(11 618)
Amort. / dépr. des immobilisations incorporelles	**(16 897)**	**-**	**4**	**(3 405)**	**-**	**7**	**8 674**	**(11 618)**
Valeur nette des immobilisations incorporelles	**736 076**	**3 205**	**4**	**(3 405)**	**-**	**82**	**(115 543)**	**620 419**

en k€	**01/01/2018**	**Acquisitions**	**Cessions**	**Amortissements**	**Dépréciations**	**Différences de change**	**Autres (1)**	**30/06/2018**
Marques	600 000	-	-	-	-	-	-	**600 000**
Droits au bail	117 342	1 751	(491)	-	-	23	1 755	**120 380**
Autres immobilisations incorporelles	18 757	3 084	-	-	-	37	(1 261)	**20 617**
Immobilisations incorporelles	**736 099**	**4 835**	**(491)**	**-**	**-**	**60**	**494**	**740 997**
Dépréciation des marques	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Dépréciation des droits au bail	(3 691)	-	-	(959)	(1 489)	(22)	(6)	**(6 165)**
Amort. / dépr. des autres immobilisations incorporelles	(3 647)	-	-	(1 979)	-	(26)	-	**(5 654)**
Amort. / dépr. des immobilisations incorporelles	**(7 338)**	**-**	**-**	**(2 938)**	**(1 489)**	**(48)**	**(6)**	**(11 819)**
Valeur nette des immobilisations incorporelles	**728 761**	**4 835**	**(491)**	**(2 938)**	**(1 489)**	**12**	**488**	**729 178**

(1) Il s'agit de reclassements vers les immobilisations corporelles.

Au 30 juin 2019, les immobilisations incorporelles comprennent principalement :

- Les trois marques du Groupe Sandro, Maje et Claudie Pierlot pour une valeur globale de 600 millions d'euros.

3.6.1.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-après illustre les mouvements survenus au cours de la période présentée :

en k€	01/01/2019	Acquisitions	Cessions	Amortissements	Dépréciations	Changement de méthode	Différences de change	Autres	30/06/2019
Installations techniques, matériel, outillage	4 145	970	-	-	-	-	-	169	5 284
Immobilisations corporelles en cours	7 710	3 859	-	-	-	-	10	(2 699)	8 880
Avances et acomptes sur immo. corp.	499	218	-	-	-	-	6	(708)	16
Autres immobilisations corporelles	126 122	14 002	(257)	-	-	-	374	2 988	143 230
Immobilisations corporelles	**138 477**	**19 049**	**(257)**	**-**	**-**	**-**	**391**	**(250)**	**157 411**
Amort. / dépr. des constructions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amort. / dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(1 782)	-	88	(386)	-	-	-	7	(2 073)
Amort. / dépr. des autres immobilisations corporelles	(60 713)	-	5 359	(22 228)	-	-	(101)	(1)	(77 684)
Dépréciation des avances et acomptes sur immo. corp.	-	-	-	-		-	-	-	-
Amort. / dépr. des immobilisations corporelles	**(62 495)**	**-**	**5 447**	**(22 614)**	**-**	**-**	**(101)**	**6**	**(79 757)**
Valeur nette des immobilisations corporelles	**75 982**	**19 049**	**5 190**	**(22 614)**	**-**	**-**	**290**	**(244)**	**77 654**

en k€	01/01/2018	Acquisitions	Cessions	Amortissements	Différences de change	Autres (1)	30/06/2018
Installations techniques, matériel, outillage	3 787	214	-	-	-	59	4 060
Immobilisations corporelles en cours	10 912	3 903	-	-	10	(2 757)	12 069
Avances et acomptes sur immo. corp.	856	600	-	-	-	(396)	1 060
Autres immobilisations corporelles	84 434	8 252	(101)	-	1 234	2 377	96 196
Immobilisations corporelles	**99 989**	**12 969**	**(101)**	**-**	**1 244**	**(717)**	**113 384**
Amort. / dépr. des constructions	-	-	-	-	-	-	-
Amort. / dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(791)	-	-	(510)	-	-	(1 301)
Amort. / dépr. des autres immobilisations corporelles	(31 442)	-	-	(13 379)	(995)	17	(45 800)
Dépréciation des avances et acomptes sur immo. corp.	-	-	-	-	-	-	-
Amort. / dépr. des immobilisations corporelles	**(32 233)**	**-**		**(13 889)**	**(995)**	**17**	**(47 101)**
Valeur nette des immobilisations corporelles	**67 755**	**12 969**	**(101)**	**(13 889)**	**249**	**(700)**	**66 283**

(1) Il s'agit de reclassements vers les immobilisations incorporelles.

3.6.1.4 Contrats de location

3.6.1.4.1 Droit d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi :

Droits d'utilisation en k€			30-juin-19	01-janv-19
	Brut	**Amortissements et dépréciations**	**Net**	**Net**
Boutiques	444 436	(56 451)	387 985	373 370
Bureaux et entrepôts	57 951	(5 170)	52 781	56 207
Loyers fixes capitalisés	**502 387**	**(61 621)**	**440 766**	**429 577**
Droit au bail	122 787	(8 350)	114 437	115 543
Droit d'utilisation	**625 174**	**(69 971)**	**555 203**	**545 120**

La variation du solde net des droits d'utilisation au cours du semestre est constituée des éléments suivants :

Valeur brute	**Loyers fixes actualisés activés**			**Droit au bail**	**Total**
	Boutiques	**Bureaux et entrepôts**	**Total**		
Au 1er janvier 2019	373 370	56 207	429 577	124 217	553 794
Mise en place de nouveaux contrats de location	71 086	1 744	72 830	2 718	75 548
Fins et résiliations anticipées	(20)		(20)	(4 867)	(4 887)
Reclassement immobilisations en cours				784	784
Autres (différence de change)			-	(65)	(65)
Au 30 juin 2019	**444 436**	**57 951**	**502 387**	**122 787**	**625 174**

Amortissements et dépréciations	**Loyers fixes actualisés activés**			**Droit au bail**	**Total**
	Boutiques	**Bureaux et entrepôts**	**Total**		
Au 1er janvier 2019			-	(8 674)	(8 674)
Amortissements et dépréciations	(56 451)	(5 170)	(61 621)	305	(61 316)
Fins et résiliations anticipées			-	-	-
Autres (différence de change)			-	19	19
Au 30 juin 2019	**(56 451)**	**(5 170)**	**(61 621)**	**(8 350)**	**(69 971)**
Valeur nette au 30 juin 2019	**387 985**	**52 781**	**440 766**	**114 437**	**555 203**

Les mises en place des contrats de location concernent principalement les locations de boutiques, et accessoirement les locaux administratifs et de stockage.

3.6.1.4.2 Dettes de location

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

	30/06/2019 *€K*	01/01/2019 *€K*
Dette locative à plus d'un an	360 277	345 145
Dette locative à moins d'un an	94 001	83 024
Total	**454 278**	**428 169**

La variation des dettes locatives au cours du semestre est constituée des éléments suivants :

en K€	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total
Au 1er janvier 2019	372 000	56 170	428 170
Mise en place de nouveaux contrats de location	71 085	1 745	72 830
Remboursement du nominal	(40 582)	(4 711)	(45 293)
Variation des intérêts courus	542	5	547
Fins et résiliation anticipées des contrats	(20)		(20)
Autres	(1 947)	(9)	(1 956)
Au 30 juin 2019	**401 078**	**53 200**	**454 278**

3.6.2 Tests de dépréciation immobilisations corporelles et incorporelles

Au 30 juin 2019, le Groupe a recherché s'il existait des indicateurs de diminution de valeur (i.e. des événements ou changements des circonstances susceptibles d'avoir une incidence sur la valeur recouvrable des actifs), afin de vérifier s'il devait ou non réaliser des tests de dépréciation sur les actifs pour lesquels des indicateurs auraient été identifiés.

3.6.2.1 Test de dépréciation des marques

Au 30 juin 2019, en considérant les performances opérationnelles et les perspectives des trois marques, le Groupe n'a pas identifié d'indicateurs de perte de valeur et n'a donc pas procédé à un test de valeur de ses actifs.

3.6.2.2 Tests de dépréciation des droits au bail

- **Principales hypothèses**

La direction évalue les droits au bail au moyen de la méthode d'estimation directe, sur la base d'un ou de plusieurs des paramètres suivants :

oprix actuels du marché (valeur locative par m²) ;

ovaleur des transactions récentes ;

oinformations transmises par les courtiers ;

ooffres reçues.

- **Résultats des tests de dépréciation des droits au bail**

Au 30 juin 2019, la direction a identifié et comptabilisé une diminution de valeur de 230 k€ sur le droit au bail de 4 points de vente situés en France, contre une dépréciation de 1 489 k€ au 30 juin 2018 sur le droit au bail de 8 points de ventes situés en France.

3.6.2.3 Tests de dépréciation du goodwill

Au 30 juin 2019, en considérant notamment les performances opérationnelles et les perspectives du Groupe auxquelles est affecté du goodwill, le Groupe n'a pas identifié d'indicateurs de perte de valeur et n'a donc pas procédé à un test de valeur de ces actifs.

3.6.2.4 Tests de dépréciation des immobilisations corporelles

Au 30 juin 2019, le Groupe n'a pas identifié d'indicateurs de perte de valeur et n'a donc pas procédé à un test de valeur de ces actifs.

3.6.3 Stocks

Le tableau ci-après illustre les mouvements survenus au cours du premier semestre 2019 :

			30/06/2019 *en k€*	**31/12/2018** *en k€*
	Valeur brute	**Dépréciations**	**Valeur nette**	**Valeur nette**
Stocks de matières premières et autres approv.	42 365	(6 259)	36 106	30 099
Produits finis	207 397	(9 855)	197 542	191 301
Total des stocks	**249 762**	**(16 114)**	**233 648**	**221 400**

3.6.4 Créances clients et comptes rattachés

	01/01/2019	Variations de la valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	Autres variations	30/06/2019
Créances clients et comptes rattachés	51 588	6 392	-	-	152	475	**58 607**
Provisions pour dépréciation	(160)	-	(58)	456	-	(417)	**(179)**
Créances clients nettes	**51 428**	**6 392**	**(58)**	**456**	**152**	**58**	**58 428**

en k€	01/01/2018	Variations de la valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	Autres variations	30/06/2018
Créances clients et comptes rattachés	52 732	(8 856)	-	-	104	50	44 029
Provisions pour dépréciation	(43)	-	(40)	12	-	(50)	(121)
Créances clients nettes	**52 689**	**(8 856)**	**(40)**	**12**	**104**	**-**	**43 908**

Les créances sur les grands magasins sont payées à 10 jours. Les créances sur les partenaires locaux sont payées entre 30 et 45 jours. Une garantie bancaire est mise en place le cas échéant.

3.6.5 Autres créances

Les autres créances, d'un montant total de 53,2 millions d'euros au 30 juin 2019, se composent de charges constatées d'avance pour 30,1 millions d'euros, de créances fiscales pour 2,6 millions d'euros, notamment la taxe sur la valeur ajoutée récupérable par le Groupe auprès des administrations fiscales des pays où il opère et de charges constatées d'avance pour 20,5 millions d'euros.

3.6.6 Capital social

La valeur totale des actions émises par la société mère est entièrement comptabilisée dans les capitaux propres dans la mesure où ils sont constitutifs de son capital social.

Au 30 juin 2019, le capital social de la Société, entièrement souscrit et libéré, s'est élevé à 82 222 037,70euros, soit 73 550 068 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1,10 euro chacune et de 1 197 239 actions de catégorie « G » (les « ADP G »).

3.6.7 Endettement financier net

Par rapport au 31 décembre 2018 et comme indiqué dans les faits significatifs 2.2., le Groupe a remboursé le 21 mai 2019, 180,3 millions d'euros représentant l'intégralité des Obligations 2023 assortie d'une pénalité de remboursement de 5,3 millions d'euros, ainsi que l'intégralité du RCF tiré à hauteur de 110 millions d'euros. Au 30 juin 2019, la dette est composée de l'emprunt à terme amortissable de 265 millions d'euros, d'un nouvel RCF tiré à hauteur de 40 millions d'euros (sur les 200 millions d'euros), d'ainsi que d'un NEU CP tiré à hauteur de 33,9 millions d'euros.

Le Groupe dispose également d'autorisation de découverts non utilisées au 30 juin 2019 d'un montant total de 68,2 millions d'euros.

Le Groupe calcule l'endettement financier net consolidé qui est un élément important de suivi de la performance financière du Groupe et s'établit de la manière suivante :

	30/06/2019	**31/12/2018**
	en k€	*en k€*
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 674	46 528
Concours bancaires courants	(13 500)	(5 047)
Trésorerie nette des concours bancaires courants	**36 173**	**41 480**
Dettes financières à court terme		(138 870)
Intérêts courus sur dettes financières court terme	(23)	(211)
Emprunts auprès des établissements de crédit	(334 985)	-
Autres emprunts et dettes financières	(232)	(223)
Intérêts courus sur emprunts obligataires	(871)	(1 941)
Endettement financier net lié aux opérations	**(299 935)**	**(99 765)**
Emprunts obligataires - part fixe (2023)	-	(174 205)
Endettement financier net consolidé	**(299 935)**	**(273 970)**

3.6.8 Provisions courantes et non-courantes

Le tableau ci-après illustre les mouvements survenus au cours de la période :

en k€	01/01/2019	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Différences de change	30/06/2019
Provision pour litiges	-	-	-	-	-	-
Provision pour risques	200	1 240	(200)	-	16	1 256
Autres provisions pour risques et charges	41	-	-	-	0	41
Provisions non courantes	**241**	**1 240**	**(200)**	**-**	**16**	**1 297**
Provision pour engagements de retraite	3 346	498	(131)	-	-	3 713
Total des provisions non courantes	**3 587**	**1 738**	**(331)**	**-**	**16**	**5 010**
Provision pour litiges	1 347	144	894	(1 087)	0	1 299
Provision pour risques	1 849	(943)	(318)	(588)	-	(0)
Autres provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-	-
Total des provisions courantes	**3 196**	**(799)**	**576**	**(1 675)**	**0**	**1 298**

en k€	01/01/2018	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Différences de change	Autres éléments du résultat global	30/06/2018
Provision pour litiges	-	-	-	-	-	-	**-**
Provision pour risques	228	165	(250)	-	2	-	**145**
Autres provisions pour risques et charges	106	-	-	-	1	-	**107**
Provisions non courantes	**334**	**165**	**(250)**	**-**	**3**	**-**	**252**
Provision pour engagements de retraite	3 196	472	(88)	-	-	-	**3 580**
Total des provisions non courantes	**3 530**	**637**	**(338)**	**-**	**3**	**-**	**3 832**
Provision pour litiges	2 587	470	(203)	-	-	-	**2 854**
Provision pour risques	169	2 122	(114)	-	83	-	**2 260**
Autres provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-	-	**-**
Total des provisions courantes	**2 756**	**2 592**	**(317)**	**-**	**83**	**-**	**5 114**

Les provisions pour litiges comprennent les provisions pour litiges sociaux, litiges fournisseurs et contrôles fiscaux.

3.6.9 Juste valeur des actifs et passifs financiers

Suite à l'application de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, le groupe a passé en revue et évalué les actifs financiers en fonction des faits et des circonstances qui existaient au 1er janvier 2018. Il a aussi déterminé son modèle économique de détention d'un actif financier.

Les impacts sur les actifs financiers sur le plan de leur classement et de leur évaluation sont résumés dans le tableau ci-dessous :

				30/06/2019	
				€K	
	Notes		**Hiérarchie des justes valeurs**	**Valeur nette comptable**	**Juste valeur**
Titres de participation					
Contrat de liquidité		JV par AERG	1	351	351
Actifs donnés en garantie (**)		JV par CdR	1	282	282
Prêts et créances		P&C	(*)	21 885	21 885
Actifs financiers non courants	6.4			**22 518**	**22 518**
Autres actifs non courants		P&C	(*)	**3**	**3**
Créances clients et comptes rattachés	6.6	P&C	(*)	**58 428**	**58 428**
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture (***)		JV par AERG/ JV par CdR	2	1 404	1 404
Autres instruments dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture		JV par CdR	2	25	25
Autres créances	6.7			**53 174**	**53 174**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	P&C	(*)	**49 674**	**49 674**
Term Loan	6.11	Coût amorti	1	262 769	265 000
RCF	6.11	Coût amorti	1	38 316	40 000
NEU CP	6.11	Coût amorti	2	33 900	33 900
Autres passifs financiers	611	Coût amorti	(*)	23	23
Intérêts courus sur emprunts obligataires	611	JV par CdR	2	871	871
Passifs portant intérêts (partie à court terme)	6.11			**335 879**	**339 794**
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		Coût amorti	(*)	**119 848**	**119 848**
Autres dettes	6.15	Coût amorti	(*)	**82 902**	**82 902**
Concours bancaires	6.11	Coût amorti	(*)	**13 500**	**13 500**
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture (***)		JV par AERG/ JV par CdR	2	1 048	1 048
Autres instruments dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture (***)		JV par CdR	2	-	-
Autres passifs				**1 048**	**1 048**

(*) Le niveau de juste valeur n'est pas fourni dans la mesure où la valeur nette comptable correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur

(**) Il s'agit de SICAVs nanties dont la juste valeur est communiquée par la banque émettrice

(***) Il s'agit de contrats à terme ou d'instruments de nature optionnelle destinés à couvrir les flux de trésorerie futurs libellés en devises étrangères. L'application de IFRS 9 a élargi le périmètre des instruments financiers éligibles à la comptabilité de couverture. Ci-dessous les règles de comptabilisation du Groupe en matière de comptabilité de couverture avec IAS 39 puis IFRS 9 :

Type de couverture	Type d'impact IAS 39	Type d'impact IFRS 9
CFH	AERG impacts	AERG impacts
FVH total	CdR impacts	CdR impacts
CFH	CdR impacts	AERG impacts
Trading	CdR impacts	CdR impacts

La juste valeur des obligations cotées (emprunts obligataires parts taux fixe et taux variable) correspond à la valeur de marché publiée à la date de clôture sur le site de Bloomberg (technique de valorisation de niveau 1 selon IFRS 13).

Au 30 juin 2019, les justes valeurs des emprunts obligataires et des instruments dérivés ont été estimées à la valeur de marché, et en tenant compte de l'amélioration du risque de crédit du Groupe (technique de valorisation de niveau 2 selon IFRS 13, par référence à des transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes).

3.6.10 Autres dettes

Les autres dettes, d'un montant de 82,9 millions d'euros au 30 juin 2019, comprennent principalement des impôts et taxes et des dettes sociales, pour 62,4 millions d'euros des avances et acomptes client pour 9,7 millions d'euros.

3.6.11 Gestion du risque de marché

Le groupe est exposé aux mêmes risques et incertitudes tels qu'exposés dans la note 6.17 Instruments financiers et gestion du risque des comptes consolidés annuels du 31 décembre 2018. Aucun risque complémentaire n'a été identifié sur le premier semestre 2019.

Les justes valeurs des instruments dérivés actif et passif sont les suivantes au 30 juin 2019 :

en k€	**Juste valeur positive**	**Juste valeur négative**	**Juste valeur nette**
Opérations à	645	(711)	(66)
Options	-303	(301)	2
Total	**948**	**(1 012)**	**(64)**

Les justes valeurs des instruments dérivés actif et passif au 31 décembre 2018 :

en k€	**Juste valeur positive**	**Juste valeur négative**	**Juste valeur nette**
Opérations à	787	(523)	264
Options	617	(526)	91
Total	**1 404**	**(1 049)**	**355**

3.7 Autres informations

3.7.1 Engagements hors-bilan

Les engagements hors bilan du Groupe qui s'élevaient au 31 décembre 2018 en valeur absolue à 442,2 millions d'euros ont baissé de 302,8 millions d'euros au cours du premier semestre 2019 du fait de l'application d'IFRS 16 et la constatation en dette de location au passif. Les engagements reçus ont augmenté de 30 millions d'euros du fait de l'augmentation de l'enveloppe de ligne de crédit négocié. Les autres engagements et obligations contractuelles reçus ou donnés sont de même nature que ceux décrits dans les Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2018.

3.7.2 Effectifs

Le tableau suivant illustre la répartition des effectifs par zone géographique :

Effectifs opérationnels	30/06/2019	30/06/2018
France	2 538	2 573
Europe (hors France)	1 646	1 427
Amérique	770	638
Asie	1 176	849
Effectif total	**6 130**	**5 487**

3.7.3 Transactions avec des entreprises associées et des parties liées

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2019, la nature des opérations avec les parties liées n'a pas connu d'évolution significative par rapport à celles publiées au 31 décembre 2018.

3.7.4 Evénements postérieurs à la clôture

En juin 2019, SMCP a annoncé être entré en négociations exclusives en vue de l'acquisition de De Fursac, un leader français du luxe accessible pour homme. Par décision du 23 août 2019, l'autorité française de la concurrence a autorisé l'opération sans conditions particulières. Comme prévu, la transaction sera clôturée sous peu.

Aucun autre évènement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2019 et la date d'arrêté des comptes le 04 septembre 2019.

3.7.5 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2019 est présenté dans le tableau ci-après :

Société	30/06/2019		31/12/2018	
	% intérêt*	Méthode de consolidation	% intérêt*	Méthode de consolidation
SMCP S.A.	**100,00 %**	**Société mère**	**100,00 %**	**Société mère**
SMCP GROUP S.A.S.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP HOLDING S.A.S.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP LOGISTIQUE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SANDRO ANDY	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP BELGIQUE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP DEUTSCHLAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
PAP SANDRO ESPANA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP ITALIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP UK	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SANDRO SUISSE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP IRELAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP LUXEMBOURG	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE GERMANY	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE SPAIN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE STORES	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE SUISSE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJBEL	100,00 %	IG	100,00 %	IG
CLAUDIE PIERLOT	100,00 %	IG	100,00 %	IG
CLAUDIE PIERLOT SUISSE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
341 SMCP	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA Retail East, Inc.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA Retail West, Inc.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP CANADA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP ASIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SHANGHAI TRADING CO.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP NETHERLANDS	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMS	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP HONG-KONG	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SANDRO FASHION SINGAPORE PTE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
AZ RETAIL	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP DENMARK	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP NORWAY	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP MACAU	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SWEDEN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP PORTUGAL	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP TAIWAN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP JAPAN	100,00 %	IG	100,00 %	IG

(*) le % d'intérêt est identique au % de contrôle
Abréviation utilisée : « IG » = Intégration globale

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2019

Période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019

Mesdames, Messieurs les Actionnaires de la société SMCP S.A.,

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 SMCP S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.2.1 « Nouvelles normes ou interprétations », de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés qui expose le changement de méthode comptable résultant de l'application de la norme IFRS 16 sur les locations et de l'interprétation IFRIC 23 relative aux positions fiscales incertaines, à compter du 1er janvier 2019.

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.

Paris-La Défense, le 6 septembre 2019

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A Deloitte & Associés

Valéry Foussé Albert Aidan