

SMCP

sandro · maje · claudie pierlot · fursac

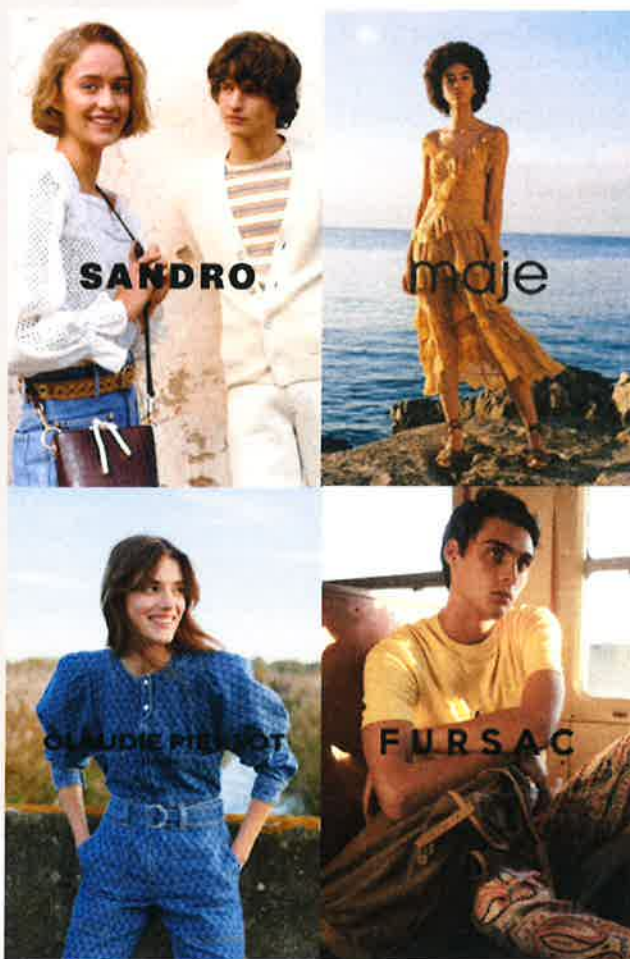
SMCP S.A.

Société anonyme au capital de 83 267 404 euros
Siège social : 49, rue Étienne Marcel, 75001 Paris, France
819 816 943 R.C.S. de Paris

2021

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période close le 30 juin 2021



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 2021	4
1.2	Attestation du responsable du rapport semestriel 2021	4
2.	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE	5
2.1	Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2021	6
2.1.1	Aperçu de l'activité	6
2.1.2	Examen du résultat consolidé	7
2.1.3	Examen du bilan consolidé	10
2.1.4	Perspectives 2021	12
2.1.5	Evènements postérieurs à la clôture	12
2.1.6	Principaux risques et incertitudes	12
2.1.7	Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS	12
2.2	Principales transactions avec les parties liées	14
3.	ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS	15
3.1	Compte de résultat consolidé	15
3.2	Etat du résultat global consolidé	16
3.3	État de la situation financière consolidée	17
3.3.1	Actif	17
3.3.2	Passif et capitaux propres	18
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	19
3.5	Tableau de variation des capitaux propres	20
3.6	INFORMATIONS GÉNÉRALES	21
3.6.1	Présentation du Groupe	21
3.6.2	Faits significatifs	21
3.7	RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	23
3.7.1	Base de préparation	23
3.7.2	Référentiel comptable appliqué	23
3.8	REGROUPEMENT D'ENTREPRISES	24
3.8.1	Acquisition	25
3.8.2	Information sectorielle	25
3.9	ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT	28
3.9.1	Chiffre d'affaires	28
3.9.2	Coût des ventes	28
3.9.3	Paie ment en Actions	28
3.9.4	Autres produits et charges opérationnels non courants	29
3.9.5	Produits et charges financiers	29

3.9.6	Impôt sur le résultat	30
3.9.7	Résultats par action	31
3.10	DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	31
3.10.1	Goodwill et immobilisations incorporelles	31
3.10.2	Immobilisations corporelles	34
3.10.3	Contrats de location	35
3.10.4	Tests de perte de valeur	37
3.10.5	Stocks	38
3.10.6	Créances clients et comptes rattachés	38
3.10.7	Autres créances	39
3.10.8	Capital social	39
3.10.9	Endettement financier net	39
3.10.10	Provisions courantes et non-courantes	41
3.10.11	Juste valeur des actifs et passifs financiers	42
3.10.12	Autres dettes	43
3.10.13	Gestion du risque de liquidité	43
3.10.14	Gestion du risque de marché	43
3.11	AUTRES INFORMATIONS	43
3.11.1	Engagements hors-bilan	43
3.11.2	Effectifs	43
3.11.3	Transactions avec des entreprises associées et des parties liées	44
3.11.4	Périmètre de consolidation	44
3.11.5	Événements postérieurs à la clôture	44
4.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021	45

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1 Responsable du rapport semestriel financier 2021

Madame Isabelle Guichot, Directeur général de SMCP S.A.

1.2 Attestation du responsable du rapport semestriel 2021

“J’atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2021 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 9 septembre 2021 - Le Directeur Général

Isabelle Guichot



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'Irlande, l'Espagne, l'Allemagne, la Suisse, le Benelux, l'Italie, la Suède 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 SAR, en Corée du Sud, à Singapour, en Thaïlande, en Malaisie 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 2021 ;
- 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 ».

- Le nombre de points de vente ;
- La croissance du chiffre d'affaires sur une base comparable (« like-for like ») ;
- Croissance organique du chiffre d'affaires ;
- 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 opérationnel après impôts ;
- L'endettement financier net.

Sauf mention contraire, l'ensemble des résultats communiqués dans le présent document sont présentés pour le premier semestre 2020 et le premier semestre 2021 sous la norme IFRS 16.

2.1 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2021

2.1.1 Aperçu de l'activité

Résultats du premier semestre 2021

- Solide performance des ventes par rapport au S1 2020 : en hausse de +21,6% en données publiées, s'élevant à 453,3 M€ ; +23,3% en organique¹, en dépit des fermetures de magasins et restrictions, des faibles niveaux de trafic et de tourisme
- Forte croissance à deux chiffres en Chine continentale, atteignant +54,6% en organique par rapport au S1 2020, et +24% en données publiées par rapport au S1 2019
- Momentum confirmé aux États-Unis, qui ne cesse de se renforcer
- Retour à un EBIT ajusté positif, atteignant 25,2 M€ (5,6% du chiffre d'affaires), et un résultat net positif
- Accent mis sur les investissements et le fonds de roulement, conduisant à une solide génération de Free Cash-Flow de 20,2 M€
- Bon niveau de liquidité supérieur à 240 M€

Daniel Lalonde a déclaré : « *Nous avons réalisé une solide performance au premier semestre 2021 dans toutes les régions où nous opérons, notamment en APAC et aux États-Unis, où nos ventes ont dépassé ou retrouvé leur niveau pré-pandémique. Malgré des conditions de marché difficiles, notre EBIT est redevenu positif grâce à une grande discipline sur les coûts et les dépenses. L'accent mis sur les investissements et la gestion du fonds de roulement nous a permis de réaliser une bonne performance en termes de flux de trésorerie disponibles. Au cours du semestre, nous avons également réussi à renforcer notre structure financière en réduisant de manière significative notre ratio d'endettement. Cette performance globale a été rendue possible grâce à la contribution quotidienne de nos équipes à travers le monde, et je tiens à les remercier puisque grâce à eux, nous avons relevé avec succès les défis des six premiers mois de l'année.* »

Isabelle Guichot, Directeur général de SMCP, a ajouté : « *Au-delà des chiffres, nous avons également réalisé de solides progrès sur chaque pilier de notre plan stratégique One Journey. S'agissant de la désirabilité de nos marques, nous avons notamment pu augmenter les ventes à prix fort et développer de nouvelles initiatives afin d'améliorer l'expérience en magasin. Nous avons poursuivi nos efforts pour consolider notre réseau phygital à travers l'optimisation de notre réseau brick-and-mortar et l'augmentation de notre pénétration digitale. Nous avons également mis en place une planification mondiale centralisée de la demande qui a conduit à l'optimisation de nos stocks et donc au renforcement de notre modèle économique. Enfin, nous sommes restés pleinement concentrés sur nos initiatives de développement durable, ce qui nous permet de nous rapprocher chaque jour de nos objectifs.* »

¹ Croissance organique | Toutes références à "la performance organique" dans le présent communiqué correspondent à la croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants

Chiffres-clés au 30 juin 2021

<i>(En M€ sauf Points de vente et données par action en €)</i>	H1 2020	H1 2021	Sales growth in reported data
Points de vente	1 650	1 686	+36
Chiffre d'affaires (M€)	372,8	453,3	+21,6%
Ebitda ajusté (M€)	55,1	100,3	+81,9%
EBIT ajusté (M€)	-29,7	25,2	+54,9m
Résultat net Part du Groupe	-88,5	0,6	+89,0m
BNPA (€) ¹	-1,20	0,01	n.a.
BNPA dilué (€) ²	-1,20	0,01	n.a.
FCF (M€)	-56,7	20,2	+76,9m

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 2021, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 453,3 millions d'euros, en hausse +23,3% en organique par rapport au S1 2020, incluant un effet de change négatif de -1,7%. Cela reflète une solide performance en dépit de l'impact des mesures restrictives liées à la pandémie sur le premier semestre, des niveaux faibles de trafic et de tourisme. La Chine continentale a enregistré une forte croissance à deux chiffres, atteignant +54,6% en organique par rapport au S1 2020, et +24% en données publiées par rapport au S1 2019. Le momentum observé en début d'année aux États-Unis s'est confirmé au deuxième trimestre, de manière de plus en plus marquée.

Comme prévu, sur le premier semestre, SMCP a poursuivi son plan d'optimisation du réseau de magasins physiques, avec -19 DOS, dont -25 fermetures nettes en France (principalement des petits magasins, dans des petites villes), y compris l'impact de la fin du concept Suite 341 (-14 au S1). D'autre part, SMCP a poursuivi son expansion en APAC, avec +14 DOS (dont +11 en Chine).

2.1.2.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique et par marque au 30 juin 2021

<i>en M€ (excepté les %)</i>	S1 2020	S1 2021	Variation organique	Variation en données publiées
Par région				
France	133,0	141,9	+6,7%	+6,7%
EMEA	106,6	114,0	+7,1%	+6,9%
Amériques	38,3	59,1	+67,2%	+54,5%
APAC	94,9	138,4	+48,1%	+45,7%
Par marque				
Sandro	177,1	212,0	+21,7%	+19,7%
Maje	139,5	182,9	+33,3%	+31,1%
Autres marques	56,3	58,4	+4,0%	+3,8%
TOTAL	372,8	453,3	+23,3%	+21,6%

¹ Résultat net part du groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au H1 21 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 21, 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 (3 528 783 actions) et les actions gratuites de performance - LTIP (572 870 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2021.

Chiffre d'affaires par région

En **France** et dans la région **EMEA**, les ventes ont augmenté respectivement de +6,7% et +7,1% sur une base organique : une performance très solide compte tenu des mesures restrictives auxquelles nous avons été confrontés au premier semestre. Cette performance reflète une amélioration progressive tout au long du deuxième trimestre, en lien avec la réouverture des magasins, même si les flux touristiques sont restés faibles.

Dans la région **APAC**, les ventes ont augmenté de +48,1% sur une base organique, grâce à une forte croissance *like-for-like*, et à une forte performance en Chine continentale, tant en *brick-and-mortar* qu'en digital : +55% vs LY sur une base organique, et +24% en données publiées par rapport au S1 2019. Une très bonne performance malgré quelques résurgences de la pandémie dans des villes clés.

Et enfin, dans les **Amériques**, les ventes ont augmenté de +67,2% sur une base organique. Alors que le Canada a encore été impacté par les fermetures de magasins et les mesures restrictives pour contenir la pandémie, la dynamique observée au premier trimestre aux États-Unis s'est confirmée au T2, de plus en plus marquée : avec des ventes dépassant le niveau pré-pandémie, atteignant au T2 + 11,3% en organique par rapport à 2019.

2.1.2.2 EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté

L'**EBITDA ajusté** a augmenté de 55,1 M€ au S1 2020 à 100,3 M€ au S1 2021, grâce à la croissance du chiffre d'affaires, combinée à une hausse de +0,1 points du ratio de marge brute de gestion (71,6%) et à la poursuite d'une gestion rigoureuse des coûts.

L'amélioration de la marge brute de gestion s'explique par de solides progrès réalisés sur de notre stratégie de prix fort, notamment en réduisant délibérément la part des ventes promotionnelles, partiellement contrebalancés par des initiatives de liquidation, en particulier en début d'année.

Grâce à des mesures d'économie, les coûts des magasins¹, en pourcentage des ventes, ont été réduits de 7,1 points, et les frais généraux et administratifs (SG&A)³ de 3,5 points, en dépit d'une augmentation des dépenses de marketing, en ligne avec notre stratégie.

2.1.2.2.1 EBITDA ajusté par marque

(en million d'euros) – IFRS 16	S1 2020	S1 2021
EBITDA ajusté	55,1	100,3
Sandro	26,3	48,5
Maje	24,9	47,9
Autres marques	3,9	3,9
Marge d'EBITDA ajusté	14,8%	22,1%
Sandro	14,9%	22,9%
Maje	17,8%	26,2%
Autres marques	7,0%	6,6%

¹ Hors IFRS

2.1.2.3 Dotation aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées à -75,1 M€ au S1 2021, contre -84,8 M€ au S1 2020, et sont restées stables en valeur absolue hors IFRS.

2.1.2.4 EBIT ajusté et marge d'EBIT ajusté

En conséquence, l'EBIT ajusté a augmenté de -29,7 M€ au S1 2020 à 25,2 M€ au S1 2021.

2.1.2.5 Passage de l'EBIT ajusté au résultat net Part du Groupe

(en million d'euros) – IFRS 16	S1 2020	S1 2021
EBIT ajusté	-29,7	25,2
Plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP)	-5,0	-4,4
EBIT	-34,7	20,8
Autres produits et charges non courants	-46,0	-4,7
Résultat opérationnel	-80,7	16,1
Coût de l'endettement financier net	-13,5	-13,9
Autres produits et charges financier	-0,5	-1,3
Résultat financier	-14,0	-15,3
Résultat avant impôt	-94,8	0,8
Impôt sur le résultat	6,3	-0,3
Résultat net	-88,5	0,6
Dont Part du Groupe	-88,5	0,6
Dont Part des intérêts non contrôlés	-	-

2.1.2.6 Plan d'attribution d'actions gratuites

Au premier semestre 2021, SMCP a enregistré une charge de -4,4 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 2021, les autres produits et charges non courants se sont élevés à -4,7 millions d'euros contre -46,0 millions d'euros au premier semestre 2020. Au titre du premier semestre 2020, les autres produits et charges non courants comprenaient -42,6 millions d'euros de dépréciation d'actifs traduisant une perte de valeur résultant de la crise actuelle liée à la Covid-19. Aucune nouvelle dépréciation de goodwill n'a été enregistrée sur S1 2021.

Dans une moindre mesure, les autres produits et charges non courants intègrent également les coûts liés à quelques fermetures, ouvertures décalées ou annulées de points de vente.

2.1.2.8 Résultat financier

Les charges financières sont quasi-stables, passant de -14,0 M€ au S1 2020 (incluant -7,5 M€ d'intérêts financiers portant sur la dette locative) à -15,3 M€ au S1 2021 (incluant -6,6 M€ d'intérêts financiers portant sur la dette locative). Le coût moyen de la dette s'élevait à 2,3% au S1 2021.

2.1.2.9 Résultat avant impôt et Impôt sur le résultat

Au premier semestre 2021, le résultat avant impôt s'est établi à 0,8 millions d'euros contre -94,8 millions d'euros au premier semestre 2020.

L'impôt sur le résultat s'est élevé à -0,3 M€ au S1 2021 (reflétant le retour à un résultat avant impôt positif) contre un crédit de +6,3 M€ au S1 2020.

2.1.2.10 Résultat net – part du Groupe

En raison des facteurs décrits ci-dessus, le résultat net – part du Groupe s'est établi à +0,6 M€ au S1 2021 (contre -88,5 M€ au S1 2020).

2.1.2.11 Passage du résultat net Part du Groupe au BNPA

IFRS 16	S1 2020	S1 2021
Résultat net – Part du Groupe (en M€)	-88,5	0,6
Nombre d'actions moyen		
Avant dilution ¹	73 945 651	74 571 845
Après dilution ²	78 855 799	78 673 498
BNPA (en euros)		
Avant dilution ¹	-1,20	0,01
Après dilution ²	-1,20	0,01

2.1.2.12 Free cash flow

Le Groupe a renoué avec un **Free cash-flow positif**, passant de -56,7 M€ au S1 2020 à 20,2 M€ au S1 2021. Outre l'augmentation de l'EBITDA, cette performance reflète principalement une amélioration significative du besoin en fonds de roulement, de 195,3 M€ à la fin du S1 2020, à 133,7 M€ à la fin du S1 2021, grâce à un contrôle rigoureux des stocks, favorisé par l'efficacité des process de *demand-planning* mis en place l'année dernière, et à une gestion saine des créances clients. Dans le même temps, le Groupe a maintenu un contrôle strict de ses investissements tout au long du semestre (20,8 M€ au S1 2021 contre 29,1 M€ au S1 2020).

(En million d'euros)	H1 2020	H1 2021
EBIT ajusté	-29,7	25,2
Dotations aux amortissements et provisions	84,8	75,1
Variation du besoin en fonds de roulement	-14,1	6,4
Impôt sur le résultat	-0,3	-2,5
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	40,6	104,1
Dépenses d'investissement	-29,1	-20,8
Remboursement de la dette locative	-61,3	-59,1
Intérêts et autres produits et charges financières	-6,5	-4,7
Ecart de change et autres	-0,4	0,6
Free cash flow	-56,7	20,2

2.1.3 Examen du bilan consolidé

2.1.3.1 Bilan consolidé simplifié

(En million d'euros) - Actifs

Au 31 décembre 2020

Au 30 juin 2021

¹ Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2021, diminué des actions détenues en propre par la société.

² Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2021, 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 (3 528 783 actions ordinaires) et les actions gratuites de performance- LTIP (572 870 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2021.

Goodwill	631,3	631,3
Marques	663,0	663,0
Autres immobilisations incorporelles	21,6	16,7
Immobilisations corporelles	86,9	84,8
Droits d'utilisation	476,7	485,1
Actifs financiers non courants	19,6	18,9
Actifs d'impôts différés	53,3	56,6
Actifs non-courant	1 952,5	1 956,4
Stocks	222,9	209,3
Créances clients et comptes rattachés	53,5	48,3
Autres créances	56,3	64,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127,1	130,5
Actifs courant	459,8	452,4
Total actifs	2 412,3	2 408,8

(En million d'euros) – Passifs & capitaux propres

	Au 31 décembre 2020 (*)	Au 30 juin 2021
Total des capitaux propres	1 095,3	1 095,8
Dettes locatives à long-terme	319,7	324,8
Dettes financières à long-terme (*)	358,0	289,4
Autres passifs non-courants	0,3	0,1
Provisions non courantes	4,0	3,6
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	4,5	4,9
Passif d'impôts différés	182,2	184,9
Passifs non-courant	868,7	807,6
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	128,7	123,2
Dettes locatives à court terme	100,4	98,9
Concours bancaires et dettes financières à court terme	151,7	206,6
Provisions courantes	1,1	1,4
Autres dettes courantes	66,4	75,4
Passifs courant	448,2	505,4
Total passifs et capitaux propres	2 412,3	2 408,8

(*) Le montant des Dettes financières à long terme et Concours bancaires et dettes financières à court terme au 31 décembre 2020 a été retraité. La tranche de 55 millions d'euros de l'emprunt à terme amortissable remboursable en mai 2021 ainsi que des NEU CP de 55 millions d'euros, qui étaient présentés dans les comptes consolidés annuels au 31 Décembre 2020 sur la ligne « Dettes financières à long terme) ont été reclassés sur la ligne « Concours bancaire et dettes financières à court terme ». Voir la note 3.10.9 pour plus d'informations.

2.1.3.2 Endettement financier net

<i>En million d'euros</i>	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2021
Dettes financières à long-terme & autres passifs non-courants	-358,3	-289,5
Concours bancaires et dettes financières à court terme	-151,7	-206,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127,1	130,5
Dettes financières nettes	-382,8	-365,6
EBITDA ajusté hors IFRS 16 sur les douze derniers mois	54,0	101,4
Dettes financières nettes / EBITDA ajusté¹	7,1x	3,6x

La **dettes financières nettes** a diminué de 382,8 M€ au 31 décembre 2020 à 365,6 M€ au 30 juin 2021. Le ratio **dettes financières nettes/EBITDA ajusté¹** est ainsi passé de 7,1x au 31 décembre 2020 à 3,6x au 30 juin 2021.

2.1.4 Perspectives 2021

Compte tenu des incertitudes du marché (telles que les résurgences COVID, les restrictions sanitaires ayant un impact sur le trafic ou les flux touristiques) SMCP reste prudemment optimistes pour le second semestre 2021.

2.1.5 Evénements postérieurs à la clôture

Les événements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 3.11.5 des Annexes aux comptes consolidés semestriels condensés.

2.1.6 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels SMCP estime être exposé en 2021 sont ceux détaillés au paragraphe « Facteurs de risques et Contrôle Interne » du Document d'enregistrement universel 2020 et listés ci-après.

Risques liés au secteur d'activité du Groupe	Risque lié aux événements macroéconomiques majeurs survenant dans les marchés clés du Groupe Risque lié aux fournisseurs, aux fabricants et aux produits Risque lié à la logistique et au traitement efficace des commandes
Risques liés à la stratégie, à l'organisation du Groupe	Risque lié à la mise en oeuvre de la stratégie de développement du Groupe Risque lié aux cyberattaques, aux systèmes informatiques et à la fraude Risque lié à la responsabilité sociétale du Groupe Risque lié à la réputation des marques, à l'intégrité et à l'image du Groupe Risque lié aux personnes clés et à la gestion des ressources humaines Risque lié au contrôle de la Société par un actionnaire majoritaire Risque lié aux acquisitions Risque lié aux contrats de bail et de concession en grands magasins
Risques financiers	Risque de perte de valeur des actifs incorporels Risque de liquidité Risque de change, de crédit et/ou de contrepartie et taux d'intérêt
Risques juridiques et réglementaires	Risque lié à l'évolution de la réglementation et de la législation Risque lié aux contentieux, aux droits de propriété intellectuelle et à la lutte contre la contrefaçon

2.1.7 Indicateurs financiers non définis par les normes IFRS

¹ Ebitda ajusté calculé sur 12 mois glissants et hors impacts de la norme IFRS 16

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, l'EBIT ajusté et la marge d'EBIT 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 à la même période, l'année passée, 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 constant (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).

Croissance organique du chiffre d'affaires

La croissance organique du chiffre d'affaires correspond au total des ventes d'une période donnée par rapport à la même période de l'année précédente. Elle est exprimée en pourcentage de variation entre les deux périodes, et est présentée à taux de change constants (les ventes pour la période N et la période N-1 en devises étrangères sont converties au taux moyen de l'année N-1) et hors effets de périmètre, c'est-à-dire en excluant l'acquisition de Fursac.

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

EBIT ajusté et marge d'EBIT ajustée

L'EBIT 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, l'EBIT ajusté correspond à l'EBIT avant charges liées au LTIP.

La marge d'EBIT ajusté correspond à l'EBIT 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 :

<i>(€m) Hors impacts IFRS 16</i>	S1 2020	S1 2021
Marge brute comptable	230,0	280,9
Retraitement des commissions et autres ajustements	36,6	43,7
Marge brute de gestion	266,6	324,6
Coûts directs des points de vente	-179,1	-185,4
Marge retail	87,5	139,2

Dette financière nette

La dette financière nette représente la part de la dette financière 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 sont détaillées dans la note 3.11.3 des annexes aux comptes consolidés semestriels condensés 2021.

3. ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

3.1 Compte de résultat consolidé

		30/06/2020	30/06/2021
	Notes	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	3.9.1	372,8	453,3
Coût des ventes	3.9.2	(142,8)	(172,4)
Marge brute		230,0	280,9
Autres produits et charges opérationnels		(73,1)	(85,1)
Charges de personnel		(101,8)	(95,6)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions		(84,8)	(75,1)
Plans d'attribution gratuite d'actions	3.9.3	(5,0)	(4,4)
Résultat opérationnel courant		(34,7)	20,8
Autres produits et charges opérationnels non courants	3.9.4	(46,0)	(4,7)
Résultat opérationnel		(80,7)	16,1
Produits et charges financiers		(0,5)	(1,3)
Coût de l'endettement financier		(13,5)	(13,9)
Résultat financier	3.9.5	(14,0)	(15,3)
Résultat avant impôt		(94,8)	0,8
Impôt sur le résultat	3.9.6	6,3	(0,2)
Résultat net		(88,5)	0,6
Revenant aux actionnaires de la Société		(88,5)	0,6
Revenant aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Résultat net - part du Groupe		(88,5)	0,6
Résultat de base par action - part du Groupe (€)	3.9.7	(1,20)	0,01
Résultat dilué par action - part du Groupe (€)	3.9.7	(1,20)	0,01

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 3.7.2.2. « Taux de change en vigueur au 30 juin »).

3.2 Etat du résultat global consolidé

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2021</u>
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Résultat net	(88,5)	0,6
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	-	-
Eléments non recyclables en résultat	-	-
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	1,7	(1,8)
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	0,9	0,7
Eléments recyclables en résultat	2,6	(1,1)
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	2,6	(1,1)
Résultat global total	(85,8)	(0,5)

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 3.7.2.2. « Taux de change en vigueur au 30 juin »).

3.3 État de la situation financière consolidée

3.3.1 Actif

		31/12/2020	30/06/2021
	Notes	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
		Net	Net
Goodwill	3.10.1.1	631,3	631,3
Marques	3.10.1.2	663,0	663,0
Autres immobilisations incorporelles	3.10.1.2	21,6	16,7
Immobilisations corporelles	3.10.2	86,9	84,8
Droits d'utilisation	3.10.3.1	476,7	485,1
Actifs financiers non courants		19,6	19,0
Actif d'impôts différés		53,3	56,6
Actifs non courants		1 952,5	1 956,4
Stocks	3.10.5	222,9	209,3
Créances clients et comptes rattachés	3.10.6	53,5	48,3
Autres créances	3.10.7	56,3	64,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		127,1	130,5
Actifs courants		459,8	452,4
TOTAL ACTIF		2 412,3	2 408,8

3.3.2 Passif et capitaux propres

	Notes	31/12/2020(*)	30/06/2021
		en m€	en m€
		Net	Net
Capital social		82,7	83,3
Primes		950,7	950,2
Réserves et report à nouveau		64,5	64,5
Actions d'auto-contrôle		(2,6)	(2,2)
Capitaux propres – part du Groupe		1 095,3	1 095,8
Total des capitaux propres		1 095,3	1 095,8
Dettes locatives à long terme	3.10.3.2	319,7	324,8
Dettes financières à long terme (*)	3.10.9	358,0	289,4
Autres passifs non courants	3.10.12	0,3	0,1
Provisions non courantes	3.10.10	4,0	3,6
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	310..10	4,5	4,9
Passif d'impôts différés		182,2	184,9
Passifs non courants		868,7	807,6
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		128,7	123,2
Dettes locatives à court terme	3.10.3.2	100,4	98,9
Concours bancaires et dettes financières à court terme (*)	3.10.9	151,7	206,6
Provisions courantes	3.10.10	1,1	1,4
Autres dettes	3.10.12	66,4	75,4
Passifs courants		448,2	505,4
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		2 412,3	2 408,8

(*) Le montant des « Dettes financières à long terme » et « Concours bancaires et dettes financières à court terme » au 31 décembre 2020 a été retraité. La tranche de 55 millions d'euros de l'emprunt à terme amortissable remboursable en mai 2021 ainsi que des NEU CP de 55 millions d'euros, qui étaient présentés dans les comptes consolidés annuels au 31 Décembre 2020 sur la ligne « Dettes financières à long terme » ont été reclassés sur la ligne « Concours bancaire et dettes financières à court terme ». Voir la note 3.10.9 pour plus d'informations.

3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

	30/06/2020	30/06/2021
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Résultat avant impôts	(94,8)	0,8
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	84,8	75,1
Autres produits et charges non-courants	46,0	4,7
Résultat financier	14,0	15,3
Plan d'attribution gratuite d'actions	5,0	4,4
Sous-total (1)	55,1	100,3
(Augment.) dimin. des créances clients et autres débiteurs et charges constatées d'avance	19,9	(18,1)
(Augment.) dimin. des stocks nets de provisions	(15,3)	16,7
Augment. (dimin.) des dettes fournisseurs et autres créditeurs	(18,7)	7,8
Besoin en fonds de roulement (2)	(14,1)	6,4
Impôts sur le résultat remboursés/(payés)	(0,3)	(2,5)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	40,6	104,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(29,4)	(22,6)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	0,6
Acquisition d'instruments financiers	(1,6)	(1,1)
Cession d'instruments financiers	1,9	1,9
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(29,1)	(20,8)
Programme de rachat d'actions propres	-	(2,3)
Emission des dettes financières à long terme	344,0	-
Remboursement des dettes financières à long terme (3)	(117,9)	(56,7)
Variation nette des dettes financières à court terme	-	42,3
Remboursement dette locative	(61,3)	(59,1)
Autres produits et charges financiers	(1,6)	2,0
Intérêts financiers versés	(4,9)	(6,7)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	158,3	(80,5)
Écarts de change nets	(0,4)	0,6
Variation nette de la trésorerie	169,5	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	52,3	127,1
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture	(3,0)	(2,6)
Trésorerie à l'ouverture	49,3	124,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à clôture	273,5	130,5
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture à clôture	(54,7)	(2,5)
Trésorerie à la clôture	218,8	128,0

(1) Correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations aux amortissements et provisions et avant le plan d'attribution gratuite d'actions.

(2) Inclut les autres produits et charges ayant un impact sur la trésorerie (présentés précédemment dans les états financiers consolidés au 30 Juin 2020 sur une ligne dédiée pour -4,8 m€).

(3) inclut principalement le remboursement de 55 millions d'euros d'emprunt TLA

3.5 Tableau de variation des capitaux propres

en m€	Nombre d'AO	Capital social	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves et report à nouveau	Réévaluation du passif des régimes à prestations définies	Ecart de conversion	Couverture de flux de trésorerie futurs	Résultat net - Part du Groupe	Total Part du groupe	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2021	74 117 760	82,7	950,7	(2,7)	170,3	0,5	(4,5)	0,4	(102,2)	1 095,3	1 095,3
Résultat net au 30 juin 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	0,6	0,6	0,6
Ecart actuariels cumulés sur régimes de retraite à prestations définies, nets d'impôts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	0,7	-	-	0,7	0,7
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	(1,8)	-	(1,8)	(1,8)
Résultat global total	-	-	-	-	-	-	0,7	(1,8)	0,6	0,5	0,5
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	(102,2)	-	-	-	102,2	-	-
Augmentation de capital	80 010	0,1	(0,1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversion des actions de préférence G	600 379	0,5	(0,5)	-	-	-	-	-	-	-	-
Programme de rachats d'actions propres	-	-	-	(2,3)	-	-	-	-	-	(2,3)	(2,3)
Plans d'attribution gratuite d'actions	-	-	-	2,8	0,6	-	-	-	-	3,4	3,4
Total des opérations avec les actionnaires	680 389	0,6	(0,6)	0,5	(101,6)	0,5	(3,8)	(1,4)	102,2	1,1	1,1
Solde au 30 juin 2021	74 798 149	83,3	950,2	(2,2)	68,7	0,5	(3,8)	(1,4)	0,6	1 095,8	1 095,8
en m€											
Solde au 1^{er} janvier 2020	73 550 068	82,2	951,2	(6,5)	123,5	0,3	(3,2)	(1,4)	43,7	1 189,8	1 189,8
Résultat net au 30 juin 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	(88,5)	(88,5)	(88,5)
Ecart actuariels cumulés sur régimes de retraite à prestations définies, nets d'impôts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	1,0	-	-	1,0	1,0
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	1,7	1,7
Résultat global total	-	-	-	-	-	-	1,0	1,7	(86,5)	(85,8)	(85,8)
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	43,7	-	-	-	(43,7)	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation / réduction de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversion des actions gratuites	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversion des actions de préférence G	567 692	0,5	(0,5)	-	-	-	-	-	-	-	-
Plans d'attribution gratuite d'actions	-	-	-	3,8	(0,7)	-	-	-	-	3,1	3,1
Total des opérations avec les actionnaires	567 692	0,5	(0,5)	3,8	42,9	-	(2,2)	0,3	(43,7)	3,1	3,1
Solde au 30 juin 2020	74 117 760	82,7	950,7	(2,7)	166,4	0,3	(2,2)	0,3	(86,5)	1 107,1	1 107,1

3.6 INFORMATIONS GÉNÉRALES

3.6.1 Présentation du Groupe

Le Groupe consolidé (le « Groupe ») comprend la société mère, SMCP S.A., et ses filiales. SMCP S.A. est une Société Anonyme à Conseil d'Administration dont le siège social 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.

Le Groupe est un acteur international de la vente de détail de prêt-à-porter et des accessoires. Les produits du Groupe sont commercialisés sous quatre marques : Sandro, Maje, Claudie Pierlot et Fursac. La gamme de produits du Groupe est composée de vêtements et d'accessoires tendances de haute qualité pour femmes et hommes, et proposée à des prix plus accessibles que ceux pratiqués par les marques de luxe. Pierre angulaire de la philosophie d'entreprise du Groupe, son modèle associe les codes de l'industrie du luxe et ceux du « fast fashion ». Le Groupe propose ainsi à ses clients une offre dont les caractéristiques sont associées au luxe, telles que des produits tendances et de haute qualité, une communication haut-de-gamme, des emplacements de vente de premier plan, ainsi qu'une expérience personnalisée. En outre, inspiré par le « fast fashion », le Groupe a mis en place un cycle d'élaboration de produits court et réactif, un modèle de distribution verticalement intégré qu'il contrôle étroitement (principalement grâce à des points de vente exploités en propre), un modèle « retail » facilement déployable à l'international et ayant déjà démontré son efficacité, ainsi qu'une plateforme et une chaîne de distribution globales.

Le Groupe vend ses produits essentiellement à travers son réseau retail, qui se compose principalement d'un ensemble de magasins situés dans des zones prisées et de concessions dans des grands magasins prestigieux. Son réseau retail comprend également des e-boutiques et des plateformes électroniques tierces, ainsi que des outlets et des affiliés (en France et en Espagne). Outre son réseau retail, le Groupe vend des produits par le biais d'un réseau de partenaires locaux (« partnered retail ») dans des pays où la complexité du marché ne rend pas une exploitation en direct optimale. De plus, ces partenaires permettent au Groupe de vendre ses produits dans des pays dans lesquels il serait impossible, difficile, moins rentable ou moins efficace de déployer son réseau de distribution propre, en raison notamment de la législation locale.

3.6.2 Faits significatifs

Réseau de magasins

SMCP a supporté les effets du re-confinement d'un certain nombre de ses points de ventes en Europe et en Amérique du Nord sur le premier semestre 2021. En revanche, son réseau en Asie est resté intégralement ouvert durant le premier semestre 2021.

Au 30 Juin 2021, le Groupe exploite 1.686 magasins (dont 740 Sandro, 608 Maje, 248 Claudie Pierlot, 24 Suite 341 et 66 Fursac), dont 1.315 gérés en propre (dont 559 Sandro, 453 Maje, 213 Claudie Pierlot, 24 Suite 341 et 66 Fursac), et 371 gérés à travers des partenariats. Le parc a ouvert/fermé +9 points de vente sur le semestre, dont -25 en France, +8 en Europe, 0 en Amérique du Nord et +26 en Asie. Ces marques sont présentes à l'international dans 43 pays, après l'ouverture de la Malaisie courant juin 2021.

Ventes

Le chiffre d'affaires du Groupe s'est élevé à 453,3 millions d'euros sur le premier semestre 2021.

Au cours du deuxième trimestre 2021, SMCP a enregistré une forte dynamique dans toutes les régions, réalisé de solides progrès dans le cadre de la stratégie du prix plein, entraînant une réduction significative de la part des ventes promotionnelles, et poursuivi l'exécution de la feuille de route stratégique One Journey entamée fin 2020.

Structure de la dette financière

Par rapport au 31 décembre 2020 et comme indiqué dans les faits significatifs 2.2. des comptes consolidés clos au 31 décembre 2020, le Groupe a exercé l'option d'extension de 5 ans du PGE de 140 millions d'euros (dont le remboursement s'étalera désormais de juin 2022 à juin 2026), a signé un nouveau PGE de 53 millions d'euros en complément, et a remboursé le Bridge Loan de 40 millions d'euros ainsi que la première tranche de 55 millions d'euros de l'emprunt à terme amortissable de 265 millions d'euros (cf. détail note 3.10.9).

Impacts du Covid-19

Les mesures prises par les gouvernements afin de lutter contre la pandémie de Covid-19 ont continué à fortement perturber les activités de SMCP sur le premier semestre 2021, et affectent significativement les états financiers semestriels. Ainsi, la fermeture des boutiques dans la plupart des pays durant plusieurs mois, ainsi que l'arrêt des voyages internationaux expliquent la réduction de ses ventes et de sa rentabilité par rapport à 2019.

Les hypothèses et estimations sur la base desquelles certains postes de bilan ou de compte de résultat sont évalués ont été revues afin de tenir compte du contexte lié aux conséquences de la crise sanitaire. Les sujets concernés sont les suivants :

- le Groupe a poursuivi son processus de renégociation de ses contrats de location, dans l'objectif d'optimiser le montant des loyers. Les remises de loyers ainsi obtenues au cours du premier semestre 2021, à hauteur de 5,8 millions d'euros, ont été comptabilisées en résultat comme des loyers variables négatifs et non comme une modification du contrat de location, puisqu'ils ne faisaient pas l'objet de changement substantiel aux autres termes et conditions du contrat. Le mode de comptabilisation retenu est conforme à la mesure de simplification prévue par l'amendement à la norme IFRS 16 – Locations publié par l'IASB le 28 mai 2020 et adopté par l'Union Européenne le 15 octobre 2020, puis prolongé par l'IASB le 31 mars 2021 et adopté par l'Union Européenne le 30 août 2021. Il introduit une mesure de simplification sous certaines conditions permettant aux preneurs de contrats de location de choisir de comptabiliser les aménagements de loyers dus jusqu'à fin juin 2022 comme des loyers variables négatifs (soit immédiatement en résultat) en raison de la crise sanitaire, sans avoir besoin d'analyser s'ils sont consentis en application des clauses contractuelles ou légales gouvernant l'exécution du contrat ;
- le Groupe a bénéficié de mesures d'activité partielle dans les différents pays où il est présent, ces mesures ont été appliquées principalement pendant les périodes de fermeture des boutiques et concernent tant les salariés des boutiques que ceux des sièges. Ces mesures ont été comptabilisées en déduction des charges de personnel, pour un montant global de 8,0 millions d'euros ;
- les indemnités reçues de la part d'Etats ou d'organismes publics liées aux mesures de protection de l'économie ont été comptabilisées en déduction des charges au titre desquelles les indemnités ont été obtenues ;

Le Groupe est confiant dans la capacité de ses marques et de ses équipes à retrouver son niveau de rentabilité et à mettre en œuvre le nouveau plan stratégique annoncé fin 2020 et de faire de SMCP un leader mondial du luxe accessible.

3.7 RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.7.1 Base de préparation

Les comptes intermédiaires consolidés du Groupe couvrent une période d'activité de 6 mois, du 1er janvier au 30 juin 2021 et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 2 septembre 2021. Ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés du Groupe clos au 31 décembre 2020 ainsi qu'avec les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2020 pour une analyse comparative.

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

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2021 est identique au périmètre de consolidation au 31 décembre 2020 (note 3.11.4).

3.7.2 Référentiel comptable appliqué

Les comptes intermédiaires condensés consolidés au 30 juin 2021 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 2021, ainsi que l'amendement à la norme IFRS 16 – Locations publié par l'IASB le 31 mars 2021 prolongeant d'un an la mesure de simplification relative aux réductions de loyers obtenues en conséquence de la Covid-19 et adopté par l'Union Européenne le 30 août 2021. Cet amendement a été appliqué par anticipation dans les comptes du 30 juin 2021 par SMCP ;

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 2020, sous réserve des précisions suivantes :

- **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 stocks :
 - 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. Le taux ainsi estimé ressort à 33,7%.

- **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 nette 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 (cf Note 3.10.4).

- **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 2021 au titre des avantages postérieurs à l'emploi correspond à celle calculée pour l'exercice 2020 proratisée sur 6 mois.

3.7.2.1 Nouvelles normes ou interprétations

L'IASB a publié en mars 2021 un amendement à la norme IFRS 16 qui étend la période d'application jusqu'au 30 juin 2022 des « remises de loyers en lien avec la pandémie de Covid-19 ». Cet amendement simplifie l'analyse à réaliser par les locataires et permet, sous certaines conditions, de constater l'effet de ces aménagements immédiatement en compte de résultat sous forme de loyers variables négatifs.

3.7.2.2 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 de janvier à juin, les variations des taux de change sur la période n'étant pas significatives.

Les actifs et les passifs ont été convertis au taux de clôture en vigueur au 30/06/2021.

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

		31/12/2020	30/06/2020	30/06/2021	
		Clôture	Moyenne	Clôture	Moyenne
			6 mois		6 mois
FRANC SUISSE	EUR/CHF	1,0802	1,0639	1,0980	1,0942
EURO	EUR/EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
LIVRE STERLING	EUR/GBP	0,8990	0,8743	0,8581	0,8685
DOLLAR US	EUR/USD	1,2271	1,1015	1,1884	1,2056
DOLLAR CANADIEN	EUR/CAD	1,5633	1,5031	1,4722	1,5041
YUAN CHINOIS	EUR/CNY	7,9806	7,7541	7,6855	7,7975
DOLLAR DE HONG-KONG	EUR/HKD	9,5142	8,5484	9,2293	9,3570
DOLLAR DE SINGAPOUR	EUR/SGD	1,6218	1,5409	1,5976	1,6060
COURONNE DANOISE	EUR/DKK	7,4409	7,4648	7,4362	7,4369
COURONNE NORVÉGIENNE	EUR/NOK	10,4703	10,7363	10,1717	10,1789
COURONNE SUEDOISE	EUR/SEK	10,0343	10,6610	10,1110	10,1296
PATACA DE MACAO	EUR/MOP	9,7656	8,8052	9,4784	9,6373
DOLLAR DE TAIWAN	EUR/TWD	34,3750	33,0708	33,1595	33,8016
YEN JAPONAIS	EUR/JPY	126,4900	119,2072	131,4300	129,8019
RINGGIT MALAISIE	EUR/MYR	4,9340	4,6829	4,9336	4,9382

3.8 REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Les regroupements d'entreprises, lorsque le Groupe obtient le contrôle d'une ou plusieurs entreprises, sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition.

Les regroupements d'entreprises sont évalués et présentés selon la norme IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ».

Un regroupement d'entreprises doit être finalisé dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition. Les coûts encourus au titre de l'acquisition sont passés en charges au cours de la période où ils sont engagés.

Les acquisitions et cessions de participations ne donnant pas le contrôle ou n'entraînant pas la perte du contrôle sont comptabilisées directement en capitaux propres.

Les principales hypothèses et estimations liées aux regroupements d'entreprises portent sur les éléments suivants :

- le choix des méthodes d'évaluation et des hypothèses retenues pour identifier et déterminer le montant des immobilisations incorporelles acquises à travers des regroupements d'entreprises ;
- l'allocation du goodwill aux Unités Génératrices de Trésorerie (« UGT ») et regroupement d'UGT.

3.8.1 Acquisition

Le Groupe n'a pas pris le contrôle d'entreprise sur la période du 1er janvier au 30 Juin 2021.

3.8.2 Information sectorielle

Selon la norme IFRS 8, « Information sectorielle », un secteur opérationnel est une composante d'une entité qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir du chiffre d'affaires et d'encourir des charges, y compris du chiffre d'affaires et des charges relatifs à des transactions avec d'autres composantes de la même entité, et :

- dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel de l'entité en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au secteur et d'évaluer sa performance ;
- pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

3.8.2.1 Les secteurs opérationnels du Groupe

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

- Sandro
- Maje
- Autres marques (regroupant Claudie Pierlot & Fursac)

Chaque marque dispose d'une identité propre avec des équipes de création dédiées et joue 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.

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

Les marques Claudie Pierlot et Fursac sont regroupées au sein d'un même regroupement de secteurs pour les raisons suivantes :

- leur couverture géographique est très proche, l'essentiel de leur activité étant réalisée en France et en Europe (chiffre d'affaires supérieur à 90% en 2020);
- leurs moyens logistiques ont été mis en commun ;
- leur marge d'EBITDA à long terme est similaire ;
- leur poids respectif en termes d'activité est peu significatif aux bornes du Groupe SMCP (2020 : Claudie Pierlot et Fursac ont réalisé conjointement 13% du chiffre d'affaires Groupe).

3.8.2.2 Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après présentent les informations financières par secteur opérationnel au 30 juin 2021 et au 30 juin 2020 :

	Sandro	Maje	Autres marques	Holdings	30/06/2021
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	212,0	182,9	58,4	-	453,3
EBITDA ajusté ⁽²⁾	48,5	47,9	3,9	-	100,3
EBITDA ajusté hors IFRS 16 ⁽³⁾	20,2	25,8	(4,8)	-	41,2
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(34,3)	(29,4)	(11,3)	-	(75,1)
EBIT ajusté ⁽⁴⁾	14,2	18,5	(7,5)	-	25,2
Goodwill ⁽⁵⁾	336,0	237,3	58,0	-	631,3
Droits d'utilisation	207,0	156,7	73,0	48,4	485,1
Immobilisations incorporelles	321,9	227,7	65,3	64,8	679,7
Immobilisations corporelles	34,2	27,4	11,5	11,7	84,8
Investissements ⁽⁶⁾	7,7	4,9	3,6	7,1	23,3

(1) Le chiffre d'affaires comprend le chiffre d'affaires retail et le chiffre d'affaires avec les partenaires.

(2) 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 dotations aux amortissements et aux provisions et du plan d'attribution gratuite d'actions.

(3) L'EBITDA ajusté hors IFRS 16 est un indicateur non défini par les normes IFRS et correspondant à l'EBITDA ajusté retraité des loyers payés inclus dans IFRS 16.

(4) L'EBIT ajusté est un indicateur non défini par les normes IFRS et est défini par le Groupe comme étant le résultat opérationnel courant avant plan d'attribution gratuite d'actions.

(5) L'hypothèse adoptée a consisté à allouer le goodwill suivant la même pondération que celle des marques.

(6) Au 30 juin 2021, les investissements se décomposent comme suit : (cf. la note 3.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés) et hors droit d'utilisation :

Achats d'immobilisations corporelles : 16,8 m€ ;

Achats d'actifs incorporels : 3,3 m€ ;

Achats d'instruments financiers : 1,1 m€ ;

Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 2,1 m€.

	Sandro	Maje	Autres marques	Holdings	30/06/2020
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
Chiffre d'affaires (1)	177,1	139,5	56,3	-	372,8
EBITDA ajusté (2)	26,3	24,9	3,9	-	55,1
EBITDA ajusté hors IFRS 16 (3)	(3,0)	1,5	(4,7)	-	(6,2)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(40,7)	(32,0)	(12,1)	-	(84,8)
EBIT ajusté (4)	(14,4)	(7,1)	(8,2)	-	(29,7)
Goodwill ⁽⁵⁾	336,0	237,3	58,0	-	631,3
Droits d'utilisation	256,6	181,3	78,1	55,5	571,6
Immobilisations incorporelles	321,0	230,7	64,7	72,4	688,7
Immobilisations corporelles	53,7	17,2	9,4	10,0	90,2
Investissements ⁽⁶⁾	7,0	10,2	5,3	8,6	31,0

(1) Le chiffre d'affaires comprend le chiffre d'affaires retail et le chiffre d'affaires avec les partenaires.

(2) 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 aux provisions et du plan d'attribution gratuite d'actions.

(3) L'EBITDA ajusté hors IFRS 16 est un indicateur non défini par les normes IFRS et correspondant à l'EBITDA ajusté diminué des loyers payés inclus dans IFRS 16.

(4) L'EBIT ajusté est un indicateur non défini par les normes IFRS et est défini par le Groupe comme étant le résultat opérationnel courant avant plan d'attribution gratuite d'actions.

(5) L'hypothèse adoptée a consisté à allouer le goodwill suivant la même pondération que celle des marques.

(6) Au 30 juin 2020, les investissements se décomposent comme suit : (cf. la note 3.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés) et hors droit d'utilisation :

Achats d'immobilisations incorporelles et corporelles : 17,0 m€ ;

Achats d'actifs incorporels : 6,2 m€ ;

Achats d'instruments financiers : 1,9 m€ ;

Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 6,2 m€.

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

3.8.2.3 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 EBITDA ajusté hors IFRS 16.

L'EBITDA est un indicateur non défini par les normes IFRS et est défini par le Groupe comme étant le résultat opérationnel courant déduction faite des dotations aux amortissements et aux provisions.

	30/06/2020	30/06/2021
	en m€	en m€
Résultat opérationnel courant	(34,7)	20,8
Plans d'attribution gratuite d'actions	5,0	4,4
EBIT ajusté	(29,7)	25,2
Dotations aux amortissements et aux provisions	84,8	75,1
EBITDA ajusté	55,1	100,3
Impact IFRS 16	(61,3)	(59,1)
EBITDA ajusté hors IFRS 16	(6,2)	41,2

3.8.2.4 Par zone géographique

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'Allemagne, la Suisse, l'Italie et la Belgique) ainsi que le Moyen-Orient (Emirats Arabes Unis notamment).

La zone Amériques regroupe les Etats Unis d'Amérique et le Canada.

La zone géographique APAC regroupe les activités du Groupe en Asie-Pacifique (notamment la Chine continentale, la Région Administrative Spéciale de Hong Kong et la Corée du sud).

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.

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

	France	EMEA	Amériques	APAC	30/06/2021
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	141,9	114,0	59,1	138,4	453,3
Actifs non courants	1 701,8	155,2	8,4	91,0	1 956,4

	France	EMEA	Amériques	APAC	30/06/2020
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	133,0	106,6	38,3	94,9	372,8
Actifs non courants	1 715,0	188,9	53,4	85,6	2 042,9

3.8.2.5 Informations par client-clé

Aucun client n'a représenté à lui seul plus de 10 % des ventes du Groupe au cours de la période close le 30 juin 2021.

3.9 ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT

3.9.1 Chiffre d'affaires

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2021</u>
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Ventes de marchandises	372,8	453,3
Chiffre d'affaires	372,8	453,3

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

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2021</u>
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Vente au détail ("Retail")	340,0	400,8
- Magasins détenus en propre	113,7	138,9
- Concessions ("Corner")	101,8	108,5
- Outlets	33,9	47,0
- Affiliés	8,6	11,6
- Internet	81,9	94,8
Partenariats locaux ("Partnered retail")	32,8	52,5
Chiffre d'affaires	372,8	453,3

3.9.2 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.

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2021</u>
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Matières premières consommées	(28,2)	(26,6)
Produits finis consommés	(41,9)	(70,7)
Sous-traitance et frais accessoires	(30,6)	(31,1)
Commissions	(42,1)	(43,3)
Gain/(Perte) net de change sur éléments opérationnels	-	(0,9)
Coût des ventes	(142,8)	(172,4)

3.9.3 Paiement en Actions

La charge supportée au cours de l'exercice au titre des plans d'attribution d'actions gratuites s'est élevée à 4,4 millions d'euros.

3.9.4 Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>(en m€)</i>	30/06/2020	30/06/2021
Autres produits	2,0	7,7
Autres charges	(48,0)	(12,4)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(46,0)	(4,7)

Au 30 juin 2021, les autres produits et charges opérationnels non courants représentent une charge nette de 4,7 millions d'euros et concernent principalement des fermetures de points de vente pour 2,8 millions d'euros (dont un produit de reprise de dépréciations d'actifs immobilisés de 6,1 millions d'euros et une charge brute résultant de la mise au rebut de ces actifs de 8,9 millions d'euros), des dépréciations de droits d'utilisation en France pour 1,0 million d'euros, et des indemnités de sorties de certains points de vente pour 1,1 million d'euros.

Au 30 juin 2020, les autres produits et charges opérationnels non courants représentent une charge nette de 46,0 millions d'euros et concernent principalement la dépréciation de l'UGT Autres Marques à hauteur de 42,6 millions d'euros. En dehors de cet élément les autres produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à une charge de 3,4 millions d'euros, dont pour l'essentiel des fermetures de points de vente pour 1,0 million et par extension des coûts encourus sur des ouvertures annulées ou décalées pour 1,5 million d'euros.

3.9.5 Produits et charges financiers

	30/06/2020	30/06/2021
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Charges d'intérêts d'emprunts	(13,5)	(13,9)
- <i>New RCF & NEU CP</i>	(1,7)	(1,1)
- <i>Term Loan</i>	(3,6)	(4,2)
- <i>Bridge</i>	(0,7)	(0,4)
- <i>PGE</i>	-	(1,5)
- <i>IFRS 16</i>	(7,5)	(6,6)
- <i>Autres</i>	(0,1)	(0,1)
Gain/(perte) net de change sur éléments financiers	(1,2)	1,5
Autres frais financiers	0,7	(2,9)
Résultat financier	(14,0)	(15,3)

Le détail des charges d'intérêts est le suivant :

	30/06/2020	30/06/2021
	en m€	en m€
New RCF & NEU CP	(1,7)	(1,1)
- Intérêts payés	(1,2)	(0,1)
- Intérêts courus	(0,5)	(1,0)
- Amortissement des frais d'émission	(0,0)	(0,0)
Term Loan	(3,6)	(4,2)
- Intérêts payés	(2,9)	(3,6)
- Intérêts courus	(0,0)	(0,0)
- Amortissement des frais d'émission	(0,6)	(0,6)
Bridge	(0,7)	(0,4)
- Intérêts payés	(0,2)	(0,3)
- Intérêts courus	(0,3)	-
- Amortissement des frais d'émissions	(0,2)	(0,1)
PGE	(0,0)	(1,5)
- Intérêts payés	(0,0)	(0,3)
- Intérêts courus	(0,0)	(1,1)
- Amortissement des frais d'émission	(0,0)	(0,1)

Le 23 juin 2020, SMCP a contracté un emprunt de 140 millions d'euros garanti par l'Etat français (PGE) à hauteur de 90%, avec une maturité d'un an et une option d'extension pouvant aller jusqu'à 5 années additionnelles. Cette option a été exercée en 2021. SMCP s'est engagé à ne pas verser de dividendes au titre des années 2020 et 2021.

Le 30 juin 2021, SMCP a contracté un emprunt de 53 millions d'euros garanti par l'Etat français (PGE), avec une maturité d'un an et une option d'extension pouvant aller jusqu'à 5 années additionnelles.

3.9.6 Impôt sur le résultat

3.9.6.1 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 m€	30/06/2020	30/06/2021
Impôts différés	(5,6)	(1,3)
Impôts exigibles	11,9	1,1
Impôt sur le résultat	6,3	(0,2)

Sur la période close au 30 juin 2021, 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 d'une partie de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites, à l'exclusion des charges sociales.

Le taux projeté appliqué pour calculer la charge d'impôt ressort à 33,7%.

Sur la période close au 30 juin 2020, 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 d'une partie de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites, à l'exclusion des charges sociales ;

- la dépréciation des Goodwill pour 42,6 millions d'euros.

3.9.6.2 Situation fiscale différée

Les impôts différés relatifs aux marques et 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 comptabilisés, 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.

3.9.7 Résultats par action

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

	30/06/2020	30/06/2021
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Résultat net – part du Groupe	(88,5)	0,6
Nombre pondéré d'actions de base	73 945 651	74 571 845
Nombre pondéré d'actions dilué	78 855 799	78 673 498
Résultat par action (en euros)	(1,20)	0,01
Résultat par action dilué (en euros)	(1,20)	0,01

Le résultat par action dilué ne pouvant pas refléter un effet relatif des instruments dilutifs, il est donc identique au 30 Juin 2020 au résultat par action.

3.10 DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

3.10.1 Goodwill et immobilisations incorporelles

3.10.1.1 Goodwill

Lors de la comptabilisation initiale d'une société acquise, le goodwill représente l'écart entre (i) la somme de la contrepartie transférée, évaluée à la juste valeur, et le montant comptabilisé pour toute la participation ne donnant pas le contrôle dans la société acquise et (ii) les actifs identifiables et les passifs assumés de l'entité acquise à la date d'acquisition. Si cet écart est négatif, il est comptabilisé immédiatement au compte de résultat.

La valeur nette du goodwill s'établit au 30 Juin 2021 à 631,3 m€.

<i>en m€</i>	01/01/2021	Variation de périmètre	Dépréciation	Ecart de conversion	30/06/2021
Goodwill - valeur brute	683,2	-	-	-	683,2
Dépréciations	(51,9)	-	-	-	(51,9)
Valeur nette du goodwill	631,3	-	-	-	631,3

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

<i>en m€</i>	01/01/2020	Variation de périmètre	Dépréciation	Ecart de conversion	30/06/2020
Goodwill – valeur brute	683,2	-	-	-	683,2
Dépréciations	-	-	(51,9)	-	(51,9)
Valeur nette du goodwill	683,2	-	(51,9)	-	631,3

3.10.1.2 Autres Immobilisations incorporelles

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

en m€	01/01/2021	Acquisitions	Cessions	Amort.	Autres	30/06/2021
Marques	663,0	-	-	-	-	663,0
Immobilisations incorporelles en cours	3,8	1,5	-	-	(2,2)	3,1
Autres immobilisations incorporelles	44,4	1,3	(0,2)	-	0,6	46,2
Immobilisations incorporelles	711,3	2,8	(0,2)	-	(1,6)	712,3
Amort. / dépr. des autres immobilisations incorporelles	(26,7)	-	-	(5,6)	(0,3)	(32,6)
Amort. / dépr. des immobilisations incorporelles	(26,7)	-	-	(5,6)	(0,3)	(32,6)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	684,6	2,8	(0,2)	(5,6)	(1,9)	679,7
en m€	01/01/2020	Acquisitions	Cessions	Amort.	Autres	30/06/2020
Marques	663,0	-	-	-	-	663,0
Immobilisations incorporelles en cours	7,4	-	-	-	-	7,4
Autres immobilisations incorporelles	35,3	5,9	(0,2)	-	(1,6)	39,4
Immobilisations incorporelles	705,7	5,9	(0,2)	-	(1,6)	709,9
Amort. / dépr. des autres immobilisations incorporelles	(15,9)	-	0,0	(5,2)	(0,0)	(21,1)
Amort. / dépr. des immobilisations incorporelles	(15,9)	-	0,0	(5,2)	(0,0)	(21,1)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	689,8	5,9	(0,1)	(5,2)	(1,6)	688,7

Les marques du Groupe sont constituées des quatre marques Sandro, Maje, Claudie Pierlot et Fursac et s'élevaient à un total de 663 millions d'euros, avec respectivement 320 millions d'euros pour la marque Sandro, 226 millions d'euros pour la marque Maje, 54 millions d'euros pour la marque Claudie Pierlot et 63 millions d'euros pour la marque Fursac, au 30 Juin 2021, montant inchangé depuis le 31 Décembre 2020.

3.10.2 Immobilisations corporelles

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

en m€	01/01/2021	Acquisitions	Cessions	Amort.	Différences de change	Autres	30/06/2021
Installations techniques, matériel, outillage	5,7	-	(1,4)	-	-	-	4,3
Immobilisations corporelles en cours	9,3	4,0	-	-	0,1	(3,6)	9,8
Avances et acomptes sur immo. corp.	0,4	-	-	-	-	(0,3)	0,1
Autres immobilisations corporelles	199,7	12,8	(2,4)	-	4,1	4,8	219,0
Immobilisations corporelles	215,1	16,8	(3,8)	-	4,2	0,9	233,2
Amort. / dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(3,7)	-	1,4	(0,8)	-	-	(3,1)
Amort. / dépr. des autres immobilisations corporelles	(124,5)	-	2,3	(20,7)	(3,0)	0,6	(145,3)
Amort. / dépr. des immobilisations corporelles	(128,2)	-	3,7	(21,5)	(3,0)	0,6	(148,4)
Valeur nette des immobilisations corporelles	86,9	16,8	(0,1)	(21,5)	1,2	1,5	84,8
en m€	01/01/2020	Acquisitions	Cessions	Amort.	Différences de change	Autres	30/06/2020
Installations techniques, matériel, outillage	5,4	-	-	-	-	-	5,4
Immobilisations corporelles en cours	11,2	5,1	-	-	-	(3,7)	12,5
Avances et acomptes sur immo. corp.	0,1	-	-	-	-	(0,1)	-
Autres immobilisations corporelles	173,3	11,9	(0,1)	-	(1,6)	1,3	184,9
Immobilisations corporelles	190,0	17,0	(0,1)	-	(1,6)	(2,5)	202,9
Amort. / dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(2,6)	-	0,0	(0,6)	-	-	(3,2)
Amort. / dépr. des autres immobilisations corporelles	(93,5)	-	2,2	(21,3)	1,2	2,0	(109,5)
Amort. / dépr. des immobilisations corporelles	(96,1)	-	2,2	(21,9)	1,2	2,0	(112,6)
Valeur nette des immobilisations corporelles	93,9	17,0	2,1	(21,9)	(0,4)	(0,5)	90,2

3.10.3 Contrats de location

3.10.3.1 Droit d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi :

en m€	31/12/2020		30/06/2021	
	Net	Brut	Amort. et dépréciations	Net
Boutiques	308,6	567,2	(246,3)	320,9
Bureaux et entrepôts	50,5	70,7	(22,5)	48,2
Loyers fixes capitalisés	359,1	637,9	(268,8)	369,1
Droit au bail	117,6	129,9	(13,9)	116,0
Droit d'utilisation	476,7	767,8	(282,7)	485,1

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

Valeur brute en m€	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2021	517,5	69,2	586,7	132,9	719,6
Mise en place de nouveaux contrats de location	49,6	3,2	52,7	0,4	53,2
Résiliations anticipées et révision des durées	(12,1)	(1,5)	(13,6)	(4,2)	(17,8)
Reclassement immobilisations en cours	-	-	-	0,1	0,1
Autres (y compris différence de change)	12,2	(0,1)	12,1	0,7	12,7
Au 30 juin 2021	567,2	70,7	637,9	129,8	767,8

Amortissements et dépréciations en m€	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2021	(208,9)	(18,7)	(227,6)	(15,3)	(242,9)
Amortissements	(43,5)	(5,3)	(48,8)	(1,0)	(49,7)
Dépréciations	-	-	-	(0,9)	(0,9)
Résiliations anticipées et révision des durées	8,1	1,4	9,4	3,8	13,2
Autres (y compris différence de change)	(2,0)	0,1	(1,9)	(0,4)	(2,3)
Au 30 juin 2021	(246,4)	(22,5)	(268,8)	(13,9)	(282,7)

Valeur nette au 30 juin 2021	320,9	48,2	369,1	116,0	485,1
-------------------------------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------

Valeur brute en m€	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		

Au 1er janvier 2020	510,0	75,4	585,4	130,4	715,8
Mise en place de nouveaux contrats de location	50,0	0,9	50,9	0,3	51,2
Résiliations anticipées et révision des durées	(11,8)	(0,8)	(12,6)	(0,5)	(13,1)
Reclassement immobilisations en cours	-	-	-	1,2	1,2
Autres (y compris différence de change)	(4,6)	0,0	(4,5)	(1,0)	(5,5)
Au 30 juin 2020	543,6	75,6	619,2	130,4	749,6

Amortissements et dépréciations en m€	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2020	(100,6)	(11,0)	(111,5)	(9,9)	(121,4)
Reprise des franchises de loyers	0,9	-	0,9	-	0,9
Amortissements et dépréciations	(53,2)	(6,2)	(59,4)	(1,3)	(60,6)
Résiliations anticipées et révision des durées	1,4	0,2	1,6	0,1	1,5
Autres (y compris différence de change)	1,2	0,0	1,2	0,4	1,7
Au 30 juin 2020	(150,2)	(17,0)	(167,2)	(10,8)	(178,0)
Valeur nette au 30 juin 2020	393,4	58,6	452,0	119,7	571,6

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

3.10.3.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

en m€	31/12/2020	30/06/2021
Dettes locatives à plus de cinq ans	98,2	99,0
Dettes locatives à plus d'un an et à moins de cinq ans	221,5	225,8
Dettes locatives à moins d'un an	100,4	98,9
Total	420,1	423,7

La variation des dettes locatives au cours de l'année est constituée des éléments suivants :

en m€	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total
Au 1er janvier 2021	367,6	52,6	420,1
Mise en place de nouveaux contrats de location	49,0	3,2	52,1
Remboursement du nominal	(51,0)	(5,0)	(56,0)
Variation des intérêts courus	0,1	0,1	0,2
Fins et résiliations anticipées des contrats	(2,1)	(0,1)	(2,2)
Autres (y compris différence de change)	9,5	(0,1)	9,4
Au 30 juin 2021	373,0	50,7	423,7

en m€	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total
Au 1er janvier 2020	438,4	65,8	504,2
Mise en place de nouveaux contrats de location	56,4	0,9	57,3

Remboursement du nominal	(49,8)	(5,3)	(55,1)
Variation des intérêts courus	0,2	0,2	0,4
Fins et résiliations anticipées des contrats	(10,4)	(0,6)	(11,0)
Autres (y compris différence de change)	(3,5)	0,0	(3,4)
Au 30 juin 2020	431,4	61,0	492,4

3.10.4 Tests de perte de valeur

3.10.4.1 Test des points de vente

Le Groupe définit ses points de vente détenus en propre comme étant des UGT, à savoir le plus petit regroupement d'actifs (incluant droit d'utilisation, immobilisations corporelles, immobilisations incorporelles) pouvant générer individuellement des flux de trésorerie.

Une revue ciblée de la valeur des points de vente impactées des sorties des points de vente certaines ou prévisibles de 2021 a été réalisée et les éventuels impacts ont été constatés dans les comptes au 30 juin 2021.

3.10.4.2 Test du Goodwill

Si les points de vente n'ont pas été testés, un test de perte de valeur a été effectué au niveau des regroupements d'UGT correspondant aux 3 secteurs opérationnels du Groupe : Sandro, Maje, Autres Marques (cf 4.2.1).

Ce test de perte de valeur s'inscrit dans un contexte où la pandémie relative à la Covid-19 a continué à significativement à perturber les opérations commerciales sur le premier semestre 2021.

Dans le cadre de l'élaboration de son plan stratégique annuel, le Groupe a revu les perspectives d'activité de ses différents segments en intégrant les impacts prévisionnels attendus de cette situation. Ce plan stratégique sert de base au test de perte de valeur effectué sur chaque regroupement d'UGT du Groupe au 31 décembre 2020. Il compare la valeur nette comptable du regroupement d'UGT composée de la marque, de la part du goodwill affecté, des droits d'utilisation, des autres actifs immobilisés et du BFR avec la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité de ce regroupement d'UGT.

La valeur d'utilité du groupe SMCP est appréciée sur la base des DCF découlant d'un Business Plan à 8 ans. Le groupe prévoit un retour à un niveau de rentabilité comparable à celui de 2019 en 2023.

Sans changement depuis 2020, le groupe a retenu, pour chacun de ces regroupements d'UGT, un taux d'actualisation de 10% et un taux de croissance à long terme de 2%.

Parmi les trois secteurs d'activité du groupe, celui « Autres Marques » présente des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur recouvrable. Le montant de ces actifs incorporels au 30 juin 2021, ainsi que le montant de la dépréciation qui résulterait d'une variation de 100 points de base du taux d'actualisation après impôt, ou de 100 points de base du taux de croissance au-delà de la durée des plans, ou d'une baisse de 200 points de base du taux de croissance moyen cumulé des ventes sur la durée du plan par rapport aux taux retenus au 31 décembre 2020 sont détaillés ci-dessous :

<i>en m€</i>	Montant des actifs concernés au 30/06/2021	Hausse de 1% du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 1% du taux de croissance au-delà de la durée des plans	Baisse de 2% du taux de croissance moyen cumulé des ventes	Baisse de 2% du taux moyen cumulé d'EBIT
Sandro	683,1	-	-	-	-
Maje	516,0	-	-	-	-
Autres Marques	189,9	(6248)	(4,4)	(15,9)	(28,2)
Total	1 389,0	(16,4)	(4,4)	(15,9)	(28,2)

Sensibilité aux variations du taux d'actualisation

La valeur comptable du regroupement d'UGT Sandro serait supérieur à la valeur recouvrable si le taux d'actualisation était supérieur à 12,6% (soit le taux d'actualisation utilisé de 10% augmenté de 260 points de base).

La valeur comptable du regroupement d'UGT Maje serait supérieur à la valeur recouvrable si le taux d'actualisation était supérieur à 15,4% (soit le taux d'actualisation utilisé de 10% augmenté de 540 points de base).

Sensibilité aux variations du taux de croissance à l'infini

En retenant un taux de croissance à l'infini nul, la valeur comptable du regroupement d'UGT Sandro ainsi que celle du regroupement d'UGT Maje resterait inférieur à leur valeur recouvrable.

Sensibilité aux taux de variations des ventes

La valeur comptable du regroupement d'UGT Sandro serait supérieur à la valeur recouvrable si une baisse du taux de croissance annuel des ventes sur la durée du plan était supérieure à 5,1% ;

La valeur comptable du regroupement d'UGT Maje serait supérieur à la valeur recouvrable si une baisse du taux de croissance annuel des ventes sur la durée du plan était supérieure à 9,4% ;

Comme chaque année, SMCP a revu ses objectifs de prévisions au regard de la situation économique et sanitaire des pays dans lesquelles le Groupe exploite ses points de vente. Le Groupe SMCP a historiquement respecté ses prévisions, excepté en 2019 avec l'impact des gilets jaunes et des manifestations à Hong Kong et en 2020 avec la pandémie du Coronavirus.

3.10.5 Stocks

Le tableau ci-après illustre l'état des stocks au cours du semestre :

en m€	30/06/2021		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	31,3	(6,9)	24,4
Produits finis	202,8	(17,9)	184,9
Total des stocks	234,1	(24,8)	209,3

en m€	30/06/2020		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	36,6	(5,3)	31,3
Produits finis	253,0	(22,0)	231,0
Total des stocks	289,6	(27,3)	262,3

3.10.6 Créances clients et comptes rattachés

en m€	01/01/2021	Variations de la valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	Variations de périmètre	30/06/2021
Créances clients et comptes rattachés	53,6	(5,6)	-	-	0,6	-	48,6
Provisions pour dépréciation	(0,1)	-	(0,2)	-	-	-	(0,3)
Créances clients nettes	53,5	(5,6)	(0,2)	-	0,6	-	48,3

en m€	01/01/2020	Variations de la valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	Variations de périmètre	30/06/2020
Créances clients et comptes rattachés	58,6	(19,0)	-	-	(0,3)	(0,4)	38,9
Provisions pour dépréciation	(0,1)	-	-	-	-	-	(0,1)
Créances clients nettes	58,4	(19,0)	-	-	(0,3)	(0,4)	38,8

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.

La part des créances clients échues est de 7% au 30 juin 2021.

3.10.7 Autres créances

Les autres créances, d'un montant total de 64,3 m€ au 30 juin 2021, comprennent principalement des charges constatées d'avance pour 20,7 m€ (relatives aux loyer, assurance, licences,...), des avances et acomptes versés aux fournisseurs pour 10,7 m€, des créances fiscales pour 21,8 m€, notamment la taxe sur la valeur ajoutée récupérable par le Groupe auprès des administrations fiscales des pays où il opère, ainsi que 5,0 m€ de créances d'impôt sur les sociétés, principalement en France et en Italie.

3.10.8 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.

Une augmentation de capital de 80.010 actions a été approuvée par le Conseil d'Administration le 23 mars 2021.

Au 30 juin 2021, le capital social de la société, entièrement souscrit et libéré, s'élève à 83 267 404 euros et se décompose comme suit :

- 74 798 149 actions ordinaires d'un euro et dix centimes (1,10 €) de valeur nominale et entièrement libérées,
- 899 491 actions de catégorie « G » (les « ADP G ») qui sont des actions de préférence au sens des articles L. 228-11 et suivants du Code de Commerce et ayant une valeur nominale d'un euro et dix centimes (1,10 €).

3.10.9 Endettement financier net

Le Groupe calcule chaque trimestre 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 :

en m€	31/12/2020 Publié	31/12/2020 Retraité (*)	Impact TFT	Reclas LT à CT	Ecart de conversion	30/06/2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127,1	127,1	2,7	-	0,6	130,5
Concours bancaires courants	(2,6)	(2,6)	0,2	-	-	(2,5)
Trésorerie nette des concours bancaires courants	124,5	124,5	2,9	-	0,6	128,0
Dettes financières à court terme	(39,9)	(149,0)	(42,3)	(12,8)	-	(204,1)
Emprunts auprès des établissements de crédit - part à plus d'un an	(465,4)	(356,3)	56,5	12,8	-	(287,0)
Dépôts et cautionnements reçus	(0,3)	(0,3)	0,2	-	-	(0,1)
Intérêts courus sur emprunts	(1,7)	(1,7)	(0,7)	-	-	(2,4)
Endettement financier net consolidé	(382,8)	(382,8)	16,6	-	0,6	(365,6)

(*) La tranche de 55 millions d'euros de l'emprunt à terme amortissable remboursable en Mai 2021 ainsi que les NEU CP de 55 millions d'euros, qui étaient présentés dans les comptes consolidés annuels au 31 Décembre 2020 sur la ligne « Dettes financières à long terme », ont été reclassés sur la ligne « Concours bancaire et dettes financières à court terme »

Par rapport au 31 décembre 2020 et comme indiqué dans les faits significatifs 3.6.2, le Groupe a activé l'option d'extension de 5 ans du PGE de 140 millions d'euros, a signé un PGE complémentaire de 53 millions d'euros, et a remboursé le Bridge Loan de 40 millions d'euros ainsi que la première tranche de 55 millions d'euros de l'emprunt à terme amortissable de 265 millions d'euros. Au 30 juin 2021, la dette est composée de l'emprunt à terme amortissable de 210 millions d'euros, du RCF tiré à hauteur de 50 millions d'euros, des PGEs pour 193 millions d'euros, ainsi que du solde du NEU CP tiré à hauteur de 35 millions d'euros et diverses dettes bancaires pour 8,1 millions d'euros.

Le levier d'endettement du Groupe s'élève à 3,6x au 30 juin 2021. Les covenants du TLA et du PGE sont respectés au 30 juin 2021

3.10.10 Provisions courantes et non-courantes

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

en m€	01/01/2021	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2021
Provision pour risques et charges	4,0	0,1	(0,6)	0,1	-	3,6
Provision pour engagements de retraite	4,5	0,5	(0,1)	-	-	4,9
Total des provisions non courantes	8,5	0,6	(0,7)	0,1	-	8,5
Provision pour litiges	1,1	0,5	(0,2)	-	-	1,4
Total des provisions courantes	1,1	0,5	(0,2)	-	-	1,4
en m€	01/01/2020	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2020
Provision pour risques et charges	3,8	6,1	(0,6)	-	-	9,2
Provision pour engagements de retraite	3,9	0,5	(0,1)	-	-	4,4
Total des provisions non courantes	7,7	6,6	(0,7)	-	-	13,6
Provision pour litiges	0,7	0,1	(0,2)	-	-	0,6
Total des provisions courantes	0,7	0,1	(0,2)	-	-	0,6

Les provisions pour litiges comprennent des provisions pour litiges sociaux et pour litiges fournisseurs.

3.10.11 Juste valeur des actifs et passifs financiers

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

	Notes	Hiérarchie des justes valeurs	31/12/2020		30/06/2021		
			en m€		en m€		
			Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur	
Prêts et créances	P&C	(*)	19,6	19,6	19,0	19,0	
Actifs financiers non courants			19,6	19,6	19,0	19,0	
Créances clients et comptes rattachés	3.10.6	P&C	(*)	53,5	53,5	48,3	48,3
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture (***)	JV par AERG/ JV par CdR	2	2,0	2,0	0,3	0,3	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.10.9	P&C	(*)	127,1	127,1	130,5	130,5
Term Loan	Coût amorti	(*)	207,7	210,0	153,8	156,1	
PGE	Coût amorti	(*)	138,9	140,0	125,1	126,0	
Emprunt moyen terme	Coût amorti	(*)	9,7	9,7	8,1	8,1	
Dépôts et cautionnements reçus	Coût amorti	(*)	0,3	0,3	0,1	0,1	
Intérêts courus sur emprunts	Coût amorti	(*)	1,7	1,7	2,4	2,4	
Dette financière à long terme et autres passifs financiers non-courants	3.10.9		358,3	361,7	289,5	292,7	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	Coût amorti	(*)	128,7	128,7	123,2	123,2	
Concours bancaires	Coût amorti	(*)	2,6	2,6	2,5	2,5	
Term Loan	Coût amorti	(*)	54,4	55,0	53,9	55,0	
PGE	Coût amorti	(*)	-	-	65,4	67,0	
RCF	Coût amorti	(*)	-	-	50,0	50,0	
NEU CP	Coût amorti	(*)	54,7	55,0	34,7	35,0	
Bridge	Coût amorti	(*)	39,9	40,0	-	-	
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.10.9		151,7	152,6	206,6	209,5	
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture (***)	JV par AERG/ JV par CdR	2	0,8	0,8	4,2	4,2	

(*) 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

Au 30 juin 2021, la juste valeur des instruments dérivés a été estimée à la valeur de marché (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).

3.10.12 Autres dettes

Les autres dettes, d'un montant de 75,3 m€ au 30 juin 2021, comprennent principalement des impôts et taxes et des dettes sociales pour 51,7 m€, et des avances et acomptes client pour 8,6 m€.

3.10.13 Gestion du risque de liquidité

Compte tenu de la trésorerie disponible (130,5 m€) et de la ligne de crédit (150 m€ non tirée), le Groupe estime que sa position de liquidité est en adéquation avec ses besoins.

3.10.14 Gestion du risque de marché

Le Groupe est exposé aux mêmes risques et incertitudes tels qu'exposés dans la note 5.17 Instruments financiers et gestion du risque des comptes consolidés annuels du 31 décembre 2020. Aucun risque complémentaire n'a été identifié sur le premier semestre 2021.

Les justes valeurs des instruments dérivés actif et passif sont les suivantes au 30 juin 2021 :

<i>en m€</i>	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur nette
Opérations à terme	0,2	(3,4)	(3,2)
Options	0,1	(0,8)	(0,7)
Total	0,3	(4,2)	(3,9)

Les justes valeurs des instruments dérivés actif et passif au 31 décembre 2020 :

<i>en m€</i>	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur nette
Opérations à terme	1,5	(0,5)	1,0
Options	0,6	(0,4)	0,2
Total	2,1	(0,9)	1,2

3.11 AUTRES INFORMATIONS

3.11.1 Engagements hors-bilan

Les engagements et obligations contractuelles reçus ou donnés sont de même nature que ceux décrits dans les Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2020.

3.11.2 Effectifs

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

Effectifs opérationnels	30/06/2020	30/06/2021
France	2 440	2 408
Europe (hors France)	1 554	1 520
Amérique	709	525
Asie	1 286	1 363
Effectif total	5 989	5 816

3.11.3 Transactions avec des entreprises associées et des parties liées

Les transactions du Groupe avec des parties liées concernent essentiellement :

- la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes de direction et de surveillance du Groupe ;
- les opérations avec les membres des organes de direction et de surveillance du Groupe ou leurs proches.

Les transactions entre parties liées s'effectuent sur une base de prix de marché.

Au cours du premier semestre 2021, il n'y a pas eu de modification significative.

3.11.4 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2021 est identique à celui du 31 décembre 2020.

3.11.5 Événements postérieurs à la clôture

3.11.5.1 Evolution de la gouvernance

Le 2 août 2021, le Conseil d'Administration a annoncé avoir pris acte de la démission de Daniel Lalonde. En conséquence, le Conseil d'Administration a nommé Isabelle Guichot, précédemment Directeur Général de Maje, en qualité de Directeur Général et d'administrateur du Groupe SMCP. Daniel Lalonde assurera une période de transition aux côtés d'Isabelle Guichot et quittera le Groupe d'ici octobre 2021.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021

Période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021

A l'attention des 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 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité et conclusion des travaux non vus.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

I – 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.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 7 septembre 2021 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 9 septembre 2021

Les Commissaires aux Comptes

KPMG S.A.

Valéry Foussé

Associé

Deloitte & Associés

Albert Aidan

Associé

