

SMCP

sandro · maje · claudie pierlot · fursac

SMCP S.A.

Société anonyme au capital de 83 917 383 euros
Siège social : 49, rue Étienne Marcel, 75001 Paris, France
819 816 943 R.C.S. de Paris

2024

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période close le 30 juin 2024



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	5
1.1.	Responsable du rapport semestriel financier 2024	5
1.2.	Attestation du responsable du rapport semestriel 2024	5
2	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE	6
2.1	Introduction	6
2.2	Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives	7
2.2.1	Chiffres-clés au 30 juin 2024	7
2.2.2	Examen du résultat consolidé	7
2.2.3	Free cash-flow	11
2.2.4	Dette financière nette	11
2.2.5	Perspectives	12
2.2.6	Événements postérieurs à la clôture	12
2.2.7	Principaux risques et incertitudes	12
3	ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS	13
3.1	Compte de résultat consolidé	13
3.2	Etat du résultat global consolidé	14
3.3	État de la situation financière consolidée	15
3.3.1	Actif	15
3.3.2	Passif et capitaux propres	16
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	17
3.5	Tableau de variation des capitaux propres	18
3.6	INFORMATIONS GÉNÉRALES	19
3.6.1	Présentation du Groupe	19
3.6.2	Faits significatifs	19
3.7	RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	20
3.7.1	Base de préparation	20
3.7.2	Référentiel comptable appliqué	20
3.8	REGROUPEMENT D'ENTREPRISES	22

3.9	INFORMATION SECTORIELLE	22
3.9.1	Les secteurs opérationnels du Groupe	22
3.9.2	Informations financières par secteur opérationnel	23
3.9.3	Indicateurs clés de performance	24
3.9.4	Par zone géographique	24
3.10	ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT	24
3.10.1	Chiffre d'affaires	24
3.10.2	Coût des ventes	25
3.10.3	Autres produits et charges	26
3.10.4	Produits et charges financiers	26
3.10.5	Impôt sur le résultat	27
3.10.6	Résultat par action	27
3.11	DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	28
3.11.1	Goodwill et immobilisations incorporelles	28
3.11.2	Tests de perte de Valeur	30
3.11.3	Immobilisations corporelles	31
3.11.4	Contrats de location	32
3.11.5	Stocks	35
3.11.6	Créances clients et comptes rattachés	35
3.11.7	Autres créances	36
3.11.8	Capital social	36
3.11.9	Endettement financier net	36
3.11.10	Provisions courantes et non-courantes	37
3.11.11	Juste valeur des actifs et passifs financiers	38
3.11.12	Autres dettes	39
3.11.13	Gestion du risque de liquidité	39
3.11.14	Gestion du risque de marché	39
3.12	AUTRES INFORMATIONS	39
3.12.1	Engagements hors-bilan	39
3.12.2	Effectifs	40
3.12.3	Transactions avec des entreprises associées et des parties liées	40
3.12.4	Périmètre de consolidation	40
3.12.5	Événements postérieurs à la clôture	42
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2024	43
1.	Conclusion sur les comptes	43
2.	Vérification spécifique	44

1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1. Responsable du rapport semestriel financier 2024

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

1.2. Attestation du responsable du rapport semestriel 2024

"J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2024 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 29 juillet 2024 - Le Directeur Général

Isabelle Guichot

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

2 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2.1 Introduction

Sauf mention contraire :

- Toutes les références au "Groupe", à "l'Entreprise" ou à "SMCP", concernent la Société et ses filiales consolidées, tel que défini au paragraphe 8.4 du chapitre 4 « Comptes consolidés » du Document d'Enregistrement Universel 2023
- 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'Espagne, l'Allemagne, la Suisse, l'Italie) ainsi qu'au Moyen-Orient (notamment les Émirats Arabes Unis)
- Toutes les références à la zone "Amérique" regroupent les États-Unis, le Canada et le Mexique ;
- Toutes les références à la zone "APAC" regroupent les activités en Asie-Pacifique (notamment la Chine continentale, Hong Kong SAR, Macao SAR, la Corée du Sud, Singapour, la Thaïlande, la Malaisie et l'Australie)
- Toutes les références aux "Comptes consolidés", "Annexes aux comptes consolidés", concernent les Comptes consolidés semestriels pour la période close le 30 juin 2024
- Les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis à un chiffre après la virgule. 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 :

- Le nombre de points de vente ;
- La croissance du chiffre d'affaires sur une base comparable (« like-for like¹ ») ;
- La croissance organique² du chiffre d'affaires ;
- L'EBITDA ajusté³ et la marge d'EBITDA ajusté ;
- L'EBIT ajusté⁴ 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.

¹ Sur une base de magasins comparable et à taux de change constants

² A taux de change et périmètre (consolidation) constants

³ EBITDA avant charges liées au LTIP

⁴ EBIT avant charges liées au LTIP

2.2 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives

2.2.1 Chiffres-clés au 30 juin 2024

	S1 2023	S1 2024	Evolution (en données publiées)
Points de vente	1 658	1 701	+43 pdv
Chiffre d'affaires (M€)	609,8	585,3	-4,0%
EBITDA ajusté (M€)	115,7	98,5	-14,9%
EBIT ajusté (M€)	36,3	18,8	-48,5%
Résultat net Part du Groupe (M€)	14,0	(27,7)	-41,7 M€
BNPA (€) ¹	0,19	(0,37)	-0,56 €
BNPA dilué (€) ²	0,18	(0,37)	-0,55 €
FCF (M€)	(8,7)	(8,8)	-1,7%

Le résultat par action dilué ne pouvant pas avoir un effet relatif, il est donc identique au 30 juin 2024 au résultat par action.

2.2.2 Examen du résultat consolidé

2.2.2.1 Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 585 millions d'euros, en baisse de -3,6% en organique par rapport au premier semestre 2023. L'effet de change est négatif de -0,4%. Les ventes dans le réseau LFL sont en baisse de -5,5%. Tandis que les marques du Groupe ont enregistré une croissance organique de +6% en Amérique et une bonne résilience en Europe avec des ventes quasi-stables (-1% en France et +1% organique en EMEA) sur une base de comparaison élevée au premier semestre 2023, elles ont été fortement affectées par une consommation toujours ralentie en Chine (chiffre d'affaires APAC -20% organique vs S1 2023) où le Groupe a décidé d'initier un plan de rationalisation de son réseau. Hors Chine, Sandro et Maje affichent une croissance organique positive au premier semestre.

Le réseau de 1 701 points de vente est en recul au premier semestre avec 29 fermetures nettes, en lien avec l'optimisation du réseau en Chine et chez Claudie Pierlot.

¹ Résultat net part du groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au 30 juin 2024 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 30 juin 2024, diminué des actions détenues en propre par la société et augmenté des actions ordinaires susceptibles d'être émises dans le futur. Ceci prend en compte la conversion des actions de préférence de catégorie G (2 735 739 actions) et les actions gratuites de performance - LTIP (123 749 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2024

Chiffre d'affaires par zone géographique et par marque au 30 juin 2024

en M€ (excepté les %)	S1 2023	S1 2024	Variation Organique	Variation en données publiées
Par région				
France	203,9	202,5	-0,7%	-0,7%
EMEA	189,1	191,8	+0,8%	+1,4%
Amérique	80,3	84,8	+5,8%	+5,6%
APAC	136,5	106,2	-19,9%	-22,2%
Par marque				
Sandro	295,5	292,3	-0,7%	-1,1%
Maje	228,5	218,8	-3,7%	-4,2%
Autres marques	85,9	74,1	-13,8%	-13,7%
TOTAL	609,8	585,3	-3,6%	-4,0%

Chiffre d'affaires par région

En **France**, les ventes atteignent 202 M€, soit -1% par rapport au S1 2023. La tendance au deuxième trimestre (+6% vs Q2 2023) s'est nettement améliorée par rapport au premier trimestre avec une consommation plus soutenue dans les magasins à Paris et en région, en particulier pour Sandro et Maje. Ces deux marques affichent une performance supérieure aux indices de marché¹ au cours du deuxième trimestre. Les ventes dans les magasins physiques ont bien performé, tandis que la réduction du taux de remise limite la croissance des ventes digitales. Le réseau de points de vente est en augmentation avec quatre ouvertures nettes pendant le semestre.

Dans la région **EMEA**, les ventes atteignent 192 M€, en progression organique de +1% par rapport au S1 2023, qui constituait une base de comparaison élevée (+9% vs S1 2022). La croissance du deuxième trimestre est en ligne avec la tendance du premier trimestre, tirée par un trafic soutenu et une politique stricte de réduction du taux de discount. Les ventes *like-for-like* dans les magasins physiques sont en croissance dans presque tous les marchés opérés en direct. Les partenaires ont également enregistré une bonne performance pendant le semestre, notamment au Moyen-Orient. La région connaît une légère baisse temporaire du réseau avec neuf fermetures nettes sur le semestre (principalement Claudie Pierlot).

En **Amérique**, les ventes s'élèvent à 85 M€, en progression organique de +6% par rapport au S1 2023, malgré un environnement volatil. Dans un contexte de forte concurrence promotionnelle, le Groupe a maintenu une politique stricte (+2 points d'amélioration du taux moyen de discount). Aux Etats-Unis, les ventes *like-for-like* sont en croissance, en particulier dans les magasins physiques, avec notamment un grand succès de la collection Printemps/Eté de Sandro. Au Mexique, les ventes enregistrent une bonne performance pendant tout le semestre. Le réseau de points de vente augmente avec six ouvertures nettes au premier semestre.

En **APAC**, les ventes s'élèvent à 106 M€, en repli de -20% en organique par rapport au S1 2023. En Chine, les ventes continuent d'être fortement affectées par la baisse du trafic et les fermetures de magasins, conformément à la stratégie du Groupe. Le réseau de points de vente est en baisse, avec 30 fermetures nettes sur le semestre en Chine. Le Groupe déploie par ailleurs un plan d'actions visant à redynamiser les ventes dans le pays en travaillant sur la désirabilité de ses marques et le niveau d'excellence dans l'exécution *retail* en magasin. Dans le reste de la région, les ventes restent résilientes dans plusieurs marchés (Singapour, Vietnam, Malaisie et Thaïlande).

¹ Retail Int. et Institut Français de la Mode

2.2.2.2 EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté

L'**EBITDA ajusté** atteint 98,5 M€ au S1 2024 (soit une marge d'EBITDA ajusté de 17% des ventes) contre 116 M€ au S1 2023. La baisse résulte principalement de l'effet volume en lien avec le chiffre d'affaires inférieur en 2024 comparé à 2023. La marge brute de gestion en pourcentage du chiffre d'affaires (74,3%) est en hausse par rapport au S1 2023 (73,1%), soutenue par une discipline stricte en matière de taux de discount. Les charges opérationnelles sont relativement stables hors effet des coûts exceptionnels en Chine, en lien avec la fermeture d'une partie du réseau de boutiques. Cette stabilité des OPEX est la résultante d'effets rémanents d'inflation (salaires, loyers) contrebalancés par les plans d'actions sur le contrôle des coûts.

2.2.2.2.1 EBITDA ajusté par marque

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2023	S1 2024
EBITDA ajusté	115,7	98,5
Sandro	62,0	58,8
Maje	48,6	42,8
Autres marques	5,1	(3,1)
Marge d'EBITDA ajusté	19,0%	16,8%
Sandro	21,0%	20,1%
Maje	21,3%	19,6%
Autres marques	5,9%	(4,2%)

2.2.2.3 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les **dotations aux amortissements et aux provisions** se sont élevées à -80 M€ au S1 2024, très proches du niveau du S1 2023 (-79 M€). Hors IFRS 16, elles représentent 4,2% des ventes en S1 2024 (4,0% au S1 2023).

2.2.2.4 EBIT ajusté et marge d'EBIT ajusté

L'**EBIT ajusté** atteint 19 M€ au S1 2024 contre 36 M€ au S1 2023. La marge d'EBIT ajusté s'élève à 3,2% au S1 2024 (contre 6% au S1 2023).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2023	S1 2024
EBIT ajusté	36,3	18,8
Plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP)	(3,5)	(0,9)
EBIT	32,8	17,8
Autres produits et charges non courants	(0,9)	(30,4)
Résultat opérationnel	31,9	12,6
Coût de l'endettement financier net	(12,4)	(16,5)
Autres produits et charges financiers	(0,3)	(1,2)
Résultat financier	(12,7)	(17,7)
Résultat avant impôt	19,2	(30,3)
Impôt sur le résultat	(5,2)	2,6
Résultat net	14,0	(27,7)
Dont Part du Groupe	14,0	(27,7)
Dont Part des intérêts non contrôlés	-	-

2.2.2.6 Plans d'attribution d'actions gratuites

Au premier semestre 2024, SMCP a enregistré une charge de -1 million d'euros liée aux **plans d'attribution d'actions gratuites**, inférieure à la charge constatée pour la même période en 2023 (-3,5 millions d'euros en 2023).

2.2.2.7 Autres produits et charges non courants

Les autres charges non courantes s'élèvent à -30 M€, en augmentation par rapport au S1 2023 (-0,9 M€). Elles sont essentiellement constituées d'écritures sans effet cash d'*impairment* de boutiques pour 7 millions d'euros et de *goodwill* pour la marque Claudie Pierlot pour 22 millions d'euros.

2.2.2.8 Résultat financier

Les **charges financières** sont passées de -13 M€ au S1 2023 à -18 M€ au S1 2024 (incluant environ -7 M€ d'intérêts sur la dette locative contre -5 M€ en 2023). La hausse des intérêts sur la dette financière (-9 M€ au premier semestre 2024, contre -7 M€ pour la même période en 2023) provient de la hausse des taux d'intérêt de marché.

2.2.2.9 Résultat avant impôt et Impôt sur le résultat

Au premier semestre 2024, le **résultat avant impôt** s'est établi à -30 millions d'euros contre 19 millions d'euros au premier semestre 2023.

Compte tenu du résultat avant impôt négatif, l'**impôt sur le résultat** est un produit de +3 M€ au S1 2024 contre une charge de -5 M€ au S1 2023.

2.2.2.10 Résultat net – part du Groupe

Compte tenu de tous les facteurs décrits ci-dessus, le **Résultat net - part du Groupe** s'est établi à -28 millions d'euros au S1 2024 (contre 14 millions d'euros au S1 2023).

2.2.2.11 Passage du résultat net Part du Groupe au BNPA

	S1 2023	S1 2024
Résultat net – Part du Groupe (en M€)	14,0	(27,7)
Nombre d'actions moyen		
Avant dilution ¹	75 202 313	75 151 807
Après dilution ²	78 536 750	78 011 295
BNPA (en euros)		
Avant dilution	0,19	(0,37)
Après dilution	0,18	(0,37)

Le résultat par action dilué ne pouvant pas avoir un effet relatif, il est donc identique au 30 juin 2024 au résultat par action.

¹ Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2024, diminué des actions détenues en propre par la société.

² Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2024, 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 (2 735 739 actions) et les actions gratuites de performance - LTIP (123 749 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2024

2.2.3 Free cash-flow

En dépit de la baisse de l'EBIT, le Groupe est parvenu à maintenir le même niveau de **free-cash-flow** qu'en 2023 (consommation de 9 millions d'euros), grâce à :

- une moindre hausse du **besoin en fonds de roulement** résultant d'un contrôle strict des **stocks** (dont le niveau au 30 juin 2024 est inférieur de 7% par rapport à fin 2023)
- et des paiements **d'impôts** inférieurs.

Le niveau des investissements est contrôlé, à 24 millions d'euros (contre 24 millions d'euros au S1 2023), représentant 4,1% du chiffre d'affaires, en ligne avec la stratégie.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2023	S1 2024
Capacité d'Autofinancement	120,1	101,6
Variation du besoin en fonds de roulement	(14,0)	(4,5)
Impôt sur le résultat	(13,3)	(3,7)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	92,9	93,4
Dépenses d'investissements opérationnels	(23,7)	(24,1)
Remboursement de la dette locative	(67,5)	(66,2)
Intérêts et autres produits et charges financières	(9,9)	(12,4)
Ecarts de change et autres	(0,5)	0,3
Free cash flow	(8,7)	(8,8)

2.2.4 Dette financière nette

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2023	Au 30 juin 2024
Dettes financières à long terme & autres passifs non courants	(224)	(161)
Concours bancaires et dettes financières à court terme	(113)	(169)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	51	37
Dette financière nette	(286)	(293)
EBITDA ajusté hors IFRS 16 sur les douze derniers mois	112	96
Dette financière nette / EBITDA ajusté¹	2,55x	3,05x

La **dette financière nette** s'établit à 293 millions d'euros au 30 juin 2024, en légère hausse par rapport à fin 2023 (286 millions d'euros) mais en baisse par rapport au 30 juin 2023 (306 millions d'euros). 43 millions d'euros de dette (Terme loan A et PGE) ont été remboursés au cours du semestre, conformément au calendrier contractuel.

Le ratio dette nette/EBITDA s'élève à 3,05x. L'écart par rapport au niveau contractuel de 2,50x a fait l'objet d'un *waiver* accordé par le pool de banques prêteuses le 28 juin 2024, et qui autorisait un covenant au 30 juin 2024 pouvant aller jusqu'à 3,4x.

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

Le Groupe bénéficie d'un niveau de liquidité important, incluant une RCF de 200 millions d'euros dont une part de 169 millions d'euros non tirée à la clôture du semestre.

2.2.5 Perspectives

Dans un environnement qui reste complexe et incertain, sur les plans macro-économique, politique et géopolitique, SMCP continue de se concentrer sur l'exécution de son plan d'actions au service de la croissance profitable. Le réajustement du réseau, entamé au premier semestre en particulier en Chine, ainsi que le repositionnement stratégique de Claudie Pierlot, se poursuivront au second semestre. SMCP va accélérer l'activité *Retail partners* au second semestre, avec l'ouverture des premiers points de vente en Inde et la poursuite du développement en Asie du Sud-Est. Les plans d'actions visant à un contrôle accru des coûts se poursuivent. Certains (optimisation des achats indirects et des coûts de personnel) commenceront à porter leurs fruits dès 2024, avec un effet amplifié en 2025 et 2026 ; d'autres sont initiés mais avec un effet positif plus progressif qui se matérialisera à partir de 2025 (optimisation des coûts d'achats des produits).

Le Groupe confirme son objectif d'un effet positif de ce plan d'actions de 25 millions d'euros annuels sur l'EBIT à compter de l'exercice 2026.

2.2.6 Evénements postérieurs à la clôture

Concernant le contentieux relatif à la cession de 15,9% du capital de SMCP en 2021, la Société a été informée que, le 12 juillet 2024, la Haute Cour britannique (*English High Court*), sur requête de GLAS SAS (*London Branch*) agissant en tant que *trustee* au titre des obligations échangeables émises par European Topsoho S.à r.l. ("ETS"), a donné raison à Glas et déclaré invalide la cession d'un bloc de 15.9% du capital de la Société par ETS à Dynamic Treasure Group Ltd ("DTG") en 2021. Une ordonnance a été rendue par le juge le 18 juillet 2024, qui exige, sous réserve d'éventuels recours, la restitution de la participation de 15,9% par DTG à ETS, actuellement en liquidation au Luxembourg, au plus tard le 26 juillet 2024.

2.2.7 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels SMCP estime être exposé en 2024 sont ceux détaillés au paragraphe « Facteurs de risques et Contrôle Interne » du Document d'enregistrement universel 2023.

3 ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

3.1 Compte de résultat consolidé

	Notes	1er semestre 2023 en m€	1er semestre 2024 en m€
Chiffre d'affaires	3.10.1	609,8	585,3
Coût des ventes	3.10.2	(225,5)	(215,8)
Marge brute		384,3	369,5
Autres produits et charges opérationnels		(126,1)	(127,8)
Charges de personnel		(142,5)	(143,3)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions		(79,4)	(79,7)
Plans d'attribution gratuite d'actions		(3,5)	(0,9)
Résultat opérationnel courant		32,8	17,8
Autres produits et charges opérationnels non courants	3.10.3	(0,9)	(30,4)
Résultat opérationnel		31,9	(12,6)
Produits et charges financiers		(0,3)	(1,2)
Coût de l'endettement financier		(12,4)	(16,5)
Résultat financier	3.10.4	(12,7)	(17,7)
Résultat avant impôt		19,2	(30,3)
Impôt sur le résultat	3.10.5	(5,2)	2,6
Résultat net		14,0	(27,7)
Résultat net - part du Groupe		14,0	(27,7)
Résultat de base par action - part du Groupe (€)	3.10.6	0,19	(0,37)
Résultat dilué par action - part du Groupe (€)	3.10.6	0,18	(0,37)

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

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Résultat net	14,0	(27,7)
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	-	0,3
Eléments non recyclables en résultat	-	0,3
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	(1,2)	(0,2)
Ecart de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(1,6)	1,2
Eléments recyclables en résultat	(2,8)	1,0
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	(2,8)	1,3
Résultat global total	11,2	(26,3)

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

		31/12/2023	30/06/2024
	Notes	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
		Net	Net
Goodwill	3.11.1.1	626,7	604,3
Marques	3.11.1.2	663,0	663,0
Droits d'utilisation	3.11.4.1	445,4	440,8
Autres immobilisations incorporelles	3.11.1.2	12,0	11,2
Immobilisations corporelles	3.11.3	83,1	79,1
Actifs financiers non courants		18,5	18,5
Actif d'impôts différés		32,0	26,5
Actifs non courants		1 880,7	1 843,4
Stocks	3.11.5	281,8	262,5
Créances clients et comptes rattachés	3.11.6	68,2	62,7
Autres créances	3.11.7	69,2	64,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie		50,9	37,2
Actifs courants		470,1	427,0
TOTAL ACTIF		2 350,8	2 270,4

3.3.2 Passif et capitaux propres

		31/12/2023	30/06/2024
	Notes	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
		Net	Net
Capital social	3.11.8	83,9	83,9
Primes		949,5	949,5
Réserves et report à nouveau		151,7	126,5
Action d'auto- contrôle		(5,0)	(3,3)
Capitaux propres - part du Groupe		1 180,1	1 156,6
Total des capitaux propres		1 180,1	1 156,6
Dettes locatives à long terme	3.11.4.2	305,7	319,5
Dettes financières à long terme	3.11.10	223,5	160,0
Autres passifs non courants	3.11.11	0,1	0,6
Provisions non courantes	3.11.11	0,7	0,7
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	3.11.11	4,9	4,9
Passif d'impôts différés		166,9	165,4
Passifs non courants		701,8	651,1
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		161,9	134,4
Dettes locatives à court terme	3.11.4.2	106,6	95,9
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.11.10	113,6	169,1
Provisions courantes	3.11.11	1,3	3,6
Autres dettes	3.11.12	85,5	59,7
Passifs courants		468,9	462,7
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		2 350,8	2 270,4

3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Résultat avant impôts	19,2	(30,3)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	79,4	79,7
Résultat financier	12,7	17,7
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	8,8	34,5
Capacité d'Autofinancement	120,1	101,6
(Augment.) dimin. des créances clients et autres débiteurs et charges constatées d'avance	(18,8)	8,1
(Augment.) dimin. des stocks nets de dépréciations	13,6	20,7
Augment. (dimin.) des dettes fournisseurs et autres créditeurs	(8,8)	(33,3)
Besoin en fonds de roulement	(14,0)	(4,5)
Impôts sur le résultat remboursés/(payés)	(13,3)	(3,7)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	92,9	93,4
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(23,7)	(25,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,3	1,4
Acquisitions d'instruments financiers	(1,8)	(1,3)
Cessions d'instruments financiers	1,5	1,4
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquises	(6,1)	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(29,7)	(24,1)
Programme de rachat d'actions propres	-	-
Emission des dettes financières à long terme	-	6,2
Variation nette des dettes financières à court terme ¹	(73,0)	(43,9)
Remboursement dettes locatives	(67,5)	(66,2)
Autres produits et charges financiers	(0,9)	(0,7)
Intérêts financiers versés	(9,0)	(11,7)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(150,3)	(116,3)
Écarts de change nets	(0,5)	0,3
Variation nette de la trésorerie	(87,7)	(46,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	73,3	50,9
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture	(2,0)	(17,2)
Trésorerie à l'ouverture	(71,3)	33,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie à clôture	33,8	37,2
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture à clôture	(50,3)	(49,9)
Trésorerie à la clôture	(16,5)	(12,8)

L'agrégat « Capacité d'Autofinancement » a également été présentée au 30 juin 2023, afin d'améliorer la comparaison des deux semestres

¹ Inclut principalement, en 2023, le remboursement de 55 millions d'euros d'emprunt TLA et de 14 et 5,3 millions d'euros des PGE 1 et 2 ; et en 2024, le remboursement de 10 millions d'euros d'emprunt TLA et de 28 et 5 millions d'euros des PGE1 et 2

3.5 Tableau de variation des capitaux propres

En m€	Nombre d'AO	Capital social (Note 3.1.1.8)	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves et report à nouveau	Revalor ^m passif régimes prest. définies	Ecart de conversion	Couverture de flux de trésor. futurs	Résultat net - Part du Groupe	Total groupe	Total des capitaux propres
Solde au 1^{er} janvier 2024	76 288 530	83,9	949,5	(5,0)	140,2	1,4	(0,9)	(0,2)	11,2	1 180,1	1 180,1
Résultat net au 30 juin 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,7)	(27,7)	(27,7)
Écarts actualisés cumulés sur régimes de retraite à prestations définies, nets d'impôts	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	0,3	0,3
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	1,2	-	-	1,2	1,2
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)	(0,2)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	0,3	1,2	(0,2)	-	1,3	1,3
Résultat global total	-	-	-	-	11,2	0,3	1,2	(0,2)	(27,7)	(26,3)	(26,3)
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,2)	-	-
Conversion des actions de préférence G	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Programme de rachats d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plans d'attribution gratuite d'actions	-	-	-	1,7	1,0	-	-	-	-	2,8	2,8
Total des opérations avec les actionnaires	-	0,0	(0,0)	1,7	12,2	-	-	-	(11,2)	2,7	2,7
Solde au 30 juin 2024	76 288 530	83,9	949,5	(3,3)	152,4	1,7	0,3	(0,4)	(27,7)	1 156,6	1 156,6
Solde au 1^{er} janvier 2023	75 535 338	83,9	949,6	(7,7)	91,3	1,6	1,1	1,0	51,3	1 172,1	1 172,1
Résultat net au 30 juin 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	14,0	14,0	14,0
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	(1,6)	-	-	(1,6)	(1,6)
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(1,2)	-	(1,2)	(1,2)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	(1,6)	(1,2)	-	(2,8)	(2,8)
Résultat global total	-	-	-	-	-	-	(1,6)	(1,2)	14,0	11,2	11,2
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	51,3	-	-	-	(51,3)	-	-
Conversion des actions de préférence G	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Programme de rachats d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plans d'attribution gratuite d'actions	-	-	-	4,8	3,6	-	-	-	-	8,4	8,4
Total des opérations avec les actionnaires	-	55 849	-	4,8	54,9	-	-	-	(51,3)	8,4	8,4
Solde au 30 juin 2023	75 591 187	83,9	949,6	(2,9)	146,2	1,7	(0,6)	(0,2)	14,0	1 191,6	1 191,6

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 est un acteur international de la vente *retail* de prêt-à-porter et d'accessoires. Le Groupe commercialise ses collections à travers un réseau de points de vente physiques et de sites Internet. Le Groupe rassemble quatre marques à forte renommée, chacune disposant de son identité propre et d'équipes de création et d'ateliers dédiés : Sandro (Femme et Homme), Maje, Claudie Pierlot et Fursac.

Ces quatre marques complémentaires permettent au Groupe de mieux pénétrer ses marchés en s'adressant à des profils de clients différents avec des gammes de produits adaptés, partageant une seule plateforme globale et une seule chaîne de distribution optimisée.

Les collections du Groupe sont composées de vêtements et d'accessoires de haute qualité pour femmes et hommes, dans un segment de prix plus accessible que celui des marques de luxe.

Le Groupe gère le design, le marketing et la commercialisation des produits de ses quatre marques, répondant ainsi aux besoins d'un public large, principalement âgé de 15 à 45 ans. Le Groupe estime que son ancrage parisien constitue une source d'inspiration naturelle, et le socle du positionnement de ses marques.

L'approche créative du Groupe consiste à capter les tendances et les aspirations des consommateurs et à les interpréter en créant et développant des collections de prêt-à-porter et d'accessoires accessibles et très attractifs, tout en démontrant son sens du détail et son savoir-faire, en offrant des produits luxueux à forte valeur ajoutée.

Au 30 Juin 2024, le Groupe est représenté au travers de 1.701 points de vente (dont 764 Sandro, 628 Maje, 226 Claudie Pierlot et 83 Fursac) dans 46 pays, dont 1.341 gérés en propre (incluant succursales, concessions, affiliés, outlets et sites internet) dont 579 Sandro, 479 Maje, 201 Claudie Pierlot et 82 Fursac, et 360 gérés via des partenariats. Le Groupe a mis en place un plan d'action afin d'ajuster et optimiser le réseau en Chine en fermant les magasins les moins profitables. Par rapport au 31 décembre 2023, le parc a diminué de 29 points de vente.

3.6.2 Faits significatifs

Conséquences de l'environnement économique

Dans la poursuite des tendances observées en 2023, la consommation reste ralentie dans certains marchés opérés par le Groupe, et en particulier en Chine, se traduisant par un trafic limité dans les malls où les marques du Groupe sont représentées.

Dans le monde occidental, l'environnement de consommation reste volatile et difficilement prédictible. Si les deux plus grosses marques du Groupe continuent d'enregistrer de bonnes performances, à l'inverse les ventes de Claudie Pierlot sont en retrait.

Compte tenu de ces facteurs, le Groupe a annoncé un plan d'actions visant à renouer avec la croissance profitable, plan orienté à la fois sur le développement du business mais aussi le contrôle de ses coûts.

Dans le cadre de ce plan, le Groupe a décidé d'ajuster à la baisse son réseau de points de vente en propre, ce qui se traduit par la fermeture de 30 points de vente en Chine (Sandro, Maje et Claudie Pierlot) et 6 points de vente pour Claudie Pierlot en Europe. Le compte de résultat du semestre intègre l'impact de ces fermetures. L'essentiel de cet impact est comptabilisé en résultat opérationnel (principalement sur les lignes de coûts de personnel et dépréciations/amortissements).

3.7 RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.7.1 Base de préparation

Les comptes intermédiaires consolidés du Groupe couvrent une période d'activité de six mois, du 1er janvier au 30 juin 2024 et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2024. Ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés du Groupe clos au 31 décembre 2023 ainsi qu'avec les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2023 pour une analyse comparative. Tous les montants sont exprimés en millions d'euros, sauf indication contraire.

3.7.2 Référentiel comptable appliqué

Les comptes intermédiaires condensés consolidés au 30 juin 2024 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 2024. 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 2023, 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 :
 - o 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 ;
 - o La dépréciation des stocks a fait l'objet d'une revue par la direction pour tenir compte de l'écoulement des stocks sur la période ainsi que des informations disponibles à la clôture. Cette revue a affiné la méthode de dépréciation des stocks et rendant plus pertinente la valeur nette des stocks et la situation patrimoniale du groupe
- ses revenus et ses niveaux de marge :
 - o 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 ;
 - o 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) ;
 - o les marges de la période de Noël et du quatrième trimestre sont historiquement plus fortes comptes tenus 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 effectif d'impôt estimé ressort à 33,16%.

• 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. Un indice de pertes de valeur a été identifié sur la période écoulée sur les marques Claudie Pierlot et Fursac ainsi qu'en Chine. Les tests de dépréciation réalisés ont conduit le groupe à enregistrer des pertes de valeur sur le semestre (cf Note 3.11.2).

- **Avantages postérieurs à l'emploi**

Les indices de marché ont évolué de l'ordre de +0.45% depuis le 31/12/2023, les hypothèses actuarielles ont été revues en conséquence avec impact OCI. La charge comptabilisée au 30 juin 2024 au titre des avantages postérieurs à l'emploi correspond à celle calculée pour l'exercice 2023 proratisée sur six mois.

3.7.2.1 Nouvelles normes ou interprétations

Pilier 2

Le 8 octobre 2021, le Cadre inclusif OCDE/G20 a approuvé une solution à deux piliers afin de réformer en profondeur le système fiscal international et répondre aux défis fiscaux soulevés par la numérisation de l'économie. Le premier pilier (« Pilier 1 ») vise à instaurer de nouvelles règles de répartition des droits d'imposition des bénéficiaires des groupes, et le second pilier (« Pilier 2 ») vise à instaurer un taux d'imposition minimum de 15%.

Si le Groupe n'entre pas dans le champ d'application de Pilier 1, il remplit les critères de seuil pour l'application de Pilier 2. Une veille continue est effectuée par SMCP sur l'implémentation de ces règles Pilier 2 dans les législations nationales des juridictions dans lesquelles le Groupe est présent. Au regard des textes disponibles à date sur Pilier 2, l'impact estimé sur la charge d'impôt annuelle 2024 devrait être non significatif.

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 actifs et les passifs ont été convertis au taux de clôture en vigueur au 30/06/2024. Le tableau ci-après présente les principaux taux de change appliqués aux opérations :

		31/12/2023	30/06/2023	30/06/2024	
		Clôture	Moyenne	Clôture	Moyenne
		6 mois		6 mois	
EURO	EUR/EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
FRANC SUISSE	EUR/CHF	0,9260	0,9856	0,9634	0,9615
LIVRE STERLING	EUR/GBP	0,8691	0,8764	0,8464	0,8546
DOLLAR US	EUR/USD	1,105	1,0807	1,0705	1,0813
DOLLAR CANADIEN	EUR/CAD	1,4642	1,4565	1,4670	1,4685
YUAN CHINOIS	EUR/CNY	7,8725	7,5017	7,8209	7,8175
DOLLAR DE HONG-KONG	EUR/HKD	8,6314	8,4709	8,3594	8,4540
DOLLAR DE SINGAPOUR	EUR/SGD	1,4591	1,4440	1,4513	1,4561
COURONNE DANOISE	EUR/DKK	7,4529	7,4462	7,4575	7,4580
COURONNE NORVÉGIENNE	EUR/NOK	11,2405	11,3195	11,3965	11,4926
COURONNE SUEDOISE	EUR/SEK	11,0960	11,3329	11,3595	11,3914
PATACA DE MACAO	EUR/MOP	8,8795	8,7238	8,6166	8,7055
DOLLAR DE TAIWAN	EUR/TWD	33,8417	33,0512	34,7093	34,4941
YEN JAPONAIS	EUR/JPY	156,3300	145,7600	171,9400	164,4600
RINGGIT MALAISIE	EUR/MYR	5,0775	4,8188	5,0501	5,1107
DOLLAR AUSTRALIEN	EUR/AUD	1,6263	1,5989	1,6079	1,6422
DOLLAR NEO ZELANDAIS	EUR/NZD	1,7504	1,7318	1,7601	1,7752

3.8 REGROUPEMENT D'ENTREPRISES

Le Groupe a acquis son partenaire IFB situé en Australie et en Nouvelle Zélande le 23 janvier 2023 à hauteur de 100%. Cette société était jusqu'alors détenue par son fondateur. La contrepartie versée en numéraire s'est élevée à 6,9 millions d'euros.

Un goodwill résiduel de 5,4 millions d'euros a été définitivement alloué au 31 décembre 2023, représentant notamment la capacité de développement de l'activité dans cette zone en boutique physique, en digital et pour l'ensemble des quatre marques SMCP. L'estimation du goodwill résiduel élaborée lors de la clôture semestrielle du 30 juin 2023 ressortait à 5,1 millions d'euros (cf Notes 3.11.1.1).

Conformément à la norme IFRS 3, « Regroupements d'entreprises », les actifs acquis identifiables et les passifs assumés de ces deux sociétés ont été comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition.

3.9 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.

3.9.1 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 2023),
- leurs moyens logistiques ont été mis en commun,
- leur marge brute et leur marge d'EBITDA à long terme sont similaires,
- leur poids respectif est peu significatif aux bornes du Groupe SMCP (Claudie Pierlot et Fursac ont réalisé conjointement environ 14% du chiffre d'affaires Groupe en 2023).

3.9.2 Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après présentent les informations financières par secteur opérationnel au 30 juin 2024 et au 30 juin 2023 :

	Sandro	Maje	Autres marques	Holdings	1er semestre 2024
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	292,3	218,8	74,1	-	585,3
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	58,3	43,2	(3,0)	-	98,5
EBITDA ajusté hors IFRS 16 ⁽²⁾	27,9	18,6	(11,0)	-	35,5
Dotations/reprises amortissements et provisions	(40,2)	(29,5)	(10,0)	-	(79,7)
EBIT ajusté ⁽³⁾	18,1	13,7	(13,0)	-	18,8
Goodwill	338,7	239,7	25,9	-	604,3
Droits d'utilisation	201,0	145,0	59,2	35,6	440,8
Immobilisations incorporelles	322,0	228,0	118,5	5,7	674,2
Immobilisations corporelles	34,0	25,3	12,1	7,7	79,1
Investissements ⁽⁴⁾	12,3	8,9	3,0	1,2	25,4

(1) L'EBITDA ajusté est un indicateur non défini par IFRS et est défini par le Groupe comme étant le résultat opérationnel courant déduction faite des dotations aux amortissements et aux provisions et du plan d'attribution gratuite d'actions.

(2) L'EBITDA ajusté hors IFRS 16 est un indicateur non défini par IFRS et correspondant à l'EBITDA ajusté retraité des loyers fixes.

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

(4) 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 : 14,3 m€ au 30 juin 2023 et 16,7 m€ au 30 juin 2024 ; Achats d'actifs incorporels : 3,0 m€ au 30 juin 2023 et 3,2 m€ au 30 juin 2024 ; Achats d'instruments financiers : 1,8 m€ au 30 juin 2023 et 1,3 m€ au 30 juin 2024 ; Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 6,3 m€ au 30 juin 2023 et 4,2 m€ au 30 juin 2024.

	Sandro	Maje	Autres marques	Holdings	1er semestre 2023
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	295,5	228,5	85,8	-	609,8
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	61,9	48,5	5,3	-	115,7
EBITDA ajusté hors IFRS 16 ⁽²⁾	28,8	24,4	(2,8)	-	50,4
Dotations/reprises amortissements et provisions	(40,5)	(29,0)	(9,9)	-	(79,4)
EBIT ajusté ⁽³⁾	21,4	19,5	(4,8)	-	36,3
Goodwill	338,7	239,0	53,6	-	631,3
Droits d'utilisation	201,4	136,8	65,3	41,4	444,9
Immobilisations incorporelles	322,3	228,4	118,5	2,9	672,1
Immobilisations corporelles	29,6	22,0	15,1	9,7	76,3
Investissements ⁽⁴⁾	10,4	6,8	3,8	4,4	25,4

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

3.9.3 Indicateurs clés de performance

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
	en m€	en m€
Résultat opérationnel courant	32,8	17,8
Plans d'attribution gratuite d'actions	3,5	0,9
EBIT ajusté	36,3	18,8
Dotations aux amortissements et aux provisions	79,4	79,7
EBITDA ajusté	115,7	98,5
Impact IFRS 16	(65,3)	(63,0)
EBITDA ajusté hors IFRS 16	50,4	35,5

Parmi les indicateurs clés de performance suivis par le Conseil d'administration, l'EBITDA ajusté est un indicateur non défini par les normes IFRS et est défini par le Groupe comme le résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements, provisions et charges liées aux plans d'attribution d'actions gratuites. L'EBIT ajusté est défini comme le résultat opérationnel courant avant charges liées aux plans d'attribution d'actions gratuites.

3.9.4 Par zone géographique

Le tableau ci-après présente le chiffre d'affaires et les actifs par région géographique de livraison (à noter que le chiffre d'affaires lié à la vente en gros et à la vente en ligne est affecté en fonction du lieu de résidence du client) :

	France	EMEA	Amérique	APAC	30/06/2024
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Chiffre d'affaires	202,5	191,8	84,8	106,2	585,3
Actifs non courants	1 543,4	124,1	94,9	81,0	1 843,4

	France	EMEA	Amérique	APAC	30/06/2023
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Chiffre d'affaires	203,9	189,1	80,3	136,5	609,8
Actifs non courants	1 585,0	139,8	61,0	93,6	1 879,5

3.10 ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT

3.10.1 Chiffre d'affaires

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Ventes de marchandises	609,8	585,3
Chiffre d'affaires	609,8	585,3

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

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Ventes au détail ("Retail")	554,3	531,5
- Magasins détenus en propre	183,0	173,9
- Concessions ("Corners")	172,7	177,4
- Outlets	76,9	69,5
- Affiliés	13,2	12,9
- Internet	108,5	97,8
Partenariats locaux ("Partnered retail")	55,5	53,8
Chiffre d'affaires	609,8	585,3

3.10.2 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 accessoires (douane, ...) ;
- les commissions versées aux affiliés, aux grands magasins et aux partenaires locaux, ainsi qu'aux sites internet tiers.

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Matières premières consommées	(37,2)	(33,4)
Produits finis consommés	(82,5)	(81,9)
Sous-traitance et frais accessoires	(41,6)	(35,4)
Commissions	(62,3)	(64,8)
Gain/(Perte) net de change sur éléments opérationnels	(1,9)	(0,2)
Coût des ventes	(225,5)	(215,8)

3.10.3 Autres produits et charges

<i>(en m€)</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2024
Autres produits	0,5	0,1
Autres charges	(1,4)	(30,5)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(0,9)	(30,4)

les autres produits et charges se composent des éléments suivants :

<i>(en m€)</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2024
Dépréciation du goodwill (1)	-	(22,4)
Dépréciation des droits d'utilisation et autres actifs immobilisés (2)	-	(7,5)
Autres (3)	(0,9)	(0,5)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(0,9)	(30,4)

(1) Au 30 juin 2024, le Groupe a réalisé des tests de perte de valeur sur ses actifs à durée de vie indéfinie, entraînant la constatation d'une dépréciation de 22,4 millions d'euros liée à Claudie Pierlot.

(2) Au 30 juin 2024, le Groupe a également réalisé des tests de pertes de valeur sur ses droits d'utilisation entraînant la constatation d'une dépréciation de 7,5 millions d'euros.

(3) Le montant 2024 inclut une charge de 0,4 million d'euros liée à la fermeture du réseau de Claudie Pierlot en Chine.

Au 30 juin 2023, les autres produits et charges opérationnels non-courants représentaient une charge nette de 0,9 million d'euros et concernaient principalement des coûts liés à l'accompagnement de l'évolution actionnariale.

3.10.4 Produits et charges financiers

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Charges d'intérêts d'emprunts	(12,4)	(16,5)
- RCF & NEU CP	(1,2)	(2,1)
- Term Loan	(3,6)	(3,1)
- BPI		(0,1)
- PGE	(2,5)	(3,1)
- Intérêts sur dettes locatives	(5,1)	(7,3)
- Autres charges d'intérêts	-	(0,8)
Gain/(perte) net de change sur éléments financiers	(0,3)	(0,3)
Autres charges financières		(0,9)
Résultat financier	(12,7)	(17,7)

3.10.5 Impôt sur le résultat

3.10.5.1 Impôt sur les sociétés

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

Sur la période close au 30 juin 2024, le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt sur le résultat s'explique principalement par :

- Les autres impôts basés sur le résultat et la Valeur Ajoutée (dont la CVAE en France, l'IRAP en Italie, la Trade Tax en Allemagne et la State Tax aux Etats-Unis) ;
- Les différences de taux d'imposition des filiales étrangères.

Le taux effectif d'imposition retenu au 30 juin résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice. Ainsi, au 30 juin 2024 le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 33,16% (avant impact des dépréciations de goodwill), en augmentation de 6,42 points par rapport au premier semestre 2023. Cette hausse s'explique principalement par la non-déductibilité d'une partie de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites et dans une moindre mesure par la baisse du taux d'imposition de la CVAE et l'augmentation des impacts liés aux différences de taux d'imposition avec les filiales étrangères.

Sur la période close au 30 juin 2023, le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt sur le résultat s'expliquait également par les mêmes facteurs (CVAE et plans LTI).

3.10.5.2 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 %.

Les autres impôts différés ont été comptabilisés selon le taux d'impôt applicable dans chaque juridiction fiscale, 25,83% pour la France.

3.10.6 Résultat par action

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

	1er semestre 2023	1er semestre 2024
Résultat net – part du Groupe (en m€)	14,0	(27,7)
Nombre pondéré d'actions de base	75 202 313	75 151 807
Nombre pondéré d'actions dilué	78 536 750	78 011 295
Résultat par action (en €)	0,19	(0,37)
Résultat par action dilué (en €)	0,18	(0,37)

Le résultat par action dilué ne pouvant pas avoir un effet relatif, il est donc identique au 30 Juin 2024 au résultat par action.

3.11 DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

3.11.1 Goodwill et immobilisations incorporelles

3.11.1.1 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 2024 à 604,3m€.

<i>en m€</i>	01/01/2024	Variation de périmètre	Dépréciation (1)	Ecarts de conversion	30/06/2024
Goodwill - valeur brute	688,6		-	-	688,6
Dépréciations	(61,9)		(22,4)	-	(84,3)
Valeur nette du goodwill	626,7		(22,4)	-	604,3

Cf Note 3.11.2.2. Test de regroupement d'UGT

Pour mémoire, la valeur nette du goodwill au 30 Juin 2023 était la suivante :

<i>en m€</i>	01/01/2023	Variation de périmètre (1)	Dépréciation	Ecarts de conversion	30/06/2023
Goodwill - valeur brute	683,2	5,1	-	-	688,2
Dépréciations	(56,9)		-	-	(56,9)
Valeur nette du goodwill	626,3	5,1	-	-	631,3

(1) Acquisition du partenaire en Australie et en Nouvelle Zélande

3.11.1.2 Autres Immobilisations incorporelles

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

<i>en m€</i>	01/01/2024	Acquisitions	Cessions	Amort.	Autres	30/06/2024
Marques	663,0					663,0
Immobilisations incorporelles en cours	2,8	0,5			(2,0)	1,3
Autres immobilisations incorporelles	56,6	2,6	-		1,7	60,9
Immobilisations incorporelles	722,4	3,1	-		(0,3)	725,2
Amort. / dépr. des autres immobilisations incorporelles	(47,4)		-	(3,4)	(0,2)	(51,0)
Amort. / dépr. des immobilisations incorporelles	(47,4)		-	(3,4)	(0,2)	(51,0)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	675,0	3,1	-	(3,4)	(0,5)	674,2
<i>en m€</i>	01/01/2023	Acquisitions	Cessions	Amort.	Autres	30/06/2023
Marques	663,0					663,0
Immobilisations incorporelles en cours	2,6	0,1			(1,7)	1,0
Autres immobilisations incorporelles	49,6	2,1	(0,1)		1,3	52,9
Immobilisations incorporelles	715,2	2,2	(0,1)		(0,4)	716,9
Amort. / dépr. des autres immobilisations incorporelles	(40,8)		0,1	(4,4)	0,3	(44,8)
Amort. / dépr. des immobilisations incorporelles	(40,8)		0,1	(4,4)	0,3	(44,8)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	674,4	2,2	-	(4,4)	(0,1)	672,1

3.11.2 Tests de perte de Valeur

3.11.2.1 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.

Les points de vente faisant ressortir une perte de valeur ont fait l'objet d'un test de dépréciation dont les impacts ont été constatés dans les comptes au 30 juin 2024 pour un montant de 7,5 millions d'euros.

3.11.2.2 Test des regroupements d'UGT

Un test de perte de valeur est effectué sur base semestrielle pour chaque marque présentant un indice de perte de valeur, et annuellement pour chaque marque.

Dans le cadre de l'élaboration de son plan stratégique annuel, le Groupe revoit les perspectives d'activité de ses différents segments. Ce plan stratégique sert de base au test de perte de valeur effectué sur chaque regroupement d'UGT testé. 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.

Le Groupe a vérifié que la hausse des taux d'intérêts n'avait pas d'impact sur la conclusion des tests d'impairment. Les taux d'actualisation retenus par le Groupe se situent dans la moyenne basse de la fourchette.

Un indice de perte de valeur a été constaté sur les regroupements d'UGT de Claudie Pierlot et de Fursac, qui a donc été testé au 30 juin 2024. A la suite de ce test, le Groupe a comptabilisé une dépréciation partielle du goodwill de Claudie Pierlot d'un montant de 22,4 millions d'euros.

Le montant des actifs ainsi que les impacts potentiels de variation de taux d'actualisation après impôt, ou de taux de croissance à l'infini, sont détaillés ci-dessous :

Montant de dépréciation qui serait comptabilisé en cas de :

<i>(en m€)</i>	Valeur comptable du Goodwill et des marques (nettes d'IDP) au 30/06/2024	Valeur comptable des actifs de regroupement d'UGT concernés au 30/06/2024	Hausse de 0,5 pt du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 0,5 pt du taux de croissance à l'infini
Claudie Pierlot	59,3	91,1	(7,2)	(3,9)
Fursac	53,2	64,4	(5,2)	(2,9)

3.1.1.3 Immobilisations corporelles

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

en m€	01/01/2024	Acquisitions	Cessions	Amort	Dépréciations	Différences de change	Autres	30/06/2024
Installations techniques, matériel, outillage	3,9							3,9
Immobilisations corporelles en cours	6,5	2,0					(4,5)	4,0
Avances et acomptes sur immo. corp.	1,0	0,4					(1,1)	0,3
Autres immobilisations corporelles	285,5	14,3	(8,8)			2,5	3,7	297,2
Immobilisations corporelles	296,9	16,7	(8,8)			2,5	(1,9)	305,4
Amort. / dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(3,5)			(0,1)				(3,6)
Amort. / dépr. des autres immobilisations corporelles	(210,3)		8,7	(19,6)	(0,5)	(1,9)	0,9	(222,7)
Amort. / dépr. des immobilisations corporelles	(213,8)		8,7	(19,7)	(0,5)	(1,9)	0,9	(226,3)
Valeur nette des immobilisations corporelles	83,1	16,7	(0,1)	(19,7)	(0,5)	0,6	(1,0)	79,1

en m€	01/01/2023	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Amort.	Différences de change	Autres	30/06/2023
Installations techniques, matériel, outillage	3,8							3,8
Immobilisations corporelles en cours	7,0		1,4			(0,1)	(4,4)	3,9
Avances et acomptes sur immo. corp.	0,1		0,2				(0,3)	-
Autres immobilisations corporelles	262,7	3,7	12,6	(2,1)		(5,1)	3,4	275,2
Immobilisations corporelles	273,6	3,7	14,2	(2,1)		(5,2)	(1,4)	282,9
Amort. / dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(3,3)				(0,1)			(3,4)
Amort. / dépr. des autres immobilisations corporelles	(187,8)	(2,8)		2,1	(18,7)	3,9	0,1	(203,2)
Amort. / dépr. des immobilisations corporelles	(191,1)	(2,8)		2,1	(18,8)	3,9	0,1	(206,6)
Valeur nette des immobilisations corporelles	82,5	0,9	14,2	-	(18,8)	(1,3)	(1,3)	76,3

3.11.4 Contrats de location

3.11.4.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi :

<i>en m€</i>	31/12/2023		30/06/2024	
	Net	Brut	Amort. et dépréciations	Net
Boutiques	319,7	752,3	(433,2)	319,1
Bureaux et entrepôts	39,0	90,4	(54,8)	35,6
Loyers fixes capitalisés	358,7	842,7	(488,0)	354,7
Droit au bail	86,7	124,5	(38,4)	86,1
Droit d'utilisation	445,4	967,2	(526,4)	440,8

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

<i>Valeur brute en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2024	711,5	88,2	799,7	124,2	923,9
Mise en place de nouveaux contrats de location	62,7	2,1	64,8	-	64,8
Résiliations anticipées et révision des durées	(39,8)	(0,3)	(40,1)	(0,5)	(40,6)
Autres (y compris différence de change)	17,9	0,4	18,3	0,8	19,1
Au 30 juin 2024	752,3	90,4	842,7	124,5	967,2

<i>Amortissements et dépréciations en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2024	(391,9)	(49,1)	(441,0)	(37,5)	(478,5)
Amortissements	(49,1)	(5,7)	(54,8)	(0,9)	(55,7)
Dépréciations	(7,5)	-	(7,5)	-	(7,5)
Résiliations anticipées et révision des durées	30,8	0,3	31,1	0,2	31,3
Autres (y compris différence de change)	(15,5)	(0,3)	(15,8)	(0,2)	(16,0)
Au 30 juin 2024	(433,2)	(54,8)	(488,0)	(38,4)	(526,4)

Valeur nette au 30 juin 2024	319,1	35,6	354,7	86,1	440,8
-------------------------------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

<i>Valeur brute en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2023	647,9	85,8	733,7	129,4	863,1
Variation de périmètre	18,0	0,4	18,4	-	18,4
Mise en place de nouveaux contrats de location	41,8	3,0	44,8	0,8	45,6
Résiliations anticipées et révision des durées	(19,1)	(2,1)	(21,2)	(3,2)	(24,4)
Autres (y compris différence de change)	(6,7)	(0,4)	(7,1)	0,4	(6,7)
Au 30 juin 2023	681,9	86,7	768,6	127,4	896,0

<i>Amortissements et dépréciations en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2023	(347,5)	(38,6)	(386,1)	(22,8)	(408,9)
Amortissements	(59,9)	(5,5)	(65,4)	(0,8)	(66,2)
Dépréciations	-	-	-	(0,2)	(0,2)
Résiliations anticipées et révision des durées	16,6	-	16,6	3,4	20,0
Autres (y compris différence de change)	4,3	0,1	4,4	(0,2)	4,2
Au 30 juin 2023	(386,5)	(44,0)	(430,5)	(20,6)	(451,1)

Valeur nette au 30 juin 2023	295,4	42,7	338,1	106,8	444,9
-------------------------------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------

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

3.11.4.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

<i>en m€</i>	31/12/2023	30/06/2024
Dettes locatives à plus de cinq ans	75,5	85,0
Dettes locatives à plus d'un an et à moins de cinq ans	230,2	234,5
Dettes locatives à moins d'un an	106,6	95,9
Total	412,3	415,4

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

<i>en m€</i>	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total
Au 1er janvier 2024	370,4	41,9	412,3
Mise en place de nouveaux contrats de location	69,8	2,1	71,9
Remboursement du nominal	(50,3)	(5,8)	(56,1)
Variation des intérêts courus	0,3	-	0,3
Fins et résiliations anticipées des contrats	(9,2)	-	(9,2)
Autres (y compris différence de change)	(4,0)	0,2	(3,8)
Au 30 juin 2024	377,0	38,4	415,4

<i>en m€</i>	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total
Au 1er janvier 2023	353,0	49,9	402,9
Mise en place de nouveaux contrats de location	39,9	3,0	42,9
Remboursement du nominal	(53,2)	(5,3)	(58,5)
Variation des intérêts courus	0,1	-	0,1
Fins et résiliations anticipées des contrats	(3,3)	(2,1)	(5,4)
Autres (y compris différence de change)	7,9	0,3	8,3
Au 30 juin 2023	344,4	45,9	390,3

Le montant des loyers fixes payés sur le premier semestre 2024 est de 65,4 millions d'euros. Il était de 64,4 millions d'euros au premier semestre 2023.

La charge de loyer résiduelle figurant au compte de résultat en produits et charges opérationnels se décompose ainsi :

<i>en m€</i>	1er semestre 2023	1er semestre 2024
Loyers variables ou portant sur des actifs de faible valeur	(2,9)	(5,0)
Charges locatives	(6,7)	(7,6)
Total	(9,6)	(12,6)

3.11.5 Stocks

<i>en m€</i>	30/06/2024		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	37,5	(5,2)	32,3
Produits finis	248,4	(18,2)	230,2
Total des stocks	285,9	(23,4)	262,5

<i>en m€</i>	30/06/2023		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	44,9	(6,8)	38,1
Produits finis	260,1	(20,1)	240,0
Total des stocks	305,0	(26,9)	278,1

3.11.6 Créances clients et comptes rattachés

<i>en m€</i>	01/01/2024	Variations de valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	Variations de périmètre	30/06/2024
Créances clients et comptes rattachés	68,9	(4,4)			0,3		64,7
Dépréciation	(0,7)		(1,6)	0,3			(2,0)
Créances nettes	68,2	(4,4)	(1,6)	0,3	0,3	-	62,7

<i>en m€</i>	01/01/2023	Variations de valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	Variations de périmètre	30/06/2023
Créances clients et comptes rattachés	63,1	3,3			(0,7)	0,5	66,2
Dépréciation	(0,2)		(0,5)				(0,7)
Créances nettes	62,9	3,3	(0,5)		(0,7)	0,5	65,5

Les grands magasins sont facturés en fin de mois, pour un règlement en cours de mois suivant. 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 9% au 30 juin 2024.

3.11.7 Autres créances

Les autres créances, d'un montant total de 64,6 m€ au 30 juin 2024, comprennent principalement des charges constatées d'avance pour 26,5 m€ (relatives aux loyers, assurance, licences,...), des avances et acomptes versés aux fournisseurs pour 16,7 m€, des créances fiscales pour 7,8 m€, notamment la taxe sur la valeur ajoutée récupérable par le Groupe auprès des administrations fiscales des pays où il opère, ainsi que 8,4 m€ de créances d'impôt sur les sociétés, principalement en France et en Italie.

3.11.8 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.

Au 30 juin 2024, le capital social de la société, entièrement souscrit et libéré, s'élève à 83 917 383 euros. Il est divisé en 76 288 530 actions réparties comme suit :

- 75 591 187 actions ordinaires de 1,10 € de valeur nominale et entièrement libérées,
- 697 343 actions de catégorie « G » (les « ADP G » qui sont des actions de préférence au sens des articles L. 228-11 et suivants du Code du Commerce et ayant une valeur nominale de 1,10 €).

3.11.9 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 :

<i>en m€</i>	31/12/2023	30/06/2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	50,9	37,2
Concours bancaires courants	(17,2)	(49,9)
Trésorerie nette des concours bancaires courants	33,7	(12,8)
Part à court terme des emprunts auprès des établissements de crédit	(95,7)	(120,1)
Part à long terme des emprunts auprès des établissements de crédit	(221,3)	(158,2)
Autres dettes financières	(2,7)	(3,0)
Intérêts courus sur emprunts	(0,3)	1,5
Endettement financier net consolidé	(286,3)	(292,5)

La clause de levier financier hors IFRS (ratio Dette financière nette / EBITDA) a fait l'objet d'un avenant en juin 2024, et limite ce ratio à 3,4x au 30 juin 2024. Cette clause est respectée à la clôture du premier semestre, le levier s'établissant à 3,05x.

Au cours du premier semestre 2024, le Groupe a notamment remboursé 10 millions d'euros au titre de l'emprunt à terme amortissable (dont le capital restant dû s'élève désormais à 90 millions d'euros), et 28 et 4,7 millions d'euros au titre des deux PGE (dont le capital restant dû s'élève désormais à 84 et 43 millions d'euros respectivement).

3.11.10 Provisions courantes et non-courantes

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

<i>en m€</i>	01/01/2024	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2024
Provisions pour risques et charges	0,7					0,7
Provisions pour engagements de retraite	4,9	0,5	(0,2)	(0,3)		4,9
Total des provisions non courantes	5,6	0,5	(0,2)	(0,3)		5,6
Provisions pour litiges	1,3	2,3	0,0			3,6
Total des provisions courantes	1,3	2,3	0,0			3,6
<i>en m€</i>	01/01/2023	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2023
Provision pour risques et charges	0,7			(0,2)		0,5
Provision pour engagements de retraite	4,2	0,5	(0,1)			4,6
Total des provisions non courantes	4,9	0,5	(0,1)	(0,2)		5,1
Provision pour litiges	1,6	0,7	(0,7)			1,6
Total des provisions courantes	1,6	0,7	(0,7)			1,6

Les provisions pour litiges comprennent des provisions pour litiges sociaux et pour litiges fournisseurs ainsi qu'une provision pour restructuration et fin de bail en Chine de certains points de vente.

3.11.11 Juste valeur des actifs et passifs financiers

Les valeurs nettes comptables et justes valeurs des actifs et passifs financiers sont résumées dans le tableau ci-dessous :

				31/12/2023		30/06/2024	
				en m€		en m€	
Notes		Hiérarchie des justes valeurs		Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur
Prêts et créances		Coût amorti	(1)	18,5	18,5	18,5	18,5
Actifs financiers non courants				18,5	18,5	18,5	18,5
Créances clients et comptes rattachés		3.11.6	Coût amorti (1)	68,2	68,2	62,7	62,7
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture			JV par AERG/ JV par CdR (2)	0,6	0,6	0,2	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie		3.11.9	Coût amorti (1)	50,9	50,9	37,2	37,2
Term Loan			Coût amorti (1)	90,0	90,0	75,0	75,0
PGE			Coût amorti (1)	126,7	126,7	80,0	80,0
Autres emprunts			Coût amorti (1)	4,4	4,4	3,1	3,1
Dépôts et cautionnements reçus			Coût amorti (1)	0,1	0,1	0,6	0,6
Autres dettes financières			Coût amorti (1)	0,3	0,3		
Dettes financières à long terme et autres passifs financiers non courants		3.11.9	Coût amorti (1)	223,6	223,6	160,6	160,6
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			Coût amorti (1)	161,9	161,9	134,4	134,4
Concours bancaires			Coût amorti (1)	17,2	17,2	49,9	49,9
Term Loan			Coût amorti (1)	8,6	10,0	13,5	14,9
RCF			Coût amorti (1)	25,0	25,0	31,0	31,0
NEU CP			Coût amorti (1)	25,0	25,0	25,0	25,0
PGE			Coût amorti (1)	34,5	33,0	48,1	47,0
Autres emprunts			Coût amorti (1)	2,7	2,7	1,0	1,0
Autres dettes financières			Coût amorti (1)	0,6	0,6	0,6	0,6
Concours bancaires et dettes financières à court terme		3.11.9		113,6	113,5	169,1	168,6
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture			JV par AERG/ JV par CdR (2)	0,6	0,6	1,1	1,1

JV : Juste Valeur

(1) 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.

(2) 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 la norme IFRS 9 a élargi le périmètre des instruments financiers éligibles à la comptabilité de couverture. Les règles de comptabilisation du Groupe en matière de comptabilité de couverture avec IFRS 9 sont rappelées ci-dessous :

Type de couverture	Type d'impact IFRS 9
CFH (Cash Flow Hedge)	Autres éléments du Résultat Global
FVH total (Fair Value Hedge)	Compte de Résultat
Trading	Compte de Résultat

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).

3.11.12 Autres dettes

Les autres dettes, d'un montant de 59,7 millions d'euros au 30 juin 2024, comprennent principalement des impôts et taxes et des dettes sociales pour 49,0 millions d'euros, et des avances et acomptes clients pour 13,4 millions d'euros.

3.11.13 Gestion du risque de liquidité

Compte tenu des facilités de trésorerie disponible, le Groupe estime que sa position de liquidité (incluant notamment la RCF d'un montant total de 200 millions d'euros, dont une part de 169 millions d'euros non tirée au 30 juin 2024) est satisfaisante et en adéquation avec ses besoins.

3.11.14 Gestion du risque de marché

Le Groupe est exposé aux mêmes risques et incertitudes tels qu'exposés dans la note « 6.17 Instruments financiers et gestion du risque » des Comptes consolidés annuels du 31 décembre 2023.

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) sont les suivantes au 30 juin 2024 :

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

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) au 31 décembre 2023 étaient les suivantes :

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

3.12 AUTRES INFORMATIONS

3.12.1 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 2023.

3.12.2 Effectifs

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

Effectifs opérationnels	30/06/2023	30/06/2024
France	2 770	2 732
Europe (hors France)	1 798	1 780
Amérique	631	662
Asie	1 589	1 575
Effectif total	6 788	6 749

3.12.3 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 mandataires sociaux du Groupe ;
- les opérations avec les membres des organes de direction et mandataires sociaux ou leurs proches.

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

Au cours du premier semestre 2024, il n'y a pas eu de modification significative.

3.12.4 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2024 est présenté dans le tableau ci-après :

Société	31/12/2023		30/06/2024	
	% intérêt*	Méthode de consolidation	% intérêt*	Méthode de consolidation
SMCP	100,00 %	Société mère	100,00 %	Société mère
SMCP GROUP	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SANDRO ANDY	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
CLAUDIE PIERLOT	100,00 %	IG	100,00 %	IG
FURSAC	99,97 %	IG	99,97 %	IG
SMCP LOGISTIQUE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
341 SMCP	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP BELGIQUE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP DEUTSCHLAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
PAP SANDRO ESPANA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP ITALIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP UK	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP IRELAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP LUXEMBOURG	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE SPAIN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE STORES	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA Retail East, Inc.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA Retail West, Inc.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP CANADA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP ASIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SHANGHAI TRADING CO.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP NETHERLANDS	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SWITZERLAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP HONG KONG	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SANDRO FASHION SINGAPORE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
AZ RETAIL	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP DENMARK	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP NORWAY	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP MACAU	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SWEDEN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP PORTUGAL	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP TAIWAN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP JAPAN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP MALAYSIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP APAC PTE	100,00%	IG	100,00 %	IG
SMCP AUSTRALIA	100,00%	IG	100,00 %	IG
SMCP NEW ZEALAND	100,00%	IG	100,00 %	IG
SMCP FASHION	100,00%	IG	100,00%	IG

* Le % d'intérêt est identique au % de contrôle.
Abréviation utilisée : « IG » = Intégration globale. « NC » = Non Consolidé.

3.12.5 Événements postérieurs à la clôture

Concernant le contentieux relatif à la cession de 15,9% du capital de SMCP en 2021, la Société a été informée que, le 12 juillet 2024, la Haute Cour britannique (English High Court), sur requête de GLAS SAS (London Branch) agissant en tant que trustee au titre des obligations échangeables émises par European Topsoho S.à r.l. ("ETS"), a donné raison à Glas et déclaré invalide la cession d'un bloc de 15.9% du capital de la Société par ETS à Dynamic Treasure Group Ltd ("DTG") en 2021. Une ordonnance a été rendue par le juge le 18 juillet 2024, demandant la restitution de la participation de 15,9% par DTG à ETS, actuellement en liquidation au Luxembourg, au plus tard le 26 juillet 2024.

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2024

Période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2024

Aux actionnaires de la société SMCP,

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, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 29 juillet 2024

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

Deloitte & Associés

Lionel Cudey

Bénédicte Sabadie

Associé

Associée