



SMCP

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL

2026

Période close le 30 juin 2026

Sommaire

1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel	3
1.1 Responsable du rapport semestriel financier	4
1.2 Attestation du responsable du rapport semestriel	4
2. Rapport financier semestriel d'activité	5
2.1 Introduction	6
2.2 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives	6
3. États financiers intermédiaires consolidés	11
3.1 Compte de résultat consolidé	12
3.2 État du résultat global consolidé	12
3.3 État de la situation financière consolidée	13
3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés	14
3.5 Tableau de variation des capitaux propres	15
3.6 Informations générales	16
3.7 Règles et méthodes comptables	16
3.8 Information sectorielle	19
3.9 Éléments détaillés du compte de résultat	22
3.10 Détail de l'état de la situation financière	25
3.11 Autres informations	35
4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	39
1. Conclusion sur les comptes	40
2. Vérification spécifique	40

1.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

1.1 Responsable du rapport
semestriel financier 4

1.2 Attestation du responsable
du rapport semestriel 4

1. *Attestation du responsable du rapport financier semestriel*

RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL FINANCIER

1.1 Responsable du rapport semestriel financier

Madame Isabelle Guichot, **Directeur Général** de SMCP SA

1.2 Attestation du responsable du rapport semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2026 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 28 juillet 2026

Isabelle Guichot

Directeur Général

2.

Rapport financier semestriel d'activité

2.1	Introduction	6	2.2	Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives	6
			2.2.1	Chiffres-clés au 30 juin 2026	6
			2.2.2	Examen du résultat consolidé	7
			2.2.3	<i>Free cash-flow</i>	9
			2.2.4	Dette financière nette	10
			2.2.5	Perspectives	10
			2.2.6	Événements postérieurs à la clôture	10
			2.2.7	Principaux risques et incertitudes	10

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 6 « Comptes consolidés » du document d'enregistrement universel 2025 ;
- toutes les références aux « Comptes consolidés », « Annexes aux comptes consolidés », concernent les Comptes consolidés semestriels pour la période close le 30 juin 2026 ;
- 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 like* ⁽¹⁾) ;
- la croissance organique ⁽²⁾ du chiffre d'affaires ;
- l'EBITDA ajusté ⁽³⁾ et la marge d'EBITDA ajusté ;
- l'EBIT ajusté ⁽⁴⁾ 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.

2.2 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives

2.2.1 Chiffres-clés au 30 juin 2026

	S1 2025	S1 2026	Évolution en données publiées
Points de vente	1 642	1 589	{53}
Chiffre d'affaires (en M€)	601,1	597,0	- 0,7 %
EBITDA ajusté (en M€)	112,0	119,2	+ 6,4 %
EBIT ajusté (en M€)	42,6	53,2	+ 25 %
Résultat net Part du Groupe (en M€)	11,0	16,8	+ 5,8 M€
BNPA (en €) ⁽¹⁾	0,14	0,21	+ 0,08 €
BNPA dilué (en €) ⁽²⁾	0,14	0,21	+ 0,07 €
FCF (en M€)	33,1	3,5	- 29,6 M€

(1) Résultat net part du groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au 30 juin 2026 diminué des actions d'auto-contrôle existantes détenues par le Groupe.

(2) Résultat net part du Groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au 30 juin 2026, 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 les actions gratuites de performance – LTIP (623 610 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2026.

(1) À magasins comparables et à taux de change constants.

(2) À taux de change et périmètre (consolidation) constants.

(3) EBITDA avant charges liées aux LTIP.

(4) EBIT avant charges liées aux LTIP.

2.2.2 Examen du résultat consolidé

2.2.2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Au premier semestre 2026, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 597 millions d'euros, en hausse de + 0,6 % en organique par rapport au premier semestre 2025. L'effet de change est négatif de - 1,3 %. Les marques du Groupe ont enregistré une croissance organique de + 11 % en Amérique, + 7 % en EMEA, + 2 % en APAC et une baisse de - 11 % en France, résultant d'un effet périmètre négatif (fermeture de 25 corners BHV-SGM en novembre 2025) et d'un environnement de consommation peu porteur. Les ventes à réseau comparable sont en croissance de + 1,6 % ; avec notamment une légère hausse en Chine.

Le réseau de 1 589 points de vente enregistre 41 fermetures nettes au premier semestre. Cette baisse résulte principalement de la fermeture de corners aux États-Unis en lien avec la procédure de faillite de Saks, ainsi que des effets du changement de partenaire en Corée du Sud, le nouveau partenaire ayant souhaité ne pas reprendre l'intégralité du parc (une vingtaine de points de vente non repris, notamment des *outlets* de liquidation, sur un total de 150 à fin 2025). Ces effets ont été partiellement compensés par les ouvertures *via* des partenaires dans des pays comme le Chili et l'Argentine.

2.

Chiffre d'affaires par zone géographique et par marque au 30 juin 2026

(En millions d'euros ; excepté les %)	S1 2025	S1 2026	Variation Organique	Variation en données publiées
Par région				
France	207,0	184,8	- 10,8 %	- 10,8 %
EMEA	204,0	218,0	+ 7,0 %	+ 6,9 %
Amérique	93,5	97,7	+ 11,0 %	+ 4,5 %
APAC	96,6	96,6	+ 1,9 %	- 0,0 %
Par marque				
Sandro	302,2	299,6	+ 0,7 %	- 0,9 %
Maje	224,3	232,6	+ 5,2 %	+ 3,7 %
Autres marques	74,6	64,7	- 13,2 %	- 13,2 %
TOTAL	601,1	597,0	+ 0,6%	- 0,7%

Chiffre d'affaires par région

En **France**, le chiffre d'affaires s'élève à 185 M€, en recul organique de - 10,8 % par rapport au S1 2025. Si l'environnement de consommation est resté peu porteur au premier semestre, la performance du Groupe a également été impactée par plusieurs effets de périmètre, parmi lesquels la fermeture des corners BHV-SGM, des rénovations de *flagships*, notamment pour Sandro à Paris et la réduction des opérations de déstockage, en particulier sur les Autres marques (dont Claudie Pierlot). Les tendances de ventes se sont toutefois améliorées au deuxième trimestre par rapport au premier, en ligne avec les indices de marché. Le Groupe a par ailleurs poursuivi avec discipline sa stratégie *full-price*, permettant une amélioration de deux points du taux moyen de remise. Le réseau a été optimisé au cours du semestre, avec une réduction nette de dix points de vente (principalement liée à la fermeture de magasins moins rentables).

En **EMEA**, le chiffre d'affaires s'établit à 218 M€ au premier semestre, en progression organique de + 7,0 % par rapport au S1 2025, malgré des comparables élevés. Le T2 enregistre une croissance organique en accélération, à + 9 %. La région bénéficie d'un environnement de consommation globalement résilient sur les principaux marchés opérés en direct, soutenu notamment par les bonnes performances enregistrées en Europe du Sud et en Allemagne. L'activité réalisée avec les partenaires poursuit sa progression, portée en particulier par la Turquie, l'Europe de l'Est et les Balkans ; les ventes au Moyen-Orient, malgré la situation géopolitique, sont résilientes.

Au cours du semestre, le réseau a augmenté de 13 points de vente, répartis équitablement entre le réseau en propre (+6) et les partenaires (+7).

En **Amérique**, le chiffre d'affaires atteint 98 M€, en progression organique de + 11,0 % par rapport au S1 2025, portée à la fois par un effet prix et *discount* favorable, et par la progression des volumes, traduisant la désirabilité des marques. L'ensemble des pays de la zone contribue à cette dynamique, tant en *retail*, avec des ventes en hausse dans les magasins comparables aux États-Unis et au Canada, qu'au travers des partenaires, avec une croissance particulièrement soutenue au Mexique ainsi que le développement de nouveaux marchés, comme le Chili et l'Argentine. La tendance de croissance de la région au T2 est quasiment identique à celle du T1, malgré la disparition de l'effet prix au deuxième trimestre aux États-Unis (augmentation des prix en avril 2025). Cette performance est réalisée malgré une réduction du réseau, avec quatre fermetures nettes sur le semestre, incluant notamment des fermetures de corners Saks aux États-Unis.

En **APAC**, le chiffre d'affaires du premier semestre s'élève à 97 M€, en croissance organique de + 1,9 % par rapport au premier semestre 2025. En Chine, les tendances positives observées au premier trimestre se sont poursuivies au deuxième trimestre, avec une progression des ventes sur le réseau comparable, soutenue notamment par le digital et les initiatives engagées pour renforcer l'exécution *retail*. Cette amélioration s'accompagne de la poursuite de la stratégie *full-price*, illustrée par une nouvelle réduction du niveau moyen de *discount*, contribuant au renforcement de l'attractivité des marques. Dans le reste de l'Asie, l'activité est demeurée résiliente, portée notamment par des performances solides en Malaisie, en Thaïlande et au Vietnam.

2. Rapport financier semestriel d'activité

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE ET PERSPECTIVES

2.2.2.2 EBITDA AJUSTÉ ET MARGE D'EBITDA AJUSTÉ

L'**EBITDA ajusté** atteint 119,2 millions d'euros au S1 2026 (soit une marge d'EBITDA ajusté de 20,0 % des ventes) contre 112,0 millions d'euros au S1 2025 (18,6 % du chiffre d'affaires).

La **marge brute de gestion** en pourcentage du chiffre d'affaires (76,0 %) est en hausse de 1,7 point par rapport au S1 2025 (74,3 %). La progression de la marge brute provient de l'effet conjugué de l'amélioration continue du taux moyen de remise (-2 points comparé au S1 2025), du mix géographique en *retail* et de l'amélioration de la marge avec les partenaires.

La discipline sur les OPEX (coûts des magasins et frais généraux et administratifs) s'est poursuivie.

2.2.2.2.1 EBITDA ajusté par marque

(En millions d'euros)	S1 2025	S1 2026
EBITDA ajusté	112,0	119,2
Sandro	71,0	70,5
Maje	45,1	53,5
Autres marques	(4,0)	(4,8)
Marge d'EBITDA ajusté	18,6 %	20,0 %
Sandro	23,5 %	23,5 %
Maje	20,1 %	23,0 %
Autres marques	(5,4 %)	(7,4) %

2.2.2.3 DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX PROVISIONS

Les **dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à - 66 millions d'euros** au S1 2026, en recul par rapport au S1 2025 (- 69 millions d'euros). Hors IFRS 16, elles représentent 3 % des ventes au S1 2026 (stable par rapport au S1 2025).

2.2.2.4 EBIT AJUSTÉ ET MARGE D'EBIT AJUSTÉ

L'**EBIT ajusté atteint 53,2 millions d'euros** au S1 2026 contre 42,6 millions d'euros au S1 2025. La marge d'EBIT ajusté s'élève à 8,9 % au S1 2026 (7,1 % au S1 2025).

2.2.2.5 PASSAGE DE L'EBIT AJUSTÉ AU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2025	S1 2026
EBIT ajusté	42,6	53,2
Plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP)	(1,8)	(2,8)
EBIT	40,8	50,4
Autres produits et charges non courants	(8,2)	(11,0)
Résultat opérationnel	32,6	39,4
Coût de l'endettement financier net	(14,7)	(12,1)
Autres produits et charges financiers	(0,4)	(0,8)
Résultat financier	(15,1)	(12,9)
Résultat avant impôt	17,5	26,5
Impôt sur le résultat	(6,5)	(9,7)
Résultat net	11,0	16,8
Dont Part du Groupe	11,0	16,8
Dont Part des intérêts non contrôlés	-	-

2.2.2.6 PLANS D'ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES

Au premier semestre 2026, SMCP a enregistré une charge de - 2,8 millions d'euros liée aux **plans d'attribution d'actions gratuites**, supérieure à la charge constatée pour la même période en 2025 (- 1,8 million d'euros).

2.2.2.7 AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS

Les autres charges non courantes s'élèvent à -11,0 millions d'euros, contre -8,2 millions d'euros au S1 2025. Elles sont essentiellement constituées d'écritures sans effet cash d'impairment de boutiques pour -1,4 million d'euros, de goodwill pour Claudie Pierlot pour -7,5 millions d'euros, et de la marque Claudie Pierlot pour -1,5 million d'euros.

2.2.2.8 RÉSULTAT FINANCIER

Les charges financières s'élèvent à - 12,9 millions d'euros au S1 2026 contre - 15,1 millions d'euros au S1 2025 (incluant - 7 millions d'euros d'intérêts sur la dette locative, en ligne avec le S1 2025). Compte tenu de la diminution de l'encours de dette bancaire, les intérêts afférents sont en baisse d'un tiers (- 4,9 millions d'euros au premier semestre 2026, contre - 7,3 millions d'euros en 2025).

2.2.2.11 PASSAGE DU RÉSULTAT NET PART DU GROUPE AU BNPA

2.2.2.9 RÉSULTAT AVANT IMPÔT ET IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Au premier semestre 2026, le **résultat avant impôt** s'est établi à 26,5 millions d'euros contre 17,5 millions d'euros au premier semestre 2025.

L'**impôt sur le résultat** est une charge de - 9,7 millions d'euros au S1 2026 contre une charge de - 6,5 millions d'euros au S1 2025.

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 16,8 millions d'euros au S1 2026 (contre 11,0 millions d'euros au S1 2025).

	S1 2025	S1 2026
Résultat net – Part du Groupe (en M€)	11,0	16,8
Nombre d'actions moyen		
Avant dilution ⁽¹⁾	78 179 515	78 002 518
Après dilution ⁽²⁾	78 255 536	78 626 128
BNPA (en €)		
Avant dilution	0,14	0,21
Après dilution	0,14	0,21

(1) Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2026, diminué des actions détenues en propre par la Société.

(2) Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2026, 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 les actions gratuites de performance – LTIP (623 610 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2026.

2.2.3 Free cash-flow

Après deux années de réduction des stocks et de maîtrise des investissements, le Groupe a atteint un niveau satisfaisant lui permettant désormais de stabiliser ses stocks tout en soutenant la croissance par des investissements ciblés et maîtrisés. Les stocks sont quasiment stables à 232 M€ au 30 juin 2026 (229 M€ au 30 juin 2025). Les Capex représentent 3,4 % du chiffre d'affaires au S1 2026, en légère augmentation par rapport au S1 2025 (2,9 %).

Le Groupe a généré un **free cash-flow** de 3,5 millions d'euros au premier semestre. La génération de *free cash-flow* modérée au S1 2026 par rapport à celle du S1 2025 s'explique essentiellement par un effet *timing* sur le BFR à l'intérieur de l'exercice (entre le deuxième et troisième trimestre), sans impact sur la performance attendue pour l'ensemble de l'année.

(En millions d'euros)	S1 2025	S1 2026
Capacité d'Autofinancement	110,8	118,6
Variation du besoin en fonds de roulement	5,6	(33,8)
Impôt sur le résultat	2,3	(1,7)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	118,7	83,1
Dépenses d'investissements opérationnels	(16,7)	(19,9)
Remboursement de la dette locative	(59,6)	(55,7)
Intérêts et autres produits et charges financières	(7,6)	(4,5)
Écarts de change et autres	(1,7)	0,5
Free cash-flow	33,1	3,5

2. Rapport financier semestriel d'activité

ANALYSE DE L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE ET PERSPECTIVES

2.2.4 Dette financière nette

(En millions d'euros)	Au 31 décembre 2025	Au 30 juin 2026
Dettes financières à long terme & autres passifs non courants	(91)	(58)
Concours bancaires et dettes financières à court terme	(104)	(128)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47	41
Dette financière nette	(148)	(145)
EBITDA ajusté hors IFRS 16 sur les douze derniers mois	117	128
Dette financière nette/EBITDA ajusté*	1,3x	1,1x

* EBITDA ajusté calculé sur 12 mois glissants et hors impacts des normes IFRS 16 et SaaS

La **dette financière nette** s'établit à 145 millions d'euros au 30 juin 2026, en nette baisse par rapport à fin juin 2025 (206 millions d'euros), et relativement stable par rapport à fin 2025 (148 millions d'euros) compte tenu d'une saisonnalité de génération de cash généralement plus concentrée sur le second semestre. Le ratio dette nette/EBITDA ajusté s'élève à 1,1x, soit un plus bas historique, et un niveau significativement inférieur aux dispositions contractuelles de ratio de *covenant* (2,5x).

Les remboursements de dette du premier semestre 2026 concernent principalement 18 millions d'euros de *Term Loan A* et 47 millions d'euros de PGE, conformément au calendrier contractuel.

Le premier PGE est désormais intégralement remboursé. Le capital restant dû du second PGE est de 33 millions d'euros, remboursable en juin 2027. Le *Term Loan* et la ligne de crédit renouvelable (RCF) ont été étendus de mai 2027 à mai 2028 pour respectivement 57 millions d'euros et 155 millions d'euros.

2.2.5 Perspectives

Dans un contexte externe toujours incertain et exigeant, le Groupe reste pleinement mobilisé pour poursuivre l'exécution de sa stratégie, avec pour ambition d'atteindre pour le second semestre 2026 une marge d'EBIT Ajusté d'environ 10 % du chiffre d'affaires, et pour l'ensemble de l'exercice 2026 une génération de *free cash-flow* de 50 millions d'euros.

2.2.6 Événements postérieurs à la clôture

N/A

2.2.7 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels SMCP estime être exposé en 2026 sont ceux détaillés au chapitre « Facteurs de risques et Contrôle Interne » du Document d'enregistrement universel 2025.

3.

États financiers intermédiaires consolidés

3.1	Compte de résultat consolidé	12	3.9	Éléments détaillés du compte de résultat	22
3.2	État du résultat global consolidé	12	3.9.1	Chiffre d'affaires	22
			3.9.2	Coût des ventes	22
3.3	État de la situation financière consolidée	13	3.9.3	Autres produits et charges	23
3.3.1	Actif	13	3.9.4	Produits et charges financiers	23
3.3.2	Passif et capitaux propres	13	3.9.5	Impôt sur le résultat	24
			3.9.6	Résultat par action	24
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	14	3.10	Détail de l'état de la situation financière	25
3.5	Tableau de variation des capitaux propres	15	3.10.1	Goodwill et immobilisations incorporelles	25
3.6	Informations générales	16	3.10.2	Tests de perte de valeur	26
3.6.1	Présentation du Groupe	16	3.10.3	Immobilisations corporelles	26
3.6.2	Faits significatifs	16	3.10.4	Contrats de location	27
3.7	Règles et méthodes comptables	16	3.10.5	Stocks	30
3.7.1	Base de préparation	16	3.10.6	Créances clients et comptes rattachés	30
3.7.2	Référentiel comptable appliqué	17	3.10.7	Autres créances	31
3.8	Information sectorielle	19	3.10.8	Capital social	31
3.8.1	Les secteurs opérationnels du Groupe	19	3.10.9	Endettement financier net	31
3.8.2	Informations financières par secteur opérationnel	20	3.10.10	Provisions courantes et non-courantes	32
3.8.3	Indicateurs clés de performance	21	3.10.11	Juste valeur des actifs et passifs financiers	33
3.8.4	Par zone géographique	21	3.10.12	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	34
			3.10.13	Autres dettes	34
			3.10.14	Gestion du risque de liquidité	34
			3.10.15	Gestion du risque de marché	34
			3.11	Autres informations	35
			3.11.1	Engagements hors-bilan	35
			3.11.2	Effectifs	35
			3.11.3	Transactions avec des entreprises associées et des parties liées	35
			3.11.4	Périmètre de consolidation	36
			3.11.5	Événements postérieurs à la clôture	37

3.1 Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Chiffre d'affaires	3.9.1	601,1	597,0
Coût des ventes	3.9.2	(220,1)	(202,3)
Marge brute		381,0	394,7
Autres produits et charges opérationnels		(123,3)	(127,0)
Charges de personnel		(145,7)	(148,5)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions		(69,4)	(66,0)
Plans d'attribution gratuite d'actions		(1,8)	(2,8)
Résultat opérationnel courant		40,8	50,4
Autres produits et charges opérationnels non courants	3.9.3	(8,2)	(11,0)
Résultat opérationnel		32,6	39,4
Produits et charges financiers		(0,4)	(0,8)
Coût de l'endettement financier		(14,7)	(12,1)
Résultat financier	3.9.4	(15,1)	(12,9)
Résultat avant impôt		17,5	26,5
Impôt sur le résultat	3.9.5	(6,5)	(9,7)
Résultat net		11,0	16,8
Résultat net – part du Groupe		11,0	16,8
Résultat de base par action – part du Groupe (en €)	3.9.6	0,14	0,21
Résultat dilué par action – part du Groupe (en €)	3.9.6	0,14	0,21

La conversion du Compte de résultat consolidé et de l'État 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 État du résultat global consolidé

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Résultat net	11,0	16,8
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	-	-
Éléments non recyclables en résultat	-	-
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	1,0	(0,2)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(9,3)	3,5
Éléments recyclables en résultat	(8,3)	3,3
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	(8,3)	3,3
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL	2,7	20,1

La conversion du Compte de résultat consolidé et de l'État 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

(En millions d'euros)	Notes	31/12/2025	30/06/2026
		Net	Net
Goodwill	3.10.1.1	585,5	578,1
Marques	3.10.1.2	660,3	658,8
Droits d'utilisation	3.10.4.1	400,4	385,3
Autres immobilisations incorporelles	3.10.1.2	10,4	9,5
Immobilisations corporelles	3.10.3	70,8	65,6
Actifs financiers non courants		14,2	14,4
Actif d'impôts différés		27,2	26,4
Actifs non courants		1 768,8	1 738,1
Stocks	3.10.5	233,0	232,3
Créances clients et comptes rattachés	3.10.6	60,0	66,9
Autres créances	3.10.7	40,5	51,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie		47,4	41,4
Actifs courants		380,9	391,7
TOTAL ACTIF		2 149,7	2 129,8

3.3.2 Passif et capitaux propres

(En millions d'euros)	Notes	31/12/2025	30/06/2026
		Net	Net
Capital social	3.10.8	86,2	86,2
Primes		947,3	947,3
Réserves et report à nouveau		142,8	164,0
Action d'auto-contrôle		(4,6)	(3,5)
Capitaux propres – part du Groupe		1 171,7	1 194,0
Total des capitaux propres		1 171,7	1 194,0
Dettes locatives à long terme	3.10.4.2	293,3	281,6
Dettes financières à long terme	3.10.11	90,5	57,7
Autres passifs non courants	3.10.11	0,7	0,7
Provisions non courantes	3.10.10	4,4	4,7
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	3.10.10	4,9	5,1
Passif d'impôts différés		164,3	163,7
Passifs non courants		558,1	513,5
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.10.12	138,8	120,3
Dettes locatives à court terme	3.10.4.2	90,5	87,1
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.10.11	103,7	127,6
Provisions courantes	3.10.10	1,8	3,5
Autres dettes	3.10.13	85,1	83,8
Passifs courants		419,9	422,3
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		2 149,7	2 129,8

3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Résultat avant impôts	17,5	26,5
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	69,4	66,0
Résultat financier	15,1	12,9
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	8,8	13,2
Capacité d'Autofinancement	110,8	118,6
(Augment.) dimin. des créances clients et autres débiteurs et charges constatées d'avance	2,1	(18,6)
(Augment.) dimin. des stocks nets de dépréciations	23,4	3,3
Augment. (dimin.) des dettes fournisseurs et autres créditeurs	(20,0)	(18,5)
Besoin en fonds de roulement	5,6	(33,8)
Impôts sur le résultat remboursés/(payés)	2,3	(1,7)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	118,7	83,1
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(18,4)	(20,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,2	0,6
Acquisitions d'instruments financiers	(1,2)	(0,9)
Cessions d'instruments financiers	1,7	1,1
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquises	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(16,7)	(19,9)
Programme de rachat d'actions propres	(1,3)	-
Émission des dettes financières	25,0	43,1
Remboursement des dettes financières*	(63,7)	(66,0)
Remboursement des dettes locatives	(59,6)	(55,7)
Autres produits et charges financiers	(0,3)	(0,2)
Intérêts financiers versés	(7,2)	(4,3)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(107,2)	(83,1)
Écarts de change nets	(1,7)	0,5
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE	(6,9)	(19,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	48,5	47,4
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture	(21,7)	(5,5)
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE	26,8	41,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à clôture	43,7	41,4
Soldes créditeurs de banques à la clôture	(24,0)	(18,9)
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE	19,7	22,5

* Inclut principalement, en 2026, le remboursement de 18 millions d'euros d'emprunt TLA et de 42 et 5 millions d'euros des PGE 1 et 2 ; et en 2025, le remboursement de 15 millions d'euros d'emprunt TLA et de 42 et 5 millions d'euros des PGE1 et 2.

3.5 Tableau de variation des capitaux propres

(En millions d'euros)	Nombre d'AO	Capital social (Note 3.10.8)	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves et report à nouveau	Rééval° passif régimes prest. définies	Écarts de conversion	Couverture de flux de trésor. futurs	Résultat net - Part du Groupe	Total Part du groupe	Total des capitaux propres
SOLDE AU 1^{er} JANVIER 2025	76 288 530	83,9	949,5	(3,6)	152,5	2,0	2,8	(0,4)	(23,6)	1 163,1	1 163,1
Résultat net au 30 juin 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	11,0	11,0	11,0
Écarts actuariels cumulés sur régimes de retraite à prestations définies, nets d'impôts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	(9,3)	-	-	(9,3)	(9,3)
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	1,0	-	1,0	1,0
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	(9,3)	1,0	-	(8,3)	(8,3)
Résultat global total	-	-	-	-	-	-	(9,3)	1,0	11,0	2,7	2,7
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	(23,6)	-	-	-	23,6	-	-
Conversion des actions de préférence G	2 038 368	2,2	(2,2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Programme de rachats d'actions propres	-	-	-	(1,0)	-	-	-	-	-	(1,0)	(1,0)
Plans d'attribution gratuite d'actions	-	-	-	-	1,9	-	-	-	-	1,9	1,9
Total des opérations avec les actionnaires	2 038 368	2,2	(2,2)	(1,0)	(21,8)	-	-	-	23,6	0,9	0,9
SOLDE AU 30 JUIN 2025	78 326 898	86,2	947,3	(4,6)	130,7	2,0	(6,5)	0,6	11,0	1 166,7	1 166,7
Solde au 1^{er} janvier 2026	78 326 898	86,2	947,3	(4,6)	130,6	2,0	(6,5)	0,1	16,6	1 171,7	1 171,7
Résultat net au 30 juin 2026	-	-	-	-	-	-	-	-	16,8	16,8	16,8
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	3,5	-	-	3,5	3,5
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	-	-	-	-	-	-	3,5	(0,2)	-	3,3	3,3
Résultat global total	-	-	-	-	-	-	3,5	(0,2)	16,8	20,1	20,1
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	16,6	-	-	-	(16,6)	-	-
Conversion des actions de préférence G	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Programme de rachats d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plans d'attribution gratuite d'actions	-	-	-	1,1	1,1	-	-	-	-	2,2	2,2
Total des opérations avec les actionnaires	-	-	-	1,1	17,7	-	-	-	(16,6)	2,2	2,2
SOLDE AU 30 JUIN 2026	78 326 898	86,2	947,3	(3,5)	148,3	2,0	(3,0)	(0,1)	16,8	1 194,0	1 194,0

3.

3.6 Informations générales

3.6.1 Présentation du Groupe

Le Groupe consolidé (le « Groupe ») comprend la société mère, SMCP SA, et ses filiales. SMCP SA 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 "premium créatif" plus accessible que celui des marques de luxe.

Le Groupe gère le design, le marketing et la commercialisation des produits de ses quatre marques. 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 2026, le Groupe est représenté au travers de 1 589 points de vente (dont 719 Sandro, 609 Maje, 183 Claudie Pierlot et 78 Fursac) dans 58 pays, dont 1 194 gérés en propre (incluant succursales, concessions, affiliés, *outlets* et sites Internet) dont 519 Sandro, 438 Maje, 166 Claudie Pierlot et 71 Fursac, et 395 gérés *via* des partenariats. Par rapport au 31 décembre 2025, le parc a diminué de 41 points de vente.

3.6.2 Faits significatifs

Au cours du premier semestre 2026, le Groupe a poursuivi sa stratégie et optimisé son taux de Marge Brute, grâce à une diminution des remises, son réseau de magasins avec quelques fermetures de points de vente moins rentables, ainsi que la fermeture des *corners* Saks aux États-Unis. Le changement de partenaire de distribution en Corée du Sud a eu lieu en mars 2026, sans impact significatif sur la marche des affaires.

Enfin, concernant les financements de SMCP, les points suivants sont à noter : remboursement du premier Prêt Garanti par l'État, obtention d'une extension du Term Loan et de la RCF (pour un an, à maturité mai 2028), augmentation de l'encours de Neu CP.

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 1^{er} janvier au 30 juin 2026 et ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 juillet 2026. Ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés du Groupe clos au

31 décembre 2025 ainsi qu'avec les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2025 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 2026 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 2026. 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 2025, 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,
 - 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 :
 - le volume des ventes du Groupe est plus élevé au cours des périodes festives (Noël, *Black Friday*) et 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

À 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. L'impact estimé de Pilier 2 sera non significatif sur la charge d'impôt annuelle 2026.

Le taux effectif d'impôt estimé ressort à 36,8 % (dont 28,7 % hors dépréciation de goodwill).

• Évaluation 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. À 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. Les tests de dépréciation réalisés ont conduit le groupe à enregistrer des pertes de valeur sur le semestre (cf. Note 3.10.2).

• Avantages postérieurs à l'emploi

La charge comptabilisée au 30 juin 2026 au titre des avantages postérieurs à l'emploi correspond à celle estimée pour l'exercice 2026 à la clôture 2025, proratisée sur six mois.

3.7.2.1 NOUVELLES NORMES OU INTERPRÉTATIONS

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2026

L'application des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1^{er} janvier 2026, notamment des amendements à IFRS 9 et IFRS 7 relatifs au classement et à l'évaluation des instruments financiers, n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2026.

Autres évolutions normatives et normes d'applications postérieures au 1^{er} janvier 2026

Les effets de l'application de la norme IFRS 18 sur la présentation des états financiers, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2027, sont actuellement en cours d'analyse.

3.

3. États financiers intermédiaires consolidés

RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

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 30/06/2026. Le tableau ci-après présente les principaux taux de change appliqués aux opérations :

		30/06/2025	30/06/2025	30/06/2026	
		Clôture	Moyenne	Clôture	Moyenne
			6 mois		6 mois
EURO	EUR/EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
FRANC SUISSE	EUR/CHF	0,9347	0,9414	0,9224	0,9179
LIVRE STERLING	EUR/GBP	0,8555	0,8423	0,8618	0,8672
COURONNE DANOISE	EUR/DKK	7,4609	7,4607	7,4744	7,4721
COURONNE NORVÉGIENNE	EUR/NOK	11,8345	11,6608	11,3105	11,1707
COURONNE SUÉDOISE	EUR/SEK	11,1465	11,0961	11,0935	10,7895
DOLLAR US	EUR/USD	1,1720	1,0927	1,1394	1,1666
DOLLAR CANADIEN	EUR/CAD	1,6027	1,5400	1,6220	1,6074
YUAN CHINOIS	EUR/CNY	8,3970	7,9238	7,7314	8,0073
DOLLAR DE HONG-KONG	EUR/HKD	9,2001	8,5168	8,9350	9,1274
DOLLAR DE SINGAPOUR	EUR/SGD	1,4941	1,4461	1,4754	1,4907
PATACA DE MACAO	EUR/MOP	9,5065	8,7783	9,2266	9,3975
DOLLAR DE TAÏWAN	EUR/TWD	34,2798	34,7937	36,3019	36,8824
YEN JAPONAIS	EUR/JPY	169,1700	162,1200	185,0800	184,4600
RINGGIT MALAISIE	EUR/MYR	4,9365	4,7798	4,6544	4,6448
DOLLAR AUSTRALIEN	EUR/AUD	1,7948	1,7229	1,6544	1,6612
DOLLAR NÉO-ZÉLANDAIS	EUR/NZD	1,9334	1,8827	2,0136	1,9873

3.8 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.

3.8.1 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 SA 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 %) ;
- 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 réalisent conjointement environ 11 % du chiffre d'affaires du Groupe en 2026).

3.

3.8.2 Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après présentent les informations financières par secteur opérationnel au 30 juin 2026 et au 30 juin 2025 :

(En millions d'euros)	Sandro	Maje	Autres marques	Holdings	1 ^{er} semestre 2026
Chiffre d'affaires	299,6	232,6	64,7	-	597,0
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	70,5	53,5	[4,8]	-	119,2
EBITDA ajusté hors IFRS 16 ⁽²⁾	42,2	32,0	[10,8]	-	63,4
Dotations/reprises d'amortissements et provisions	(33,5)	(25,1)	(7,4)	-	(66,0)
EBIT ajusté ⁽³⁾	37,0	28,4	(12,2)	-	53,2
Goodwill	338,5	239,5	0,1	-	578,1
Droits d'utilisation	180,3	128,3	38,1	38,6	385,3
Immobilisations incorporelles	321,6	227,4	117,7	1,7	668,3
Immobilisations corporelles	30,0	22,4	6,5	6,6	65,6
Investissements ⁽⁴⁾	7,0	8,1	1,3	5,2	21,6

(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. Note 3.4 « Tableau des flux de trésorerie consolidés ») et hors droit d'utilisation :

- Achats d'immobilisations corporelles : 11,8 M€ au 30 juin 2026 et 8,0 M€ au 30 juin 2025 ;
- Achats d'actifs incorporels : 2,3 M€ au 30 juin 2026 et 2,3 M€ au 30 juin 2025 ;
- Achats d'instruments financiers : 0,9 M€ au 30 juin 2026 et 1,2 M€ au 30 juin 2025 ;
- Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 6,6 M€ au 30 juin 2026 et 8,1 M€ au 30 juin 2025.

(En millions d'euros)	Sandro	Maje	Autres marques	Holdings	1 ^{er} semestre 2025
Chiffre d'affaires	302,2	224,3	74,6	-	601,1
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	71,0	45,0	[4,0]	-	112,0
EBITDA ajusté hors IFRS 16 ⁽²⁾	40,5	22,6	[10,8]	-	52,3
Dotations/reprises d'amortissements et provisions	(35,3)	(26,2)	(7,9)	-	(69,4)
EBIT ajusté ⁽³⁾	35,7	18,9	(12,0)	-	42,6
Goodwill	338,7	239,7	21,5	-	599,9
Droits d'utilisation	193,6	127,9	44,9	49,4	415,8
Immobilisations incorporelles	320,1	229,0	118,0	6,5	673,6
Immobilisations corporelles	30,9	21,3	8,9	5,4	66,5
Investissements ⁽⁴⁾	7,9	4,6	1,4	5,7	19,6

(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. Note 3.4 « Tableau des flux de trésorerie consolidés ») et hors droit d'utilisation :

- Achats d'immobilisations corporelles : 8,0 M€ au 30 juin 2025 et 16,7 M€ au 30 juin 2024 ;
- Achats d'actifs incorporels : 2,3 M€ au 30 juin 2025 et 3,2 M€ au 30 juin 2024 ;
- Achats d'instruments financiers : 1,2 M€ au 30 juin 2025 et 1,3 M€ au 30 juin 2024 ;
- Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 8,1 M€ au 30 juin 2025 et 4,2 M€ au 30 juin 2024.

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

3.8.3 Indicateurs clés de performance

(En millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Résultat opérationnel courant	40,8	50,4
Plans d'attribution gratuite d'actions	1,8	2,8
EBIT ajusté	42,6	53,2
Dotations aux amortissements et aux provisions	69,4	66,0
EBITDA ajusté	112,0	119,2
Impact IFRS 16	(59,7)	(55,8)
EBITDA AJUSTÉ HORS IFRS 16	52,3	63,4

3.

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.

3.8.4 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) :

(En millions d'euros)

	France	EMEA	Amérique	APAC	30/06/2026
Chiffre d'affaires	184,8	217,9	97,7	96,6	597,0
Actifs non courants	1 486,5	112,4	81,2	58,1	1 738,2

(En millions d'euros)

	France	EMEA	Amérique	APAC	30/06/2025
Chiffre d'affaires	207,0	204,0	93,5	96,6	601,1
Actifs non courants	1 529,7	121,3	84,2	61,5	1 796,7

3.9 Éléments détaillés du compte de résultat

3.9.1 Chiffre d'affaires

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Ventes de marchandises	601,1	597,0
CHIFFRE D'AFFAIRES	601,1	597,0

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

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Ventes au détail (Retail)	535,5	525,6
• Magasins détenus en propre	169,9	168,5
• Concessions (Corners)	177,4	173,6
• Outlets	73,7	74,3
• Affiliés	11,3	10,4
• Internet	103,2	98,9
Partenariats locaux (Partnered retail)	65,6	71,3
CHIFFRE D'AFFAIRES	601,1	597,0

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

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Matières premières consommées	(26,6)	(26,5)
Produits finis consommés	(93,9)	(80,3)
Sous-traitance et frais accessoires	(36,1)	(31,7)
Commissions	(65,1)	(62,4)
Gain/(Perte) net de change sur éléments opérationnels	1,6	(1,4)
COÛT DES VENTES	(220,1)	(202,3)

3.9.3 Autres produits et charges

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Autres produits	-	-
Autres charges	(8,2)	(11,0)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	(8,2)	(11,0)

Les autres produits et charges se composent des éléments suivants :

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Dépréciation du goodwill ⁽¹⁾	(4,4)	(7,5)
Dépréciation de marque	-	(1,5)
Dépréciation des droits d'utilisation et autres actifs immobilisés ⁽²⁾	(2,9)	(1,4)
Autres	(0,9)	(0,6)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS	(8,2)	(11,0)

(1) Au 30 juin 2026, 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 7,5 millions d'euros liée à Claudie Pierlot (vs 4,4 millions d'euros au 30 juin 2025).

(2) Au 30 juin 2026, le Groupe a également réalisé des tests de pertes de valeur sur ses droits d'utilisation entraînant la constatation d'une dépréciation de 1,4 million d'euros (vs 2,9 millions d'euros au 30 juin 2025).

3.9.4 Produits et charges financiers

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Charges d'intérêts d'emprunts	(14,7)	(12,1)
– Ligne de crédit revolving & NEU CP	(1,7)	(1,1)
– Term loan A	(2,5)	(2,0)
– PGE	(2,5)	(1,5)
– IFRS 16	(7,4)	(7,2)
– Autres charges d'intérêts	(0,6)	(0,3)
Gain/(perte) net de change sur éléments financiers	(1,9)	0,2
Autres charges financières	1,5	(1,0)
RÉSULTAT FINANCIER	(15,1)	(12,9)

3.9.5 Impôt sur le résultat

3.9.5.1 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 2026, 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 États-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 2026 le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 36,8 % (dont 28,70 % avant impact des dépréciations de *goodwill*), en baisse de 0,93 points

par rapport au premier semestre 2025. Cette baisse s'explique principalement par la déductibilité totale de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites et dans une moindre mesure par une *Tax true-up* positive des impacts liés aux différences de taux d'imposition avec les filiales étrangères.

Sur la période close au 30 juin 2025, le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt sur le résultat s'expliquait également par les mêmes facteurs.

3.9.5.2 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.

3.9.6 Résultat par action

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

	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Résultat net – part du Groupe (en M€)	11,0	16,8
Nombre pondéré d'actions de base	78 179 515	78 002 518
Nombre pondéré d'actions dilué	78 255 536	78 626 128
Résultat par action (en €)	0,14	0,21
Résultat par action dilué (en €)	0,14	0,21

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 2026 à 578,1 millions d'euros.

(En millions d'euros)	01/01/2026	Dépréciation	Écarts de conversion	30/06/2026
Goodwill – valeur brute	688,6	-	-	688,6
Dépréciations	(103,0)	(7,5)	-	(110,5)
VALEUR NETTE DU GOODWILL	585,5	(7,5)	-	578,1

Cf. Note 3.10.2.2 « Test de regroupement d'UGT ».

Pour mémoire, la valeur nette du *goodwill* au 30 juin 2025 était la suivante :

(En millions d'euros)	01/01/2025	Dépréciation	Écarts de conversion	30/06/2025
Goodwill – valeur brute	688,6	-	-	688,6
Dépréciations	(84,2)	(4,4)	-	(88,7)
VALEUR NETTE DU GOODWILL	604,3	(4,4)	-	599,9

3.10.1.2 AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

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

(En millions d'euros)	01/01/2026	Acquisitions	Cessions	Amort. et Dépré	Différences de change	Autres	30/06/2026
Marques	663,0	-	-	-	-	-	663,0
Immobilisations incorporelles en cours	1,6	-	-	-	0,4	(0,5)	1,5
Autres immobilisations incorporelles	69,6	2,3	-	-	-	0,4	72,3
Immobilisations incorporelles	734,2	2,3	-	-	0,4	(0,1)	736,8
Dépréciation des marques	(2,7)	-	-	(1,5)	-	-	(4,2)
Amort./dépr. des autres immobilisations incorporelles	(60,8)	-	-	(3,1)	(0,4)	-	(64,3)
Amort./dépr. des immobilisations incorporelles	(63,5)	-	-	(4,6)	(0,4)	-	(68,5)
VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	670,7	2,3	-	(4,6)	-	(0,1)	668,3

(En millions d'euros)	01/01/2025	Acquisitions	Cessions	Amort.	Autres	30/06/2025
Marques	663,0	-	-	-	-	663,0
Immobilisations incorporelles en cours	2,4	0,2	-	-	(0,5)	2,1
Autres immobilisations incorporelles	64,7	2,1	-	-	(1,0)	65,8
Immobilisations incorporelles	730,0	2,3	-	-	(1,5)	730,9
Amort./dépr. des autres immobilisations incorporelles	(54,8)	-	-	(3,5)	1,2	(57,2)
Amort./dépr. des immobilisations incorporelles	(54,8)	-	-	(3,5)	1,2	(57,2)
VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	675,1	2,3	-	(3,5)	(0,3)	673,6

3. États financiers intermédiaires consolidés

DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

3.10.2 Tests de perte de valeur

3.10.2.1 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 2026 pour un montant de 1,4 million d'euros.

3.10.2.2 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.

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 :

(En millions d'euros)	Valeur comptable du Goodwill et des marques (nettes d'IDP) au 30/06/2026	Valeur comptable des actifs de regroupement d'UGT concernés au 30/06/2026	Montant de dépréciation qui serait comptabilisé en cas de :		Seuil du taux d'actualisation	Seuil du taux de croissance à long terme
			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	39,1	59,4	(4,0)	(1,5)	10,6 %	1,9 %

3.10.3 Immobilisations corporelles

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

(En millions d'euros)	01/01/2026	Acquisitions	Cessions	Amort.	Différences de change	Autres	30/06/2026
Installations techniques, matériel, outillage	2,8	-	(0,2)	-	-	-	2,6
Immobilisations corporelles en cours	8,1	0,1	-	-	0,1	(3,8)	4,5
Avances et acomptes sur immo. corp.	1,2	-	-	-	-	(1,1)	0,1
Autres immobilisations corporelles	297,9	11,6	(5,9)	-	5,4	1,2	310,2
Immobilisations corporelles	310,0	11,7	(6,1)	-	5,5	(3,7)	317,4
Amort./dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(2,8)	-	0,2	-	-	-	(2,6)
Amort./dépr. des autres immobilisations corporelles	(236,4)	-	5,7	(13,9)	(4,6)	-	(249,2)
Amort./dépr. des immobilisations corporelles	(239,2)	-	5,9	(13,9)	(4,6)	-	(251,8)
VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	70,8	11,7	(0,2)	(13,9)	0,9	(3,7)	65,6

(En millions d'euros)	01/01/2025	Acquisitions	Cessions	Amort	Différences de change	Autres	30/06/2025
Installations techniques, matériel, outillage	3,3	-	(0,4)	-	-	-	2,9
Immobilisations corporelles en cours	5,3	0,6	-	-	(0,1)	(2,7)	3,1
Avances et acomptes sur immo. corp.	0,5	0,1	-	-	-	(0,4)	0,2
Autres immobilisations corporelles	309,2	7,3	(8,2)	-	(14,9)	1,5	294,8
Immobilisations corporelles	318,3	8,0	(8,7)	-	(15,0)	(1,7)	300,9
Amort./dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(3,1)	-	0,4	-	-	-	(2,7)
Amort./dépr. des autres immobilisations corporelles	(235,6)	-	7,8	(15,4)	11,6	(0,1)	(231,7)
Amort./dépr. des immobilisations corporelles	(238,7)	-	8,2	(15,4)	11,6	(0,1)	(234,4)
VALEUR NETTE DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	79,7	8,0	(0,5)	(15,4)	(3,5)	(1,8)	66,5

3.

3.10.4 Contrats de location

3.10.4.1 DROITS D'UTILISATION

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi :

	31/12/2025		30/06/2026	
(En millions d'euros)	Net	Brut	Amort. et dépréciations	Net
Boutiques	287,7	740,2	(460,2)	280,0
Bureaux et entrepôts	44,0	113,9	(75,3)	38,6
Loyers fixes capitalisés	331,7	854,1	(535,5)	318,6
Droit au bail	68,7	108,4	(41,7)	66,7
Droit d'utilisation	400,4	962,5	(577,2)	385,3

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

Valeur brute	Loyers fixes actualisés activés				
(En millions d'euros)	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total	Droit au bail	Total
Au 1^{er} janvier 2026	730,4	113,5	843,9	110,7	954,6
Mise en place de nouveaux contrats de location	36,0	-	36,0	-	36,0
Résiliations anticipées et révision des durées	(35,6)	-	(35,6)	(2,4)	(38,0)
Autres (y compris différence de change)	9,4	0,4	9,8	0,2	10,0
AU 30 JUIN 2026	740,2	113,9	854,1	108,4	962,5

3. États financiers intermédiaires consolidés

DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Amortissements et dépréciations (En millions d'euros)	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1^{er} janvier 2026	(442,7)	(69,5)	(512,2)	(42,0)	(554,2)
Amortissements	(42,0)	(5,6)	(47,6)	(0,6)	(48,2)
Dépréciations	(0,1)	-	(0,1)	(1,3)	(1,4)
Résiliations anticipées et révision des durées	31,4	-	31,4	2,4	33,8
Autres (y compris différence de change)	(6,8)	(0,2)	(7,0)	(0,2)	(7,2)
AU 30 JUIN 2026	(460,2)	(75,3)	(535,5)	(41,7)	(577,2)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2026	280,0	38,6	318,6	66,7	385,3

Valeur brute (En millions d'euros)	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1^{er} janvier 2025	768,7	114,5	883,2	124,0	1 007,2
Mise en place de nouveaux contrats de location	19,2	0,2	19,4	-	19,4
Résiliations anticipées et révision des durées	(36,5)	(0,3)	(36,8)	(5,7)	(42,5)
Autres (y compris différence de change)	(28,1)	(1,1)	(29,2)	(0,4)	(29,6)
AU 30 JUIN 2025	723,3	113,3	836,6	117,9	954,5

Amortissements et dépréciations (En millions d'euros)	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1^{er} janvier 2025	(437,2)	(59,2)	(496,4)	(46,8)	(543,2)
Amortissements	(44,5)	(5,6)	(50,1)	(1,7)	(51,7)
Dépréciations	(2,0)	-	(2,0)	-	(2,0)
Résiliations anticipées et révision des durées	32,9	0,3	33,2	5,5	38,7
Autres (y compris différence de change)	18,6	0,6	19,2	0,3	19,5
AU 30 JUIN 2025	(432,2)	(63,9)	(496,1)	(42,6)	(538,7)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2025	291,1	49,4	340,5	75,3	415,8

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

3.10.4.2 DETTES LOCATIVES

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

(En millions d'euros)	31/12/2025	30/06/2026
Dettes locative à plus de cinq ans	87,0	83,7
Dettes locative entre quatre et cinq ans	33,8	34,4
Dettes locative entre trois et quatre ans	46,2	43,0
Dettes locative entre deux et trois ans	56,7	55,1
Dettes locative entre un et deux ans	69,6	65,4
Dettes locative à moins d'un an	90,5	87,1
TOTAL	383,8	368,7

3.

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

(En millions d'euros)	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total
Au 1^{er} janvier 2026	337,2	46,7	383,8
Mise en place de nouveaux contrats de location	36,0	-	36,0
Remboursement du nominal	(49,9)	(5,8)	(55,7)
Variation des intérêts courus	-	0,1	0,1
Fins et résiliations anticipées des contrats	(5,4)	-	(5,4)
Autres (y compris différence de change)	9,6	0,2	9,8
AU 30 JUIN 2026	327,5	41,2	368,7

(En millions d'euros)	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total
Au 1^{er} janvier 2025	386,0	58,1	444,1
Mise en place de nouveaux contrats de location	19,1	0,3	19,4
Remboursement du nominal	(45,3)	(5,7)	(51,0)
Variation des intérêts courus	0,1	-	0,1
Fins et résiliations anticipées des contrats	(4,9)	-	(4,9)
Autres (y compris différence de change)	(12,0)	(0,8)	(12,8)
AU 30 JUIN 2025	343,0	51,9	394,9

Le montant des loyers fixes payés au cours du premier semestre 2026 est de 61,4 millions d'euros. Il était de 64,0 millions d'euros au premier semestre 2025.

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

(En millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2025	1 ^{er} semestre 2026
Loyers variables ou portant sur des actifs de faible valeur	(6,0)	(6,7)
Charges locatives	(8,0)	(7,2)
TOTAL	(14,0)	(13,9)

3.10.5 Stocks

(En millions d'euros)	30/06/2026		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	31,4	(5,9)	25,5
Produits finis	224,2	(17,4)	206,8
TOTAL DES STOCKS	255,6	(23,3)	232,3

(En millions d'euros)	30/06/2025		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	33,4	(7,1)	26,4
Produits finis	219,0	(16,3)	202,7
TOTAL DES STOCKS	252,4	(23,3)	229,1

3.10.6 Créances clients et comptes rattachés

(En millions d'euros)	01/01/2026	Variations de valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	30/06/2026
Créances clients et comptes rattachés	65,7	6,3	-	-	0,3	72,3
Provisions pour dépréciation	(5,7)	-	-	0,3	-	(5,4)
CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS NETTES	60,0	6,3	-	0,3	0,3	66,9

(En millions d'euros)	01/01/2025	Variations de valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	30/06/2025
Créances clients et comptes rattachés	71,3	(2,0)	-	-	(1,4)	67,8
Provisions pour dépréciation	(2,3)	-	(1,3)	-	-	(3,5)
CRÉANCES CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS NETTES	69,0	(2,0)	(1,3)	-	(1,4)	64,3

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.

Les montants des créances clients s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	30/06/2026
Non échues	51,2
1 à 30 jours	(1,7)
31 à 60 jours	(0,4)
À plus de 60 jours	1,5
TOTAL CRÉANCES CLIENTS	50,6

3.10.7 Autres créances

Les autres créances, d'un montant total de 51,1 millions d'euros au 30 juin 2026, comprennent principalement des charges constatées d'avance pour 27,1 millions d'euros, des avances et acomptes versés aux fournisseurs pour 8,6 millions d'euros, des créances fiscales pour 7,7 millions d'euros, notamment la taxe sur la valeur ajoutée récupérable par le Groupe auprès des administrations fiscales des pays où il opère, ainsi que 3,6 millions d'euros de créances d'impôt sur les sociétés, principalement en France et aux États-Unis.

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. Au 30 juin 2026, le capital social de la Société, intégralement souscrit et libéré, s'élève à 86 159 587,80 euros. Il est divisé en 78 326 898 actions ordinaires de 1,10 euro de valeur nominale et entièrement libérées.

3.

3.10.9 Endettement financier net

Le Groupe calcule régulièrement 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 millions d'euros)	31/12/2025	30/06/2026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(47,4)	(41,4)
Concours bancaires courants	5,5	18,9
Trésorerie nette des concours bancaires courants	(41,9)	(22,5)
Part à court terme des emprunts auprès des établissements de crédit	96,7	106,6
Part à long terme des emprunts auprès des établissements de crédit	89,0	56,1
Autres dettes financières	3,7	4,2
Intérêts courus sur emprunts	(0,1)	0,4
ENDETTEMENT FINANCIER NET CONSOLIDÉ	147,5	144,6

Le levier financier hors IFRS (ratio Dette financière nette/EBITDA ajusté 12 mois) s'établit à 1,13 en ligne avec les ratios de *covenant*.

Au cours du premier semestre 2026, le Groupe a notamment remboursé 18 millions d'euros au titre du *Term Loan A* (dont le capital restant dû s'élève désormais à 57 millions d'euros), et 42 et 5 millions d'euros au titre des deux PGE. Le premier PGE est ainsi intégralement amorti ; le capital restant dû du second PGE est de 33 millions d'euros, remboursables en juin 2027.

Par ailleurs, au cours du premier semestre 2026, les maturités du *Term Loan* et de la ligne de crédit (RCF) ont été étendues en totalité de mai 2027 à mai 2028 pour respectivement 57 millions d'euros (soit 56 millions d'euros nets des frais d'émission) et 155 millions d'euros.

3.10.10 Provisions courantes et non-courantes

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

(En millions d'euros)	01/01/2026	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2026
Provisions pour risques et charges	4,4	0,2	-	-	0,1	4,7
Provisions pour engagements de retraite	4,9	0,5	(0,1)	-	(0,2)	5,1
TOTAL DES PROVISIONS NON COURANTES	9,3	0,7	(0,1)	-	(0,1)	9,8
Provisions pour litiges	1,8	1,9	(0,2)	-	-	3,5
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	1,8	1,9	(0,2)	-	-	3,5

(En millions d'euros)	01/01/2025	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2025
Provision pour risques et charges	4,9	-	-	-	(0,4)	4,5
Provision pour engagements de retraite	4,6	0,4	(0,2)	-	-	4,8
TOTAL DES PROVISIONS NON COURANTES	9,5	0,4	(0,2)	-	(0,4)	9,3
Provision pour litiges	1,6	-	(0,3)	-	-	1,3
TOTAL DES PROVISIONS COURANTES	1,3	-	(0,3)	-	-	1,3

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.

3.10.11 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 :

(En millions d'euros)		Notes	Hiérarchie des justes valeurs	31/12/2025		30/06/2026	
				Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur
Prêts et créances		Coût amorti	⁽¹⁾	14,1	14,1	14,2	14,2
Actifs financiers non courants				14,1	14,1	14,2	14,2
Créances clients et comptes rattachés	3.10.6	Coût amorti	⁽¹⁾	60,2	60,2	66,9	66,9
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture		JV par AERG/ JV par CdR	⁽²⁾	0,6	0,6	0,7	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.10.9	Coût amorti	⁽¹⁾	47,4	47,4	41,4	41,4
Term Loan		Coût amorti	⁽¹⁾	56,0	56,6	56,1	56,7
PGE		Coût amorti	⁽¹⁾	33,0	33,0	-	-
Autres emprunts		Coût amorti	⁽¹⁾	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements reçus		Coût amorti	⁽¹⁾	0,7	0,7	0,7	0,7
Autres dettes financières		Coût amorti	⁽¹⁾	1,4	1,4	1,6	1,6
Dettes financières à long terme et autres passifs financiers non courants	3.10.9			91,1	91,7	58,4	59,0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		Coût amorti	⁽¹⁾	138,6	138,6	120,3	120,3
Concours bancaires		Coût amorti	⁽¹⁾	5,5	5,5	18,9	18,9
Term Loan		Coût amorti	⁽¹⁾	17,6	18,4	-	-
Tirage ligne de crédit revolving (RCF)		Coût amorti	⁽¹⁾	-	-	25,0	25,0
NEU CP		Coût amorti	⁽¹⁾	30,0	30,0	48,0	48,0
PGE		Coût amorti	⁽¹⁾	47,4	47,0	33,2	33,0
Autres emprunts		Coût amorti	⁽¹⁾	1,9	1,9	0,9	0,9
Intérêts courus sur emprunt		Coût amorti	⁽¹⁾	(0,2)	(0,2)	0,4	0,4
Autres dettes financières		Coût amorti	⁽¹⁾	1,6	1,6	1,2	1,2
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.10.9			103,8	104,2	127,6	127,4
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture		JV par AERG/ JV par CdR	⁽²⁾	0,4	0,4	1,4	1,4

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. États financiers intermédiaires consolidés

DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

3.10.12 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

Les dettes fournisseurs et comptes rattachés, d'un montant de 120,3 millions d'euros au 30 juin 2026, comprennent notamment 6,8 millions d'euros de dettes liées à des acquisitions d'immobilisations. Le montant des dettes fournisseurs (hors fournisseurs d'immobilisations et fournisseurs - factures non parvenues) s'établit comme suit :

(En millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2026
Non échues	37,9	39,2
1 à 30 jours	15,8	5,9
31 à 60 jours	2,0	0,5
À plus de 60 jours	2,5	1,7
TOTAL DETTES FOURNISSEURS	58,2	47,3

3.10.13 Autres dettes

Les autres dettes, d'un montant de 83,8 millions d'euros au 30 juin 2026, comprennent principalement des impôts et taxes et des dettes sociales pour 71,3 millions d'euros, et des avances et acomptes clients pour 12,5 millions d'euros.

3.10.14 Gestion du risque de liquidité

Compte tenu d'une part de la diminution significative de l'endettement financier net au cours des deux dernières années et d'autre part des facilités de trésorerie disponibles, le Groupe estime que sa position de liquidité (incluant notamment la RCF d'un montant total de 155 millions d'euros, dont une part de 130 millions d'euros non tirée au 30 juin 2026, ainsi que les découverts bancaires) est satisfaisante et en adéquation avec ses besoins.

3.10.15 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 2025.

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) sont les suivantes au 30 juin 2026 :

(En millions d'euros)	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur nette
Opérations à terme	0,5	(1,2)	(0,7)
Options	0,2	(0,2)	-
TOTAL	0,7	(1,4)	(0,7)

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) au 31 décembre 2025 étaient les suivantes :

(En millions d'euros)	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur nette
Opérations à terme	0,5	(0,3)	0,2
Options	0,1	-	0,1
TOTAL	0,6	(0,3)	0,3

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 2025.

3.11.2 Effectifs

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

Effectifs opérationnels	30/06/2025	30/06/2026
France	2 659	2 543
Europe (hors France)	1 775	1 838
Amérique	652	681
Asie	1 318	1 224
EFFECTIF TOTAL	6 404	6 286

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 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 2026, il n'y a pas eu de modification significative.

3.11.4 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2026 est présenté dans le tableau ci-après :

Société	31/12/2025		30/06/2026	
	% 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	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP LOGISTIQUE	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
SMCP 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

* Le % d'intérêt est identique au % de contrôle.

Abréviation utilisée : « IG » = Intégration globale. « NC » = Non Consolidé.

3.11.5 Événements postérieurs à la clôture

N/A

3.

4.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

1. Conclusion sur les comptes	40	2. Vérification spécifique	40
-------------------------------	----	----------------------------	----

4. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

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 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité 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 28 juillet 2026

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

Lionel CUDEY

Deloitte & Associés

Benedicte SABADIE

Sandro
Maje
Claudie Pierlot
Fursac

SMCP

SMCP

49, rue Étienne Marcel
75001 Paris

+33 1 55 80 51 00

Direction des relations investisseurs :
investor-relations@smcp.com

POUR EN SAVOIR PLUS, RETROUVEZ-NOUS SUR :
WWW.SMCP.COM