

SMCP

sandro · maje · claudie pierlot · de fursac



Résultats S1 2020

Communiqué de presse – Paris, 4 septembre 2020

Résultats du 1^{er} semestre 2020 impactés par la Covid-19

Mesures fortes de réduction de coûts pour atténuer les effets d'une crise sans précédent

- Chiffre d'affaires en baisse de -31,0% en données publiées à 372,8 M€ ; -33,5% en organique¹
- Poursuite de l'amélioration progressive des ventes en Chine continentale au cours du T2 2020 ; reprise de la croissance des ventes en juin
- Bonne exécution du plan d'actions Covid-19 pour atténuer les effets de la crise : variabilisation de plus de 50% des coûts opérationnels², générant plus de 60 M€ d'économies
- Ebitda ajusté en baisse de 141,0 M€ au S1 19 à 55,1 M€ au S1 20 ; EBIT ajusté en baisse de 66,5 M€ au S1 19 à -29,7 M€ au S1 20
- Résultat net en baisse de 17,2 M€ au S1 19 à -88,5 M€ au S1 20, incluant une dépréciation du Goodwill de la division « Autres marques »³ de 42,6M€, impactée par la pandémie
- Ratio d'endettement Dette financière nette/ EBITDA ajusté⁴ au 30 juin 2020 : 5,5x
- Solide position de liquidité au 30 juin 2020 : 219 M€

Daniel Lalonde, Directeur général de SMCP, commente : « Nos résultats ont été fortement impactés par la pandémie du Covid-19. C'est pourquoi, nous avons mis en place des mesures fortes pour en atténuer les effets : réduction des coûts opérationnels et des investissements, renforcement de la trésorerie et ajustement des collections. Grâce à ses solides fondamentaux, le Groupe est aujourd'hui bien armé pour faire face à cette période troublée. Nous bénéficions d'un portefeuille de marques géographiquement bien équilibré, d'une position forte dans le e-commerce et d'une organisation agile. Au second semestre, nous poursuivrons notre plan d'actions Covid-19 tout en nous concentrant sur nos priorités-clés : le renforcement de la désirabilité de nos marques, la création d'un réseau unifié entre le e-commerce et nos magasins physiques permettant d'offrir une expérience-client fluide et innovante ainsi que l'accélération de notre stratégie RSE. Nous détaillerons l'ensemble de ces actions lors de notre point stratégique, le 27 octobre prochain. »

¹ Toutes références à "la performance organique" dans le présent communiqué correspondent à la croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants, c'est-à-dire en excluant l'acquisition de De Fursac

² Hors De Fursac et IFRS 16

³ Marques Claudie Pierlot et De Fursac

⁴ EBITDA ajusté sur les douze derniers mois (hors IFRS 16)

Sauf mention contraire, l'ensemble des données financières S1 2019 et S1 2020 sont présentées en incluant l'impact de la norme IFRS 16.

CHIFFRES CLES – IFRS 16	S1 2019	S1 2020	Variation en données publiées
Chiffre d'affaires (M€)	540,3	372,8	-31,0%
EBITDA ajusté (M€)	141,0	55,1	-60,9%
EBIT ajusté (€m)	66,5	-29,7	n.a.
Résultat net part du Groupe (€m)	17,2	-88,5	n.a.
BPA ⁵ (€)	0,23	-1,20	n.a.
BPA dilué ⁶ (€)	0,22	-1,20	n.a.
FCF avant impôt	19,0	-49,4	n.a.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS S1 2020

Le **chiffre d'affaires consolidé** a atteint 372,8 millions d'euros, en baisse de -33,5% en organique. En données publiées, la baisse du chiffre d'affaires s'est établie à -31,0%, intégrant un effet de change positif de +0,3% et une contribution positive de la marque De Fursac à hauteur de +2,2%. Cette performance reflète l'impact des mesures de confinement dans la plupart des pays (en Asie au 1^{er} trimestre 2020 et en Europe et en Amérique du Nord au 2^{ème} trimestre 2020) et un arrêt des flux touristiques dans l'ensemble des régions. Au cours du semestre, si le trafic en magasin est resté faible, le Groupe a enregistré des taux de conversion solides. Par ailleurs, SMCP a partiellement compensé l'impact de la crise par une bonne performance du e-commerce⁷ (+15,0% de croissance des ventes).

L'**EBITDA ajusté** a diminué de 141,0 millions d'euros au S1 2019 à 55,1 millions d'euros au S1 2020 dans un contexte de crise sanitaire sans précédent. Cela reflète la baisse significative du chiffre d'affaires combinée à une réduction de -4,8pts de la marge brute à 71,5%, liée à un marché très promotionnel et, dans une moindre mesure, des dépréciations de stocks. Cela a été partiellement compensé par la mise en œuvre de mesures d'économies fortes sur les coûts qui ont généré plus de 60 millions d'euros⁸ et ont permis à SMCP de variabiliser plus de 50% de ses coûts opérationnels⁸ grâce à la renégociation des baux commerciaux, le recours au chômage partiel, une gestion stricte de ses effectifs et l'optimisation des frais généraux et administratifs (masse salariale, dépenses discrétionnaires...).

En conséquence, l'**EBIT ajusté** a diminué à -29,7 millions d'euros au S1 2020 (contre 66,5 millions d'euros au S1 2019).

Les **autres charges non courantes** ont augmenté de -4,1 millions d'euros au S1 2019 à -46,0 millions d'euros au S1 2020 qui incluent -42,6 millions d'euros de dépréciation d'actifs résultant de la crise actuelle du Covid-19. La

⁵ Résultat net part du groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2020 diminué des actions d'autocontrôle existantes détenues par le Groupe.

⁶ Résultat net part du Groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2020, diminué des actions détenues en propre par la société et augmenté des actions ordinaires susceptibles d'être émises dans le futur. Celles-ci prennent en compte la conversion des actions de préférence de catégorie G (4 129 169 actions ordinaires) et les actions gratuites de performance - LTIP (780 979 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2020.

⁷ Hors De Fursac

⁸ Hors De Fursac et IFRS 16

dépréciation comptabilisée cette année se rapporte à la valeur du Goodwill de la division “Autres marques” qui rassemble Claudie Pierlot et la récente acquisition De Fursac.

Les charges financières ont fortement diminué passant de -28,0 millions d’euros au S1 2019 à -14,0 millions d’euros au S1 2020. En excluant le coût de l’endettement des « contrats de location » (IFRS 16) de -7,5 millions d’euros au S1 2020 (contre -6,3 millions d’euros au S1 2019), SMCP a significativement réduit le coût de sa dette de -21,7 millions d’euros au S1 2019 (celui-ci incluait -12,6 millions d’euros de pénalités de refinancement) à -6,5 millions d’euros au S1 2020. Le Groupe a ainsi poursuivi l’optimisation du coût de sa dette de 4,1% au S1 2019 à 1,8% au S1 2020.

L’impôt sur le résultat a dégagé un produit de 6,3 millions d’euros au S1 2020 contre une charge de 10,5 millions d’euros au S1 2019. **Le résultat net (part du Groupe)** s’est élevé à -88,5 millions d’euros au S1 2020 (contre 17,2 millions d’euros S1 2019).

FCF OPERATIONNEL ET DETTE FINANCIÈRE NETTE S1 2020

Le Free Cash-Flow opérationnel avant impôts s’est élevé à -49,4 millions d’euros au S1 2020 contre 19,0 millions d’euros au S1 2019. Cette performance reflète la baisse de l’Ebit ajusté dans un contexte marqué par la pandémie du Covid-19. En parallèle, SMCP a réduit ses capex de 33,9 millions d’euros au S1 2019 à 29,1 millions d’euros au S1 2020 afin de protéger sa position de liquidité et, a affiché une variation du besoin en fonds de roulement de -9,3 millions d’euros, en ligne avec ses anticipations. **Le Free Cash-Flow opérationnel après impôts** s’est établi à -49,8 millions d’euros au S1 2020.

La dette financière nette a augmenté de 387,4 millions d’euros au 31 décembre 2019 à 445,1 millions d’euros au 30 juin 2020. En conséquence, le ratio d’endettement **dette financière nette / EBITDA ajusté⁹** s’est établi à 5,5x au 30 juin 2020.

FLEXIBILITE FINANCIERE

En juin 2020, SMCP a annoncé la signature d’un prêt garanti par l’Etat de 140 millions d’euros, la suspension de ses covenants financiers pour l’exercice 2020 (covenant Holiday) et l’assouplissement de ses covenants financiers pour l’exercice 2021.

⁹ EBITDA ajusté sur les douze derniers mois (hors IFRS 16)

INDICATEURS FINANCIERS NON DÉFINIS PAR LES NORMES IFRS

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

Nombre de points de vente

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

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

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

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

Croissance organique du chiffre d'affaires

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

EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté

L'EBITDA ajusté est défini par le Groupe comme étant le résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements, provisions et charges liées au plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP). En conséquence, l'EBITDA Ajusté correspond à l'EBITDA avant charges liées au LTIP.

L'EBITDA ajusté n'est pas une mesure comptable standard répondant à une définition unanimement admise. Il ne doit pas être considéré comme un substitut du résultat opérationnel, du bénéfice net, du flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, ni comme un indicateur de liquidité.

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

EBIT ajusté et marge d'EBIT ajusté

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

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

Marge brute de gestion

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

Marge retail

La marge retail correspond à la marge brute de gestion après déduction des coûts directs des points de ventes tels que les loyers, frais de personnels, commissions versées aux grands magasins et autres frais directs d'exploitation.

Le tableau suivant présente le rapprochement de la marge brute de gestion et de la marge retail avec la marge brute comptable telle qu'incluse dans les états financiers du Groupe pour les périodes suivantes :

<i>(€m) – hors IFRS 16</i>	S1 2019	S1 2020
Marge brute comptable	342,8	230,0
Retraitement des commissions et autres ajustements	69,5	36,6
Marge brute de gestion	412,3	266,6
Coûts directs des points de vente	-222,6	-179,1
Marge retail	189,7	87,5

Free cash-flow opérationnel après impôts

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

Dettes financières nettes

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

MÉTHODOLOGIE

Sauf mention contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis au million le plus proche. De façon générale, les valeurs présentées dans ce communiqué de presse sont arrondies à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

AVERTISSEMENT : DECLARATIONS PROSPECTIVES

Ce communiqué de presse contient certaines informations qui constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont fondées sur les anticipations et convictions actuelles de l'équipe dirigeante et sont soumises à un certain nombre de risques et incertitudes, incluant ceux liés à l'épidémie actuelle du Covid-19, en conséquence desquels les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux énoncés par ces déclarations prospectives. Par conséquent, aucune garantie n'est donnée sur le fait que ces projections se réaliseront ou que les objectifs de résultats seront atteints.

Ces risques et incertitudes incluent ceux présentés et détaillés au Chapitre 3 « Facteurs de risques » du Document d'Enregistrement Universel de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 30 avril 2020 et qui est disponible sur le site Internet de SMCP (www.smcp.com)

Ce communiqué de presse n'a pas fait l'objet d'une vérification indépendante. SMCP ne prend aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur l'exactitude ou le caractère complet de l'information présentée dans ce communiqué de presse. En aucun cas, SMCP, l'un de ses affiliés ou l'un de ses représentants ne pourra être tenu responsable des conséquences dommageables éventuelles de l'usage qui sera fait de ce communiqué de presse ou de toute information y figurant.

Une conférence téléphonique à destination des investisseurs et des analystes sera tenue, ce jour, par Daniel Lalonde, Directeur Général et Philippe Gautier, Directeur Financier et des Opérations à partir de 9h00 (heure de Paris).

Le support de la présentation sera également disponible sur le site Internet (www.smcp.com), section Finance.

COMPTES CONSOLIDES

COMPTE DE RESULTAT (M€) – IFRS 16	S1 2019	S1 2020
Chiffre d'affaires	540,3	372,8
EBITDA ajusté	141,0	55,1
Dotations aux amortissements et aux provisions	-74,4	-84,8
EBIT ajusté	66,5	-29,7
LTIP	-6,7	-5,0
EBIT	59,8	-34,7
Autres produits et charges non courants	-4,1	-46,0
Résultat opérationnel	55,7	-80,7
Résultat financier	-28,0	-14,0
Résultat avant impôt	27,7	-94,8
Impôt sur le résultat	-10,5	6,3
Résultat net (part du Groupe)	17,2	-88,5

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES (M€) - IFRS 16	S1 2019	S1 2020
EBIT ajusté	66,5	-29,7
Dotations aux amortissements et aux provisions	74,4	84,8
Variation du besoin en fonds de roulement	-28,9	-9,3
Dépenses non-courantes	-5,0	-4,8
Impôt sur le résultat payé	-21,9	-0,3
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	85,3	40,6
Dépenses d'investissement	-33,9	-29,1
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	-33,9	-29,1
Intérêts financiers versés	-13,0	-4,9
Autres produits et charges financiers	-3,4	-1,6
Remboursement dette locative	-54,2	-61,3
Emission net de remboursement de dettes financières	13,7	226,2
Ecart de change net	0,2	-0,4
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	-56,6	157,9
Variation nette de la trésorerie	-5,3	169,5

CALCUL DU FCF (en M€) – IFRS 16	S1 2019	S1 2020
EBIT ajusté	66,5	-29,7
Dotations aux amortissements et aux provisions	74,4	84,8
Variation du besoin en fonds de roulement	-28,9	-9,3
Dépenses non-courantes	-5,0	-4,8
Dépenses d'investissement	-33,9	-29,1
Impôt sur le résultat payé	-21,9	-0,3
Remboursement dette locative	-54,2	-61,3
Free cash flow après impôts	-2,8	-49,8
Impôt sur le résultat payé	-21,9	-0,3
Free cash flow avant impôts	19,0	-49,4

BILAN - ACTIFS (M€) – IFRS 16	Au 31 décembre 2019	Au 30 juin 2020
Goodwill	683,2	631,3
Immobilisations incorporelles & droit d'utilisation	1 284,2	1 260,3
Immobilisations corporelles	93,9	90,2
Actifs financiers non-courants	22,1	21,5
Actifs d'impôts différés	43,9	39,4
Actifs non-courant	2 127,2	2 042,9
Stocks	247,9	262,3
Créances clients	58,4	38,8
Autres créances	63,4	72,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52,3	273,5
Actifs courant	422,1	647,1
Total actifs	2 549,3	2 690,0

BILAN – CAPITAUX PROPRES & PASSIFS (M€) – IFRS 16	Au 31 décembre 2019	Au 30 juin 2020
Total des capitaux propres	1 189,8	1 107,2
Dettes locatives à long-terme	402,5	389,5
Dettes financières à long-terme	436,5	623,9
Autres passifs non-courants	0,2	0,2
Provisions non-courantes	3,8	9,2
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	3,9	4,4
Passif d'impôts différés	183,0	185,3
Passifs non-courant	1 029,9	1 212,5
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	144,0	92,9
Dettes locatives à court terme	101,8	103,0
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3,0	94,4
Provisions courantes	0,7	0,6
Autres dettes courantes	80,1	79,5
Passifs courant	329,6	370,4
Total passifs et capitaux propres	2 549,3	2 690,0

DETTE FINANCIERE NETTE (M€)	Au 31 décembre 2019	Au 30 juin 2020
Dettes financières à long-terme & autres passifs non-courants	-436,8	-624,2
Concours bancaires et dettes financières à court terme	-3,0	-94,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	52,3	273,5
Dettes financières nettes	-387,4	-445,1
<i>EBITDA ajusté sur les douze derniers mois (hors IFRS 16)</i>	<i>174,2</i>	<i>81,2</i>
Net financière nette / EBITDA ajusté	2,2x	5,5x

À PROPOS DE SMCP

SMCP est un leader mondial du marché du luxe accessible avec un portefeuille de quatre marques parisiennes uniques Sandro, Maje, Claudie Pierlot et De Fursac. Présent dans 41 pays, SMCP est un Groupe à forte croissance qui a franchi le seuil du milliard de chiffre d'affaires en 2018. Le groupe comprend un réseau de plus de 1 500 magasins dans le monde et une présence digitale forte, sur l'ensemble de ses marchés-clés. Evelyne Chetrite et Judith Milgrom ont fondé respectivement Sandro et Maje à Paris, en 1984 et en 1998 et continuent à en assurer la direction artistique. Claudie Pierlot et De Fursac ont été acquises par SMCP respectivement en 2009 et 2019. SMCP est coté sur le marché réglementé d'Euronext (compartiment A, ISIN FR0013214145, Code Mnémonique : SMCP).

CONTACTS

INVESTISSEURS/PRESSE

SMCP

Célia d'Everlange

+33 (0) 1 55 80 51 00

celia.deverlange@smcp.com

PRESSE

BRUNSWICK

Hugues Boëton
Tristan Roquet Montegon

+33 (0) 1 53 96 83 83

smcp@brunswickgroup.com