

SMCP

sandro • maje • claudie pierlot • fursac

SMCP S.A.

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

2023

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période close le 30 juin 2023



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

Table des matières

1	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	4
1.1.	Responsable du rapport semestriel financier 2023	4
1.2.	Attestation du responsable du rapport semestriel 2023	4
2	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE	5
2.1	INTRODUCTION	Erreur ! Signet non défini.
2.2	Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2023	6
2.2.1	Chiffres-clés au 30 juin 2023	6
2.2.2	Examen du résultat consolidé	6
2.2.3	Free cash-flow	9
2.2.4	Dette financière nette	10
2.2.5	Perspectives 2023	10
2.2.6	Evénements postérieurs à la clôture	11
2.2.7	Principaux risques et incertitudes	11
3	ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS	12
3.1	Compte de résultat consolidé	12
3.2	Etat du résultat global consolidé	13
3.3	État de la situation financière consolidée	14
3.3.1	Actif	14
3.3.2	Passif et capitaux propres	15
3.4	Tableau des flux de trésorerie consolidés	16
3.5	Tableau de variation des capitaux propres	17
3.6	INFORMATIONS GÉNÉRALES	18
3.6.1	Présentation du Groupe	18
3.6.2	Faits significatifs	18
3.7	RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES	19
3.7.1	Base de préparation	19
3.7.2	Référentiel comptable appliqué	19
3.8	VARIATIONS DE PERIMETRE	21

3.9	INFORMATION SECTORIELLE	21
3.9.1	Les secteurs opérationnels du Groupe	22
3.9.2	Informations financières par secteur opérationnel	22
3.9.3	Indicateurs clés de performance	23
3.9.4	Par zone géographique	23
3.10	ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT	24
3.10.1	Chiffre d'affaires	24
3.10.2	Coût des ventes	24
3.10.3	Autres produits et charges opérationnels non courants	25
3.10.4	Produits et charges financiers	25
3.10.5	Impôt sur le résultat	25
3.10.6	Résultat par action	26
3.11	DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	27
3.11.1	Goodwill et immobilisations incorporelles	27
3.11.2	Immobilisations corporelles	29
3.11.3	Contrats de location	30
3.11.4	Tests de perte de valeur	32
3.11.5	Stocks	33
3.11.6	Créances clients et comptes rattachés	33
3.11.7	Autres créances	34
3.11.8	Capital social	34
3.11.9	Endettement financier net	34
3.11.10	Provisions courantes et non-courantes	35
3.11.11	Juste valeur des actifs et passifs financiers	36
3.11.12	Autres dettes	37
3.11.13	Gestion du risque de liquidité	37
3.11.14	Gestion du risque de marché	37
3.12	AUTRES INFORMATIONS	37
3.12.1	Engagements hors-bilan	37
3.12.2	Effectifs	38
3.12.3	Transactions avec des entreprises associées et des parties liées	38
3.12.4	Périmètre de consolidation	38
3.12.5	Événements postérieurs à la clôture	40
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2023	41

1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1. Responsable du rapport semestriel financier 2023

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

1.2. Attestation du responsable du rapport semestriel 2023

“J’atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2023 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 2023 - Le Directeur Général

Isabelle Guichot

2 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE

2.1 Introduction

Sauf mention contraire:

- Toutes les références au “Groupe”, à “l’Entreprise” ou à “SMCP”, concernent la Société et ses filiales consolidées, tel que défini au paragraphe 7.4 du chapitre 5 « Comptes consolidés » du Document d’Enregistrement Universel 2022
- Toutes les références à la zone “EMEA” regroupent les activités dans les pays européens à l’exception de la France (principalement le Royaume-Uni, l’Espagne, l’Allemagne, la Suisse, l’Italie) ainsi qu’au Moyen-Orient (notamment les Émirats Arabes Unis)
- Toutes les références à la zone “Amérique” regroupent les États-Unis, le Canada et le Mexique ;
- Toutes les références à la zone “APAC” regroupent les activités en Asie-Pacifique (notamment la Chine continentale, Hong Kong SAR, Macao SAR, la Corée du Sud, Singapour, la Thaïlande, la Malaisie et l’Australie)
- Toutes les références aux “Comptes consolidés”, “Annexes aux comptes consolidés”, concernent les Comptes consolidés semestriels pour la période close le 30 juin 2023
- Les montants sont exprimés en millions d’euros et arrondis à un chiffre après la virgule. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis

SMCP utilise des indicateurs financiers non définis par les normes IFRS, en interne (parmi les indicateurs utilisés par ses principaux décideurs opérationnels) et dans sa communication externe :

- Le nombre de points de vente ;
- La croissance du chiffre d’affaires sur une base comparable (« like-for like¹ ») ;
- La croissance organique² du chiffre d’affaires ;
- L’EBITDA ajusté³ et la marge d’EBITDA ajusté ;
- L’EBIT ajusté⁴ et la marge d’EBIT ajusté ;
- La marge brute « de gestion » et la marge Retail ;
- Le free cash-flow opérationnel après impôts ;
- L’endettement financier net.

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

² A taux de change et périmètre (consolidation) constants

³ EBITDA avant charges liées au LTIP

⁴ EBIT avant charges liées au LTIP

2.2 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2023

2.2.1 Chiffres-clés au 30 juin 2023

	S1 2022	S1 2023	Evolution (en données publiées)
Points de vente	1 670	1 658	(12)
Chiffre d'affaires (M€)	565,4	609,8	+7,9%
EBITDA ajusté (M€)	121,8	115,7	(5,0%)
EBIT ajusté (M€)	45,2	36,3	(19,6%)
Résultat net Part du Groupe (M€)	20,7	14,0	(32,1%)
BNPA (€) ¹	0,28	0,19	(32,9%)
BNPA dilué (€) ²	0,26	0,18	(31,4%)
FCF (M€)	4,9	(8,7)	-

2.2.2 Examen du résultat consolidé

2.2.2.1 Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 610 millions d'euros, un niveau record pour le groupe, en hausse de +8% en organique par rapport au premier semestre 2022. L'effet de change est négatif de -1%. La croissance du réseau LFL est de +5%. Les marques du groupe ont enregistré une bonne performance en Europe, une nette amélioration de la tendance en Asie tout au long du semestre et une bonne résilience des ventes aux Etats-Unis après une excellente année 2022.

La croissance des ventes digitales, un peu supérieure à la tendance moyenne, se traduit par une pénétration digitale de 23% (vs. 22% au S1 2022), qui confirme un niveau très supérieur à la période prépandémie (15% en 2019).

Le réseau est reparti à la hausse avec 15 ouvertures nettes au premier semestre (hors impact de la fermeture des 40 points de ventes en Russie, anciennement opérés par un partenaire local, et qui n'étaient plus approvisionnés depuis début 2022).

¹ Résultat net part du groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au 30 juin 2023 diminué des actions d'autocontrôle existantes détenues par le Groupe

² Résultat net part du Groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au 30 juin 2023, diminué des actions détenues en propre par la société et augmenté des actions ordinaires susceptibles d'être émises dans le futur. Ceci prend en compte la conversion des actions de préférence de catégorie G (2 735 739 actions) et les actions gratuites de performance - LTIP (598 699 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2023

Chiffre d'affaires par zone géographique et par marque au 30 juin 2023

<i>en M€ (excepté les %)</i>	S1 2022	S1 2023	Variation Organique	Variation en données publiées
Par région				
France	194,7	203,9	+4,7%	+4,7%
EMEA	173,4	189,1	+9,4%	+9,1%
Amérique	83,1	80,3	(3,7%)	(3,4%)
APAC	114,2	136,5	+19,0%	+19,5%
Par marque				
Sandro	266,8	295,5	+10,6%	+10,8%
Maje	223,9	228,5	+1,9%	+2,0%
Autres marques	74,7	85,9	+14,9%	+14,9%
TOTAL	565,4	609,8	+7,7%	+7,9%

Chiffre d'affaires par région

En **France**, SMCP a enregistré un chiffre d'affaires en hausse organique de +5% par rapport au S1 2022. La croissance est portée par Sandro et le pôle « Autres marques ». Les ventes digitales connaissent une forte croissance. Le deuxième trimestre a été marqué par un contexte économique et social difficile, les mouvements de grèves, les tensions sociales et l'inflation persistante n'ont pas été propices aux flux touristiques et à la consommation. Le réseau est reparti à la hausse avec trois ouvertures nettes au premier semestre.

Dans la région **EMEA**, les ventes du Groupe sont en hausse de +9% en organique par rapport au S1 2022 ; une excellente performance portée à la fois par la demande locale et le tourisme. La croissance est tirée par les plus gros marchés comme l'Allemagne, l'Espagne, l'Italie et le Moyen-Orient à l'exception du Royaume-Uni qui connaît un contexte économique complexe. La croissance est soutenue en premier lieu par les ventes like-for-like (tant dans les magasins physiques que sur les sites internet) mais également par l'expansion du réseau. Excluant la fermeture des 40 points de vente en Russie au premier trimestre, le premier semestre enregistre huit ouvertures nettes.

En **Amérique**, après deux années consécutives de très forte croissance, les ventes sont en léger repli de 4% en organique par rapport au S1 2022. Cette baisse est liée en particulier à la lenteur de la reprise du Canada à la suite du COVID-19, accentuée par la recomposition du paysage « *retail* » et par l'absence de touristes chinois. Aux Etats-Unis, les ventes résistent bien et sont proches du niveau de 2022, malgré un environnement complexe et promotionnel. Le réseau est en hausse de deux points de vente.

En **Asie**, SMCP enregistre une augmentation des ventes de 19% en organique au premier semestre par rapport au S1 2022. La tendance s'améliore nettement tout au long du semestre. La Chine continentale a repris le chemin de la croissance au deuxième trimestre (+53% organique) permettant ainsi de finir le semestre en hausse à deux chiffres. Les marchés de Hong-Kong, Macao, Taiwan, Singapour et la Malaisie signent également une très bonne performance. Le réseau de boutiques australiennes a été intégré en Retail en janvier 2023.

Sur l'ensemble de la zone Asie, le réseau enregistre deux ouvertures nettes de points de vente sur le semestre.

2.2.2.2 EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté

L'**EBITDA ajusté** est passé de 122 millions d'euros au S1 2022 à 116 millions d'euros au S1 2023. La baisse de la marge d'EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires se partage entre la marge brute et les charges opérationnelles.

Le taux de marge brute de gestion perd un point, à 73% du chiffre d'affaires, affecté par une part plus importante de ventes d'écoulement des saisons antérieures (notamment en Chine concernant les collections 2022 impactées par la situation sanitaire locale, ainsi que chez Claudie Pierlot) et un environnement de marché globalement plus promotionnel, notamment aux Etats-Unis et chez Maje.

Le poids des charges opérationnelles (coûts des magasins et frais généraux et administratifs) augmente également de 1 point en lien avec l'inflation (salaires, loyers) et les investissements en systèmes d'information.

2.2.2.2.1 EBITDA ajusté par marque

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2023
EBITDA ajusté	121,8	115,7
Sandro	61,2	62,0
Maje	55,6	48,6
Autres marques	5,0	5,1
Marge d'EBITDA ajusté	21,5%	19,0%
Sandro	22,9%	21,0%
Maje	24,8%	21,3%
Autres marques	6,7%	5,9%

2.2.2.3 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les **dotations aux amortissements et aux provisions** sont en très légère hausse à -79 M€ au S1 2023, contre -77 M€ au S1 2022. Hors IFRS 16, elles sont quasi-stables en pourcentage du chiffre d'affaires, à 4,0% des ventes (contre 4,2% au S1 2022).

2.2.2.4 EBIT ajusté et marge d'EBIT ajusté

L'**EBIT ajusté** passe de 45 millions d'euros au S1 2022 à 36 millions d'euros au S1 2023. La marge d'EBIT ajusté s'élève à 6% du chiffre d'affaires (contre 8% au S1 2022).

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

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2022	S1 2023
EBIT ajusté	45,2	36,3
Plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP)	(3,2)	(3,5)
EBIT	42,0	32,8
Autres produits et charges non courants	(0,8)	(0,9)
Résultat opérationnel	41,2	31,9
Coût de l'endettement financier net	(11,4)	(12,4)
Autres produits et charges financiers	(0,4)	(0,3)
Résultat financier	(11,8)	(12,7)
Résultat avant impôt	29,4	19,2
Impôt sur le résultat	(8,7)	(5,2)
Résultat net	20,7	14,0
Dont Part du Groupe	20,7	14,0
Dont Part des intérêts non contrôlés	-	-

2.2.2.6 Plans d'attribution d'actions gratuites

Au premier semestre 2023, SMCP a enregistré une charge de -3,5 millions d'euros liée aux **plans d'attribution d'actions gratuites**, sensiblement similaire à la charge constatée pour la même période en 2022.

2.2.2.7 Autres produits et charges non courants

Les **autres charges non courantes** s'établissent à moins de 1 million d'euros au premier semestre 2023 comme au premier semestre 2022.

2.2.2.8 Résultat financier

Les **charges financières** sont passées de -12 M€ au S1 2022 à -13 M€ au S1 2023 (incluant environ -5 M€ d'intérêts sur la dette locative, tant en S1 2022 qu'en S1 2023). Les intérêts sur la dette financière sont en légère hausse (-7 M€ au premier semestre 2023, contre -6 M€ pour la même période en 2022). La hausse des taux d'intérêt est mitigée par un endettement en partie à taux fixes et par la baisse de l'encours moyen de dette brute.

2.2.2.9 Résultat avant impôt et Impôt sur le résultat

Au premier semestre 2023, le **résultat avant impôt** s'est établi à 19 millions d'euros contre 29 millions d'euros au premier semestre 2022.

L'**impôt sur le résultat** s'est élevé à -5 M€ au S1 2023 contre -9 M€ au S1 2022.

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 14 millions d'euros au S1 2023 (contre 21 millions d'euros au S1 2022).

2.2.2.11 Passage du résultat net Part du Groupe au BNPA

	S1 2022	S1 2023
Résultat net – Part du Groupe (en M€)	20,7	14,0
Nombre d'actions moyen		
Avant dilution ¹	75 201 786	75 202 313
Après dilution ²	78 635 672	78 536 750
BNPA (en euros)		
Avant dilution ²	0,28	0,19
Après dilution ³	0,26	0,18

2.2.3 Free cash-flow

Le Groupe a maintenu un contrôle strict de ses **investissements** tout au long du semestre, s'élevant à 24 millions d'euros (contre 19 millions d'euros au S1 2022), et représentant 3,9% du chiffre d'affaires, en ligne avec sa stratégie.

Le **besoin en fonds de roulement** est passé de 178 millions d'euros à fin 2022 à 195 millions d'euros à fin juin 2023, des effets de phasing de paiements fournisseurs compensant la baisse des stocks entamée au premier semestre après la hausse observée en 2022.

En conséquence, le **Free-cash-flow** du premier semestre 2023 représente une légère consommation de 9 millions d'euros.

¹ Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2023, diminué des actions détenues en propre par la société.

² Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2023, diminué des actions détenues en propre par la société et augmenté des actions ordinaires susceptibles d'être émises dans le futur. Celles-ci prennent en compte la conversion des actions de préférence de catégorie G (2 735 739 actions) et les actions gratuites de performance - LTIP (598 699 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2023

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2023
EBIT ajusté	45,2	36,3
Dotations aux amortissements et provisions	76,7	79,4
Variation du besoin en fonds de roulement	(27,7)	(11,4)
Impôt sur le résultat	(5,4)	(13,3)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	88,8	91,0
Dépenses d'investissements opérationnels	(18,7)	(24,0)
Remboursement de la dette locative	(59,8)	(65,3)
Intérêts et autres produits et charges financières	(6,2)	(9,9)
Ecart de change et autres	0,8	(0,5)
Free cash flow	4,9	(8,7)

2.2.4 Dette financière nette

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2022	Au 30 juin 2023
Dettes financières à long terme & autres passifs non courants	(262,0)	(84,5)
Concours bancaires et dettes financières à court terme	(104,2)	(255,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	73,3	33,8
Dette financière nette	(292,9)	(306,0)
EBITDA ajusté hors IFRS 16 sur les douze derniers mois	151,3	139,5
Dette financière nette / EBITDA ajusté¹	1,9x	2,2x

La **dette financière nette** s'établit à 306 millions d'euros au 30 juin 2023, en légère hausse par rapport à fin 2022 (293 millions d'euros) mais en baisse par rapport au 30 juin 2022 (314,4 millions d'euros). 74 millions d'euros de dette (Term Loan A et PGE) ont été remboursés au cours du semestre, conformément au calendrier contractuel.

Le Groupe bénéficie d'un fort niveau de liquidité incluant une RCF de 200 millions d'euros non tirée à la clôture du semestre.

2.2.5 Perspectives 2023

Après un premier semestre solide en termes de croissance, avec une rentabilité résiliente dans un environnement compliqué, tant sur le plan économique que social, SMCP a défini un plan d'actions pour le second semestre orienté autour de 4 axes :

- La poursuite de la stratégie full price ;
- La discipline sur les coûts ;
- La priorisation des investissements d'infrastructure tout en poursuivant l'extension du réseau de magasins dans le monde ;
- L'amélioration de la productivité.

Par ailleurs, le second semestre, traditionnellement plus profitable que le premier, bénéficiera également :

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

- De la normalisation (par rapport au quatrième trimestre 2022) de la situation en Grande Chine, région importante pour le Groupe en poids du chiffre d'affaires et en profitabilité ;
- Et d'une performance par marque plus homogène, notamment chez Maje, marque la plus profitable du Groupe.

Sur la base de ces éléments, et sous réserve que la situation géopolitique et le contexte macroéconomique et social ne se détériorent pas pendant le reste de l'année, SMCP confirme ses prévisions pour l'ensemble de l'année 2023.

2.2.6 Evénements postérieurs à la clôture

Extension des dettes financières de SMCP (Term Loan A et prêt garanti par l'Etat)

En juillet 2023, SMCP Group a obtenu l'accord de son pool bancaire pour l'extension de certaines de ses principales lignes de financement :

- le **Term Loan A**, à maturité initiale mai 2024, est étendu jusqu'en mai 2026. Le capital restant dû de 100m€ sera remboursé à hauteur de 10m€ en 2024, 15m€ en 2025 et 75m€ en 2026. La *Revolving Credit Facility* de 200m€ est également étendue à 2026 ;
- le **second PGE**, d'un montant d'origine de 53m€, dont la maturité était en juin 2024, est étendu jusqu'en juin 2027. Le capital restant dû de 48m€ sera remboursé à hauteur de 5m€ en 2024, 5m€ en 2025, 5m€ en 2026 et 33m€ en 2027.

Le **premier PGE**, d'un montant initial de 140m€ et dont le capital restant dû est de 112m€, est inchangé. Son remboursement s'étale jusqu'en juin 2026.

Cette extension permet à SMCP de sécuriser son financement sur le moyen terme afin de poursuivre son développement.

2.2.7 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels SMCP estime être exposé en 2023 sont ceux détaillés au paragraphe « Facteurs de risques et Contrôle Interne » du Document d'enregistrement universel 2022.

3 ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

3.1 Compte de résultat consolidé

		1er semestre 2022	1er semestre 2023
	Notes	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	3.10.1	565,4	609,8
Coût des ventes	3.10.2	(202,1)	(225,5)
Marge brute		363,3	384,3
Autres produits et charges opérationnels		(115,5)	(126,1)
Charges de personnel		(125,9)	(142,5)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions		(76,7)	(79,4)
Plans d'attribution gratuite d'actions		(3,2)	(3,5)
Résultat opérationnel courant		42,0	32,8
Autres produits et charges opérationnels non courants	3.10.3	(0,8)	(0,9)
Résultat opérationnel		41,2	31,9
Produits et charges financiers		(0,4)	(0,3)
Coût de l'endettement financier		(11,4)	(12,4)
Résultat financier	3.10.4	(11,8)	(12,7)
Résultat avant impôt		29,4	19,2
Impôt sur le résultat	3.10.5	(8,7)	(5,2)
Résultat net		20,7	14,0
Résultat net - part du Groupe		20,7	14,0
Résultat de base par action - part du Groupe (€)	3.10.6	0,28	0,19
Résultat dilué par action - part du Groupe (€)	3.10.6	0,26	0,18

La conversion du Compte de résultat consolidé et de l'Etat du résultat global s'effectue au taux moyen de chacune des périodes (cf. note 3.7.2.2. « Taux de change en vigueur au 30 juin »).

3.2 Etat du résultat global consolidé

	1er semestre 2022	1er semestre 2023
	en m€	en m€
Résultat net	20,7	14,0
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	-	-
Eléments non recyclables en résultat	-	-
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	(0,1)	(1,2)
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	3,4	(1,6)
Eléments recyclables en résultat	3,3	(2,8)
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	3,3	(2,8)
Résultat global total	24,0	11,2

La conversion du Compte de résultat consolidé et de l'Etat du résultat global s'effectue au taux moyen de chacune des périodes (cf. note 3.7.2.2. « Taux de change en vigueur au 30 juin »).

3.3 État de la situation financière consolidée

3.3.1 Actif

	Notes	31/12/2022	30/06/2023
		en m€	en m€
		Net	Net
Goodwill	3.11.1.1	626,3	631,3
Marques	3.11.1.2	663,0	663,0
Droits d'utilisation	3.11.3.1	454,1	444,9
Autres immobilisations incorporelles	3.11.1.2	11,4	9,1
Immobilisations corporelles	3.11.2	82,5	76,3
Actifs financiers non courants		18,7	18,6
Actif d'impôts différés		35,7	36,3
Actifs non courants		1 891,7	1 879,5
Stocks	3.11.5	291,6	278,1
Créances clients et comptes rattachés	3.11.6	62,9	65,5
Autres créances	3.11.7	61,4	86,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie		73,3	33,8
Actifs courants		489,2	464,1
TOTAL ACTIF		2 380,9	2 343,6

3.3.2 Passif et capitaux propres

		31/12/2022	30/06/2023
	Notes	en m€	en m€
		Net	Net
Capital social	3.11.8	83,9	83,9
Primes		949,6	949,5
Réserves		138,6	158,2
Capitaux propres – part du Groupe		1,172,1	1 191,6
Total des capitaux propres		1,172,1	1 191,6
Dettes locatives à long terme	3.11.3.2	302,9	295,5
Dettes financières à long terme	3.11.9	261,9	84,4
Autres passifs non courants	3.11.9	0,1	0,2
Provisions non courantes	3.11.10	0,7	0,5
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	3.11.10	4,2	4,5
Passif d'impôts différés		169,2	176,5
Passifs non courants		739,0	561,6
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		171,8	158,3
Dettes locatives à court terme	3.11.3.2	100,0	94,8
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.11.9	104,2	255,2
Provisions courantes	3.11.10	1,6	1,6
Autres dettes	3.11.12	92,2	80,5
Passifs courants		469,8	590,4
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		2 380,9	2 343,6

3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

	1er semestre 2022	1er semestre 2023
	en m€	en m€
Résultat avant impôts	29,4	19,2
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	76,7	79,4
Autres produits et charges non courants	0,8	0,9
Résultat financier	11,8	12,7
Plans d'attribution gratuite d'actions	3,2	3,5
EBITDA ajusté¹	121,8	115,7
(Augment.) dimin. des créances clients et autres débiteurs et charges constatées d'avance	(19,7)	(18,8)
(Augment.) dimin. des stocks nets de dépréciations	(24,4)	13,6
Augment. (dimin.) des dettes fournisseurs et autres créditeurs	16,4	(6,2)
Besoin en fonds de roulement	(27,7)	(11,4)
Impôts sur le résultat remboursés/(payés)	(5,4)	(13,3)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	88,8	91,0
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(19,0)	(23,7)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Acquisitions d'instruments financiers	(2,0)	(1,8)
Cessions d'instruments financiers	2,3	1,5
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquises	-	(6,1)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(18,7)	(30,1)
Programme de rachat d'actions propres	(2,4)	-
Emission des dettes financières à long terme	-	-
Variation nette des dettes financières à court terme ²	(74,1)	(73,0)
Remboursement dettes locatives	(59,8)	(65,3)
Autres produits et charges financiers	0,6	(0,9)
Intérêts financiers versés	(6,8)	(9,0)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(142,5)	(148,2)
Écarts de change nets	0,8	(0,5)
Variation nette de la trésorerie	(71,6)	(87,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	131,3	73,3
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture	(1,9)	(2,0)
Trésorerie à l'ouverture	129,4	(71,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à clôture	59,7	33,8
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture à clôture	(1,9)	(50,3)
Trésorerie à la clôture	57,8	(16,5)

¹ Correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations aux amortissements et provisions et avant l'impact des plans d'attribution gratuite d'actions.

² Inclut principalement, en 2022, le remboursement de 55 millions d'euros d'emprunt TLA et de 14 millions d'euros de PGE ; et en 2023, le remboursement de 55 millions d'euros d'emprunt TLA, de 14 millions d'euros du PGE1 et de 5,3 millions d'euros du PGE 2

3.5 Tableau de variation des capitaux propres

En m€	Nombre d'AO	Capital social (Note 3.11.8)	Primes	Actions d'auto- contrôle	Réserves et report à nouveau	Rééval ^o passif régimes prest. définies	Ecart 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 2023	75 535 338	83,9	949,6	(7,7)	91,3	1,6	1,1	1,0	51,3	1 172,1	1 172,1
Résultat net au 30 juin 2023	-	-	-	-	-	-	-	-	14,0	14,0	14,0
Écarts actuariels cumulés sur régimes de retraite à prestations définies, nets d'impôts	-	-	-	-	-	0,0	-	-	-	0,0	0,0
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	(1,6)	-	-	(1,6)	(1,6)
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(1,2)	-	(1,2)	(1,2)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	(1,6)	(1,2)		(2,8)	(2,8)
Résultat global total	-	-	-	-	-	0,0	(1,6)	(1,2)	14,0	11,2	11,2
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	51,3	-	-	-	(51,3)	-	-
Conversion des actions de préférence G	55 849	0,0	(0,0)								-
Programme de rachats d'actions propres											
Plans d'attribution gratuite d'actions				4,8	3,6					8,4	8,4
Total des opérations avec les actionnaires	753 192	0,0	(0,0)	4,8	54,9	-	-	-	(51,3)	8,4	8,4
Solde au 30 juin 2023	75 591 187	83,9	949,5	(2,9)	146,2	1,7	(0,6)	(0,2)	14,0	1 191,6	1 191,6
Solde au 1^{er} janvier 2022	74 798 149	83,3	950,1	(5,4)	67,4	0,5	(1,2)	(1,4)	23,9	1 117,2	1 117,2
Résultat net au 30 juin 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	20,7	20,7	20,7
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	3,4	-	-	3,4	3,4
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(0,1)	-	(0,1)	(0,1)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	3,4	(0,1)		3,3	3,3
Résultat global total	-	-	-	-	-		3,4	(0,1)	20,7	24,0	24,0
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	23,9	-	-	-	(23,9)	-	-
Conversion des actions de préférence G	737 189	0,6	(0,6)								-
Programme de rachats d'actions propres				(2,4)						(2,4)	(2,4)
Plans d'attribution gratuite d'actions				5,1	(0,3)					4,9	4,9
Total des opérations avec les actionnaires	737 189	0,6	(0,6)	2,8	23,7				(23,9)	2,5	2,5
Solde au 30 juin 2022	75 535 338	83,9	949,6	(2,7)	91,0	0,5	2,2	(1,5)	20,7	1 143,7	1 143,7

3.6 INFORMATIONS GÉNÉRALES

3.6.1 Présentation du Groupe

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

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

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

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

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

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

Au 30 juin 2023, le Groupe est représenté au travers de 1.658 points de vente (dont 744 Sandro, 615 Maje, 227 Claudie Pierlot et 72 Fursac) dans 46 pays, dont 1.330 gérés en propre (incluant succursales, concessions, affiliés, outlets et sites internet) dont 575 Sandro, 477 Maje, 206 Claudie Pierlot et 72 Fursac, et 328 gérés via des partenariats. A l'exception de la fermeture des points de ventes en Russie, anciennement opérés par un partenaire local, 15 ouvertures nettes de points de vente ont été enregistrées sur le semestre. Par rapport au 30 juin 2022, le parc a diminué de 12 points de vente.

3.6.2 Faits significatifs

Actionnariat

Le 1er mars 2023, un communiqué de presse a été diffusé par les receivers, pour le compte des obligataires et de GLAS, annonçant le lancement d'un processus de vente de la participation nantie d'environ 37 % du capital détenue par European TopSoho S.à r.l. et GLAS.

Acquisition du réseau Australie/Nouvelle-Zélande

Dans le cadre de sa politique de distribution Retail, SMCP a internalisé en janvier 2023 le réseau de points de vente jusqu'alors opéré par un partenaire local en Australie et Nouvelle-Zélande. Ces deux pays représentent une quarantaine de points de vente physiques et e-commerce, distribuant les produits des marques Sandro, Maje et Claudie Pierlot. Par cette acquisition, SMCP renforce ainsi sa position en Asie Pacifique, dans un marché rentable et en développement. Les points de vente concernés qui étaient considérés comme des POS sont maintenant des DOS.

3.7 RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.7.1 Base de préparation

Les comptes intermédiaires consolidés du Groupe couvrent une période d'activité de six mois, du 1er janvier au 30 juin 2023 et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2023. Ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés du Groupe clos au 31 décembre 2022 ainsi qu'avec les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2022 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 2023 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 2023. 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 2021, sous réserve des précisions suivantes :

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

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

- ses niveaux de stocks :
 - le Groupe présente deux collections annuelles, la collection « automne/hiver » et la collection « printemps/été », qui sont disponibles respectivement à partir de juin et de décembre/janvier, amenant à un volume de stocks généralement plus élevé en avril et en octobre/novembre en raison des réceptions de produits avant le positionnement en boutiques de ces deux collections ;
- ses revenus et ses niveaux de marge :
 - le volume des ventes du Groupe est plus élevé au cours des premières semaines des périodes de solde en janvier et en juin/juillet, qui connaissent cependant une marge plus faible en raison des rabais consentis ;
 - le volume des ventes est également plus faible au premier trimestre (février est un mois comportant moins de jours) et au troisième trimestre (août est un mois de vacances) ;
 - les marges de la période de Noël et du quatrième trimestre sont historiquement plus fortes compte tenu de rabais plus faibles sur cette période.

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

A la fin de chaque période intermédiaire, la charge ou le produit d'impôt sur le résultat est déterminé selon les principes définis par la norme IAS 34. L'impôt est calculé sur la base de la meilleure estimation possible, unité fiscale par unité fiscale, du taux d'impôt annuel moyen attendu pour l'ensemble de l'exercice, retraité des effets d'impôt générés par les éléments ponctuels enregistrés dans la période où ils se sont produits. Le taux effectif d'impôt estimé ressort à 26,74%.

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

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

Le Groupe teste la valeur nette comptable des actifs non courants à durée d'utilité indéterminée annuellement. A la fin de chaque période intermédiaire, lorsque des indicateurs de perte de valeur ont été identifiés (dégradation importante de l'environnement légal ou économique, baisse importante de la performance de l'actif...), le Groupe procède également à une évaluation des actifs non-courants concernés. Aucun indice de pertes n'a été constatée sur la période écoulée (cf Note 3.11.4).

- **Avantages postérieurs à l'emploi**

L'impact de la réforme des retraites en France a été modélisé pour l'ensemble des salariés français du Groupe au 30 juin 2023, l'enjeu est négligeable. La charge comptabilisée au 30 juin 2023 au titre des avantages postérieurs à l'emploi correspond à celle calculée pour l'exercice 2022 proratisée sur six mois.

3.7.2.1 Nouvelles normes ou interprétations

Pilier 2

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

Si le Groupe n'entre pas dans le champ d'application de Pilier 1, il remplit les critères de seuil pour l'application de Pilier 2. Une veille continue est effectuée par SMCP sur l'implémentation de ces règles dans les législations nationales des juridictions dans lesquelles le Groupe est présent. Au regard des textes disponibles à date et des travaux réalisés au 30 juin 2023 par le Groupe, l'impact estimé devrait être limité.

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 30/06/2023. Le tableau ci-après présente les principaux taux de change appliqués aux opérations :

		31/12/2022	30/06/2022	30/06/2023	
		Clôture	Moyenne	Clôture	Moyenne
		6 mois		6 mois	
FRANC SUISSE	EUR/CHF	0,9847	1,0320	0,9788	0,9856
EURO	EUR/EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
LIVRE STERLING	EUR/GBP	0,8869	0,8422	0,8583	0,8764
DOLLAR US	EUR/USD	1,0666	1,0940	1,0866	1,0807
DOLLAR CANADIEN	EUR/CAD	1,4440	1,3905	1,4415	1,4565
YUAN CHINOIS	EUR/CNY	7,4110	7,0893	7,9297	7,5017
DOLLAR DE HONG-KONG	EUR/HKD	8,3163	8,5601	8,5157	8,4709
DOLLAR DE SINGAPOUR	EUR/SGD	1,4300	1,4925	1,4732	1,4440
COURONNE DANOISE	EUR/DKK	7,4365	7,4402	7,4474	7,4462
COURONNE NORVÉGIENNE	EUR/NOK	10,5138	9,9766	11,7040	11,3195
COURONNE SUEDOISE	EUR/SEK	11,1218	10,4753	11,8055	11,3329
PATACA DE MACAO	EUR/MOP	8,6000	8,8126	8,8069	8,7238
DOLLAR DE TAIWAN	EUR/TWD	32,7460	31,3914	33,8194	33,0512
YEN JAPONAIS	EUR/JPY	140,6600	134,3000	157,1600	145,7600
RINGGIT MALAISIE	EUR/MYR	4,6984	4,6704	5,0717	4,8188
DOLLAR AUSTRALIEN	EUR/AUD	1,5693	1,5174	1,6398	1,5989
DOLLAR NEO ZELANDAIS	EUR/NZD	1,6798	1,6586	1,7858	1,7318

3.8 VARIATIONS DE PERIMETRE

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

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

L'affectation du prix d'acquisition de la contrepartie transférée de ces deux sociétés se présente comme suit :

	01/01/2023 <i>en m€</i>
	Net
Actif immobilisé	9,1
Actif circulant	4,7
Dettes et passifs	(12,0)
Total actifs nets transférés au 1^{er} janvier 2023 (b)	1,8
Contrepartie transférée (a)	6,9
Goodwill final Australie & Nouvelle-Zélande janvier 2023 = (a) - (b)	5,1

	01/01/2023 <i>en m€</i>
Contrepartie transférée	6,9
Trésorerie nette acquise	0,8
Acquisition nette de la trésorerie acquise	(6,1)

Un goodwill résiduel de 5,1 millions d'euros a été comptabilisé, représentant notamment la capacité de développement de l'activité dans cette zone en boutique physique, en digital et pour l'ensemble des quatre marques SMCP.

3.9 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

3.9.1 Les secteurs opérationnels du Groupe

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

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

Chaque marque dispose d'une identité propre avec des équipes de création dédiées et joue un rôle primordial dans la stratégie du Groupe. Elles sont dirigées et gérées par des équipes dirigeantes distinctes qui disposent d'une information financière propre.

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

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

- leur couverture géographique est très proche, l'essentiel de leur activité étant réalisée en France et en Europe (chiffre d'affaires supérieur à 90% en 2023),
- leurs moyens logistiques ont été mis en commun,
- leur marge brute et leur marge d'EBITDA à long terme sont similaires,
- leur poids respectif est peu significatif aux bornes du Groupe SMCP (Claudie Pierlot et Fursac ont réalisé conjointement environ 14% du chiffre d'affaires Groupe en 2023).

3.9.2 Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après présentent les informations financières par secteur opérationnel au 30 juin 2023 et au 30 juin 2022 :

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

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

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

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

(4) Les investissements se décomposent comme suit : (cf. la note 3.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés) et hors droit d'utilisation :

Achats d'immobilisations corporelles : 13,9 m€ au 30 juin 2022 et 14,3 m€ au 30 juin 2023 ; Achats d'actifs incorporels : 2,0 m€ au 30 juin 2022 et 3,0 m€ au 30 juin 2023 ; Achats d'instruments financiers : 2,0 m€ au 30 juin 2022 et 1,8 m€ au 30 juin 2023 ; Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 3,1 m€ au 30 juin 2022 et 6,3 m€ au 30 juin 2023.

	Sandro	Maje	Autres marques	Holdings	1er semestre 2022
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Chiffre d'affaires	266,8	223,9	74,7	-	565,4
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	61,2	55,6	5,0	-	121,8
EBITDA ajusté hors IFRS 16 ⁽²⁾	31,5	33,4	(2,9)	-	62,0
Dotations/reprises amortissements et provisions	(37,9)	(28,2)	(10,6)	-	(76,7)
EBIT ajusté ⁽³⁾	23,3	27,4	(5,6)	-	45,2
Goodwill	336,0	237,3	53,0	-	626,3
Droits d'utilisation	219,5	144,8	71,9	47,9	484,1
Immobilisations incorporelles	322,2	227,9	118,2	2,4	670,8
Immobilisations corporelles	32,5	25,6	11,7	12,7	82,6
Investissements ⁽⁴⁾	8,9	5,4	3,3	3,4	21,0

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

3.9.3 Indicateurs clés de performance

	1er semestre 2022	1er semestre 2023
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Résultat opérationnel courant	42,0	32,8
Plans d'attribution gratuite d'actions	3,2	3,5
EBIT ajusté	45,2	36,3
Dotations aux amortissements et aux provisions	76,7	79,4
EBITDA ajusté	121,8	115,7
Impact IFRS 16	(59,8)	(65,3)
EBITDA ajusté hors IFRS 16	62,0	50,4

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

3.9.4 Par zone géographique

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

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

	France	EMEA	Amérique	APAC	30/06/2022
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Chiffre d'affaires	194,7	173,4	83,1	114,2	565,4
Actifs non courants	1 685,4	149,9	3,6	93,4	1 932,3

3.10 ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT

3.10.1 Chiffre d'affaires

	1er semestre 2022	1er semestre 2023
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Ventes de marchandises	565,4	609,8
Chiffre d'affaires	565,4	609,8

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

	1er semestre 2022	1 er semestre 2023
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Ventes au détail ("Retail")	517,2	554,3
- Magasins détenus en propre	175,5	183,0
- Concessions ("Corners")	164,1	172,7
- Outlets	65,1	76,9
- Affiliés	13,5	13,2
- Internet	99,0	108,5
Partenariats locaux ("Partnered retail")	48,2	55,5
Chiffre d'affaires	565,4	609,8

3.10.2 Coût des ventes

Le coût des ventes comprend :

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

	1er semestre 2022	1 er semestre 2023
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Matières premières consommées	(33,2)	(37,2)
Produits finis consommés	(59,5)	(82,5)
Sous-traitance et frais accessoires	(48,8)	(41,6)
Commissions	(58,8)	(62,3)
Gain/(Perte) net de change sur éléments opérationnels	(1,7)	(1,9)
Coût des ventes	(202,1)	(225,5)

3.10.3 Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>(en m€)</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2023
Autres produits	4,4	0,5
Autres charges	(5,2)	(1,4)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(0,8)	(0,9)

Au 30 juin 2023, les autres produits et charges opérationnels non courants représentent une charge nette de 0,9 million d'euros (0,8 million d'euros au 30 juin 2022) et concernent principalement des coûts liés à l'accompagnement de l'évolution actionnariale.

3.10.4 Produits et charges financiers

	1er semestre 2022	1er semestre 2023
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Charges d'intérêts d'emprunts	(11,4)	(12,4)
- RCF & NEU CP	(0,9)	(1,2)
- Term Loan	(3,1)	(3,6)
- PGE	(1,9)	(2,5)
- Intérêts sur dettes locatives	(5,4)	(5,1)
- Autres	(0,1)	-
Gain/(perte) net de change sur éléments financiers	(0,4)	(0,3)
Résultat financier	(11,8)	(12,7)

3.10.5 Impôt sur le résultat

3.10.5.1 Impôt sur les sociétés

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

Sur la période close au 30 juin 2023, le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt sur le résultat s'explique principalement par :

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

Le taux effectif d'imposition retenu au 30 juin résulte d'une projection du taux effectif estimé pour l'exercice. Ainsi, au 30 juin 2023 le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 26,74%, en diminution de 2,83 points par rapport au premier semestre 2022, principalement en raison de la baisse du taux d'imposition de la CVAE, de l'augmentation des impacts liés aux différences de taux d'imposition avec les filiales étrangères et de l'absence d'impact lié à la non-déductibilité d'une partie de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites.

Sur la période close au 30 juin 2022, le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt sur le résultat s'expliquait également par les mêmes facteurs (CVAE et plans LTI).

3.10.5.2 Situation fiscale différée

Les impôts différés relatifs aux marques et droits au bail en France ont été calculés sur la base d'un taux d'imposition de 25,83 %.

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

3.10.6 Résultat par action

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

	1er semestre 2022	1 er semestre 2023
Résultat net – part du Groupe (en m€)	20,7	14,0
Nombre pondéré d'actions de base	75 201 786	75 202 313
Nombre pondéré d'actions dilué	78 635 672	78 536 750
Résultat par action (en €)	0,28	0,19
Résultat par action dilué (en €)	0,26	0,18

3.11 DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

3.11.1 Goodwill et immobilisations incorporelles

3.11.1.1 Goodwill

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

La valeur nette du goodwill s'établit au 30 Juin 2023 à 631,3m€.

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

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

Pour mémoire, la valeur nette du goodwill au 30 Juin 2022 était la suivante :

<i>en m€</i>	01/01/2022	Variation de périmètre	Dépréciation	Ecart de conversion	30/06/2022
Goodwill – valeur brute	683,2	-	-	-	683,2
Dépréciations	(56,9)	-	-	-	(56,9)
Valeur nette du goodwill	626,3	-	-	-	626,3

3.11.1.2 Autres Immobilisations incorporelles

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

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

<i>en m€</i>	01/01/2022	Acquisitions	Cessions	Amort.	Autres	30/06/2022
Marques	663,0					663,0
Immobilisations incorporelles en cours	1,6	3,7			(0,6)	4,7
Autres immobilisations incorporelles	40,7	(1,7)			1,2	40,2
Immobilisations incorporelles	705,3	2,0			0,6	707,9
Amort. / dépr. des autres immobilisations incorporelles	(33,5)			(3,3)	(0,3)	(37,1)
Amort. / dépr. des immobilisations incorporelles	(33,5)			(3,3)	(0,3)	(37,1)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	671,8	2,0		(3,3)	0,3	670,8

3.11.2 Immobilisations corporelles

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

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

<i>en m€</i>	01/01/2022	Variation de périmètre	Acquisitions	Cessions	Amort.	Différences de change	Autres	30/06/2022
Installations techniques, matériel, outillage	3,8							3,8
Immobilisations corporelles en cours	9,0		5,6			0,1	(3,1)	11,6
Avances et acomptes sur immo. corp.	0,3		0,1				(0,3)	0,1
Autres immobilisations corporelles	223,6		8,2			6,6	2,5	240,9
Immobilisations corporelles	236,7		13,9			6,7	(0,9)	256,4
Amort. / dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(2,7)				(0,3)			(3,0)
Amort. / dépr. des autres immobilisations corporelles	(146,4)				(19,0)	(5,5)	0,1	(170,8)
Amort. / dépr. des immobilisations corporelles	(149,1)				(19,3)	(5,5)	0,1	(173,8)
Valeur nette des immobilisations corporelles	87,6		13,9		(19,3)	1,2	(0,8)	82,6

3.11.3 Contrats de location

3.11.3.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi :

<i>en m€</i>	31/12/2022	30/06/2023		
	Net	Brut	Amort. et dépréciations	Net
Boutiques	300,4	681,9	(386,6)	295,3
Bureaux et entrepôts	47,1	86,8	(44,0)	42,8
Loyers fixes capitalisés	347,5	768,7	(430,6)	338,1
Droit au bail	106,6	127,3	(20,5)	106,8
Droit d'utilisation	454,1	896,0	(451,1)	444,9

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

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

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

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

<i>Valeur brute en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2022	597,2	71,1	668,3	125,6	793,9
Mise en place de nouveaux contrats de location	54,9	14,2	69,1	-	69,1
Résiliations anticipées et révision des durées	(20,6)	-	(20,6)	(0,4)	(21,0)
Autres (y compris différence de change)	12,1	0,8	12,9	(0,4)	12,5
Au 30 juin 2022	643,6	86,1	729,7	124,8	854,5

<i>Amortissements et dépréciations en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2022	(275,4)	(27,6)	(303,0)	(23,5)	(326,5)
Amortissements	(47,5)	(5,4)	(52,9)	(1,0)	(53,9)
Dépréciations	-	-	-	-	-
Résiliations anticipées et révision des durées	17,2	-	17,2	0,4	17,6
Autres (y compris différence de change)	(7,5)	(0,2)	(7,7)	0,1	(7,6)
Au 30 juin 2022	(313,2)	(33,2)	(346,4)	(24,0)	(370,4)

Valeur nette au 30 juin 2022	330,4	52,9	383,3	100,8	484,1
-------------------------------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------

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

3.11.3.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

<i>en m€</i>	31/12/2022	30/06/2023
Dettes locatives à plus de cinq ans	85,4	77,4
Dettes locatives à plus d'un an et à moins de cinq ans	217,5	218,1
Dettes locatives à moins d'un an	100,0	94,8
Total	402,9	390,3

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

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

<i>en m€</i>	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total
Au 1er janvier 2022	366,3	46,1	412,4
Mise en place de nouveaux contrats de location	54,2	14,2	68,4
Remboursement du nominal	(50,3)	(5,3)	(55,6)
Variation des intérêts courus	0,3	-	0,3
Fins et résiliations anticipées des contrats	(3,7)	-	(3,7)
Autres (y compris différence de change)	6,9	0,6	7,5
Au 30 juin 2022	373,7	55,6	429,3

Le montant des loyers fixes payés sur le premier semestre 2023 est de 64,4 millions d'euros. Il était de 60,7 millions d'euros au premier semestre 2022.

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

<i>en m€</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2023
Loyers variables ou portant sur des actifs de faible valeur	(4,8)	(2,9)
Charges locatives	(5,4)	(6,7)
Total	(10,2)	(9,6)

3.11.4 Tests de perte de valeur

3.11.4.1 Test des points de vente

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

Une revue ciblée de la valeur des points de vente impactée des sorties des points de vente certaines ou prévisibles de 2023 a été réalisée et les éventuels impacts ont été constatés dans les comptes au 30 juin 2023.

3.11.4.2 Test du regroupement d'UGT

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

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

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

Aucun indice de perte de valeur n'ayant été constaté, les secteurs d'activité n'ont pas été testés au 30 juin 2023.

3.11.5 Stocks

en m€

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

en m€

	30/06/2022		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	43,4	(7,8)	35,6
Produits finis	245,3	(18,8)	226,5
Total des stocks	288,7	(26,6)	262,1

3.11.6 Créances clients et comptes rattachés

en m€

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

en m€

	01/01/2022	Variations de valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	Variations de périmètre	30/06/2022
Créances clients et comptes rattachés	57,0	(0,8)			0,7		56,9
Dépréciation	(0,3)						(0,3)
Créances nettes	56,7	(0,8)			0,7		56,6

Les grands magasins sont facturés en fin de mois, pour un règlement encours de mois suivant. Les créances sur les partenaires locaux sont payées entre 30 et 45 jours. Une garantie bancaire est mise en place le cas échéant.

La part des créances clients échues est de 4% au 30 juin 2023.

3.11.7 Autres créances

Les autres créances, d'un montant total de 86,7 m€ au 30 juin 2023, comprennent principalement des charges constatées d'avance pour 28,9 m€ (relatives aux loyers, assurance, licences,...), des avances et acomptes versés aux fournisseurs pour 25,0 m€, des créances fiscales pour 15,8 m€, notamment la taxe sur la valeur ajoutée récupérable par le Groupe auprès des administrations fiscales des pays où il opère, ainsi que 11,3 m€ de créances d'impôt sur les sociétés, principalement en France et en Italie.

3.11.8 Capital social

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

Au 30 juin 2023, le capital social de la société, entièrement souscrit et libéré, s'élève à 83 917 383 euros. Il est divisé en 76 288 530 actions réparties comme suit :

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

3.11.9 Endettement financier net

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

<i>en m€</i>	31/12/2022	30/06/2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie	73,3	33,8
Concours bancaires courants	(2,0)	(50,3)
Trésorerie nette des concours bancaires courants	71,3	(16,5)
Dettes financières à court terme	(101,0)	(203,7)
Emprunts auprès des établissements de crédit - part à plus d'un an	(262,3)	(86,5)
Dépôts et cautionnements reçus	(0,1)	(0,1)
Intérêts courus sur emprunts	(0,9)	0,8
Endettement financier net consolidé	(292,9)	(306,0)

Au 30 juin 2023, la dette est composée principalement de l'emprunt à terme amortissable (dont le capital restant dû s'élève à 100 millions d'euros, après remboursement de 55 millions d'euros au cours du premier semestre 2023), des PGE pour 159,7 millions d'euros après remboursement de 19,3m€ au cours du premier semestre 2023, ainsi que de l'encours de NEU CP émis à hauteur de 27 millions d'euros ; le solde étant constitué de découverts et diverses dettes bancaires.

Le levier d'endettement du Groupe s'élève à 2,2 au 30 juin 2023, dans le respect des covenants des divers financements (TLA et PGE).

La ligne « Trésorerie et équivalents de trésorerie » ne comprend que des soldes bancaires disponibles.

Concernant la maturité des dettes, se référer également à la note 3.12.5 « Événements postérieurs à la clôture ».

3.11.10 Provisions courantes et non-courantes

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

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

<i>en m€</i>	01/01/2022	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2022
Provision pour risques et charges	3,4			(1,4)	(0,9)	1,1
Provision pour engagements de retraite	5,2	0,5	(0,3)			5,4
Total des provisions non courantes	8,6	0,5	(0,3)	(1,4)	(0,9)	6,6
Provision pour litiges	1,4	0,1				1,5
Total des provisions courantes	1,4	0,1				1,5

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

3.11.11 Juste valeur des actifs et passifs financiers

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

				31/12/2022		30/06/2023	
				en m€		en m€	
	Notes		Hierarchie des justes valeurs	Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur
Prêts et créances		Coût amorti	(1)	18,7	18,7	18,6	18,6
Actifs financiers non courants				18,7	18,7	18,6	18,6
Créances clients et comptes rattachés	3.11.6	Coût amorti	(1)	62,9	62,9	65,5	65,5
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture		JV par AERG/ JV par CdR	(2)	1,9	1,9	0,9	0,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.11.9	Coût amorti	(1)	73,3	73,3	33,8	33,8
Term Loan		Coût amorti	(1)	100,0	100,9	-	-
PGE		Coût amorti	(1)	159,7	159,7	84,1	84,1
Autres emprunts		Coût amorti	(1)	2,3	2,1	1,2	1,2
Dépôts et cautionnements reçus		Coût amorti	(1)	0,1	0,1	0,1	0,1
Intérêts courus sur emprunts		Coût amorti	(1)	0,9	0,9	(0,8)	(0,8)
Dette financière à long terme et autres passifs financiers non courants	3.11.9			263,0	262,8	84,6	84,6
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		Coût amorti	(1)	171,8	171,8	158,3	158,3
Concours bancaires		Coût amorti	(1)	2,0	2,0	50,3	50,3
Term Loan		Coût amorti	(1)	54,2	55,0	99,2	100,0
PGE		Coût amorti	(1)	20,7	19,3	77,1	75,7
Autres emprunts		Coût amorti	(1)	1,6	1,6	0,5	0,5
NEU CP		Coût amorti	(1)	24,9	25,0	26,9	26,9
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.11.9			103,4	102,9	254,0	253,4
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture		JV par AERG/ JV par CdR	(2)	0,4	0,4	0,5	0,5

JV : Juste Valeur

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

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

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

La juste valeur des instruments dérivés a été estimée à la valeur de marché (technique de valorisation de niveau 2 selon IFRS 13, par référence à des transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes).

3.11.12 Autres dettes

Les autres dettes, d'un montant de 80,4 m€ au 30 juin 2023, comprennent principalement des impôts et taxes et des dettes sociales pour 63,6 m€, et des avances et acomptes clients pour 15,4 m€.

3.11.13 Gestion du risque de liquidité

Compte tenu des facilités de trésorerie disponible, le Groupe estime que sa position de liquidité (incluant notamment la RCF d'un montant total de 200 millions d'euros, non tirée au 30 juin 2023) est satisfaisante et en adéquation avec ses besoins.

Le Groupe a par ailleurs renforcé sa flexibilité en étendant la maturité de ses financements (cf 3.12.5 « Événements post-clôture »).

3.11.14 Gestion du risque de marché

Le Groupe est exposé aux mêmes risques et incertitudes tels qu'exposés dans la note « 5.17 Instruments financiers et gestion du risque » des Comptes consolidés annuels du 31 décembre 2022. Durant le premier semestre 2023, de nouvelles expositions en AUD et NZD ont été identifiées suite à l'acquisition et l'intégration de SMCP Australia Ltd et SMCP New Zealand Ltd

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) sont les suivantes au 30 juin 2023 :

<i>en m€</i>	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur nette
Opérations à terme	0,7	(0,4)	0,3
Options	0,2	(0,1)	0,1
Total	0,9	(0,5)	0,4

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) au 31 décembre 2022 étaient les suivantes :

<i>en m€</i>	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur nette
Opérations à terme	1,6	(0,3)	(1,3)
Options	0,3	(0,1)	(0,2)
Total	1,9	(0,4)	(1,5)

3.12 AUTRES INFORMATIONS

3.12.1 Engagements hors-bilan

Les engagements et obligations contractuelles reçus ou donnés sont de même nature que ceux décrits dans les Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2022.

3.12.2 Effectifs

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

Effectifs opérationnels	30/06/2022	30/06/2023
France	2 617	2 770
Europe (hors France)	1 628	1 798
Amérique	605	631
Asie	1 529	1 589
Effectif total	6 379	6 788

3.12.3 Transactions avec des entreprises associées et des parties liées

Les transactions du Groupe avec des parties liées concernent essentiellement :

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

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

Au cours du premier semestre 2023, il n'y a pas eu de modification significative.

3.12.4 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2023 est présenté dans le tableau ci-après :

Société	31/12/2022		30/06/2023	
	% 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
DE FURSAC	99,97 %	IG	99,97 %	IG
SMCP LOGISTIQUE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
341 SMCP	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP BELGIQUE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP DEUTSCHLAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
PAP SANDRO ESPANA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP ITALIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP UK	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP IRELAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP LUXEMBOURG	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE SPAIN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE STORES	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA Retail East, Inc.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA Retail West, Inc.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP CANADA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP ASIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SHANGHAI TRADING CO.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP NETHERLANDS	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SWITZERLAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP HONG KONG	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SANDRO FASHION SINGAPORE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
AZ RETAIL	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP DENMARK	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP NORWAY	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP MACAU	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SWEDEN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP PORTUGAL	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP TAIWAN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP JAPAN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP MALAYSIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP APAC	0%	NC	100,00 %	IG
SMCP AUSTRALIA	0%	NC	100,00 %	IG
SMCP NEW ZEALAND	0%	NC	100,00 %	IG
* Le % d'intérêt est identique au % de contrôle. Abréviation utilisée : « IG » = Intégration globale. « NC » = Non Consolidé.				

3.12.5 Evénements postérieurs à la clôture

Extension des dettes financières de SMCP (Term Loan A et prêt garanti par l'Etat)

En juillet 2023, SMCP Group a obtenu l'accord de son pool bancaire pour l'extension de certaines de ses principales lignes de financement :

- le **Term Loan A**, à maturité initiale mai 2024, est étendu jusqu'en mai 2026. Le capital restant dû de 100m€ sera remboursé à hauteur de 10m€ en 2024, 15m€ en 2025 et 75m€ en 2026. La *Revolving Credit Facility* de 200m€ est également étendue à 2026 ;
- le **second PGE**, d'un montant d'origine de 53m€, dont la maturité initiale était en juin 2024, est étendu jusqu'en juin 2027. Le capital restant dû de 48m€ sera remboursé à hauteur de 5m€ en 2024, 5m€ en 2025, 5m€ en 2026 et 33m€ en 2027.

Le premier PGE, d'un montant initial de 140m€ et dont le capital restant dû est de 112m€, est inchangé. Son remboursement s'étale jusqu'en juin 2026.

Cette extension permet à SMCP de sécuriser son financement sur le moyen terme afin de poursuivre son développement.

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2023

Période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023

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 1er janvier 2023 au 30 juin 2023, 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 2023

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

Deloitte & Associés

Guillaume Giné

Bénédicte Sabadie

Associé

Associée