

SMCP

sandro · maje · claudie pierlot · fursac

SMCP S.A.

Société anonyme au capital de 86 159 587,80 euros
Siège social : 49, rue Étienne Marcel, 75001 Paris, France
819 816 943 R.C.S. de Paris

2025

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période close le 30 juin 2025



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 2025	4
1.2.	Attestation du responsable du rapport semestriel 2025	4
2	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE	5
2.1	Introduction	5
2.2	Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives	6
2.2.1	Chiffres-clés au 30 juin 2025	6
2.2.2	Examen du résultat consolidé	6
2.2.3	Free cash-flow	10
2.2.4	Dette financière nette	11
2.2.5	Perspectives	11
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	INFORMATION SECTORIELLE	22
3.8.1	Les secteurs opérationnels du Groupe	22
3.8.2	Informations financières par secteur opérationnel	23
3.8.3	Indicateurs clés de performance	24
3.8.4	Par zone géographique	24
3.9	ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT	25
3.9.1	Chiffre d'affaires	25
3.9.2	Coût des ventes	25
3.9.3	Autres produits et charges	26
3.9.4	Produits et charges financiers	26
3.9.5	Impôt sur le résultat	27
3.9.6	Résultat par action	27
3.10	DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	28
3.10.1	Goodwill et immobilisations incorporelles	28
3.10.2	Tests de perte de Valeur	30
3.10.3	Immobilisations corporelles	31
3.10.4	Contrats de location	32
3.10.5	Stocks	35
3.10.6	Créances clients et comptes rattachés	36
3.10.7	Autres créances	36
3.10.8	Capital social	36
3.10.9	Endettement financier net	37
3.10.10	Provisions courantes et non-courantes	38
3.10.11	Juste valeur des actifs et passifs financiers	39
3.10.12	Autres dettes	40
3.10.13	Gestion du risque de liquidité	40
3.10.14	Gestion du risque de marché	40
3.11	AUTRES INFORMATIONS	41
3.11.1	Engagements hors-bilan	41
3.11.2	Effectifs	41
3.11.3	Transactions avec des entreprises associées et des parties liées	41
3.11.4	Périmètre de consolidation	41
3.11.5	Événements postérieurs à la clôture	43
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2025	44
1.	Conclusion sur les comptes	44
2.	Vérification spécifique	45

1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1. Responsable du rapport semestriel financier 2025

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

1.2. Attestation du responsable du rapport semestriel 2025

“J’atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2025 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 31 juillet 2025 - 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 8.4 du chapitre 6 « Comptes consolidés » du Document d’Enregistrement Universel 2024 ;
- Toutes les références aux “Comptes consolidés”, “Annexes aux comptes consolidés”, concernent les Comptes consolidés semestriels pour la période close le 30 juin 2025 ;
- Les montants sont exprimés en millions d’euros et arrondis à un chiffre après la virgule. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

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

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

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

² A taux de change et périmètre (consolidation) constants

³ EBITDA avant charges liées au LTIP

⁴ EBIT avant charges liées au LTIP

2.2 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives

2.2.1 Chiffres-clés au 30 juin 2025

	S1 2024	S1 2025	Evolution (en données publiées)
Points de vente	1 701	1 642	-59
Chiffre d'affaires (M€)	585,3	601,1	+2,7%
EBITDA ajusté (M€)	98,5	112,0	+13,8%
EBIT ajusté (M€)	18,8	42,6	+126,7%
Résultat net Part du Groupe (M€)	(27,7)	11,0	+38,7 M€
BNPA (€) ¹	(0,37)	0,14	+0,51 €
BNPA dilué (€) ²	(0,37)	0,14	+0,51 €
FCF (M€)	(8,8)	33,1	+41,9 M€

2.2.2 Examen du résultat consolidé

2.2.2.1 Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 601 millions d'euros, en hausse de +3,0% en organique par rapport au premier semestre 2024. L'effet de change est négatif de -0,3%. Les marques du Groupe ont enregistré une croissance organique de +12% en Amérique, +6% en EMEA, +2% en France, et une baisse de -8% en APAC impactée par l'optimisation du réseau de magasins réalisée en 2024. Les ventes à réseau comparable sont en croissance de +2,8% ; la tendance se stabilise dans les magasins physiques en Chine.

Le réseau de 1 642 points de vente enregistre 20 fermetures nettes au premier semestre. La baisse des magasins en propre, liée à l'optimisation du réseau chez Claudie Pierlot en Europe et à la fermeture des corners Hudson's Bay au Canada est partiellement compensée par les ouvertures via des partenaires dans les marchés existants ainsi que dans de nouveaux pays comme l'Inde, l'Indonésie, les Balkans, la Jordanie et les Philippines.

¹ Résultat net part du groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au 30 juin 2025 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 2025, diminué des actions détenues en propre par la société et augmenté des actions ordinaires susceptibles d'être émises dans le futur. Ceci prend en compte les actions gratuites de performance - LTIP (76 021 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2025

Chiffre d'affaires par zone géographique et par marque au 30 juin 2025

<i>en M€ (excepté les %)</i>	S1 2024	S1 2025	Variation Organique	Variation en données publiées
Par région				
France	202,5	207,0	+2,3%	+2,3%
EMEA	191,8	204,0	+5,9%	+6,3%
Amérique	84,8	93,5	+11,9%	+10,3%
APAC	106,2	96,6	-8,0%	-9,0%
Par marque				
Sandro	292,3	302,2	+3,7%	+3,4%
Maje	218,8	224,3	+2,9%	+2,5%
Autres marques	74,1	74,6	+0,5%	+0,6%
TOTAL	585,3	601,1	+3,0%	+2,7%

Chiffre d'affaires par région

En **France**, le chiffre d'affaires s'élève à 207 M€, en progression organique de +2,3% par rapport au S1 2024. Le réseau comparable est en croissance tant en boutiques physiques qu'en digital, témoignant du dynamisme de l'activité sur l'ensemble des canaux. Cette tendance favorable s'est inscrite dans la continuité d'une stratégie *full-price* rigoureuse, particulièrement pour les marques Maje et Claudie Pierlot.

Les ventes du deuxième trimestre, à 105 M€, sont stables par rapport au T2 2024 qui constituait une base de comparaison élevée (T2 2024 : +6,5 % par rapport à T2 2023).

Le Groupe a poursuivi la rationalisation de son parc de magasins avec 16 fermetures nettes sur le semestre, principalement sur la marque Claudie Pierlot.

Dans la région **EMEA**, les ventes atteignent 204 M€, en progression organique de +5,9% par rapport à S1 2024, portée par la croissance like-for-like (+6,0%), qui est positive dans presque tous les marchés opérés en direct, ainsi que par l'activité via les partenaires. L'exécution de la stratégie *full-price* se poursuit.

La tendance du deuxième trimestre (+3,0% vs T2 2024) est comparable au premier trimestre pour les ventes en direct. Les ventes via les partenaires sont affectées par un effet *timing* entre le T1 et le T2.

Le réseau enregistre une croissance de 19 points de ventes en net, portée par des ouvertures de partenaires, notamment dans de nouveaux pays comme les Balkans et la Jordanie.

En **Amérique**, le chiffre d'affaires, à 94 M€, enregistre une croissance organique remarquable de +11,9% par rapport à S1 2024 (dont +21,6% au deuxième trimestre), portée à la fois par l'effet prix (Etats-Unis) et par la progression des volumes, mais aussi par le succès des ouvertures réalisées en 2024. Le taux de discount est resté stable dans un environnement concurrentiel et promophile. Tous les pays de la zone sont en croissance, aussi bien en retail (*like-for-like* positif aux États-Unis et au Canada) qu'avec les partenaires (croissance particulièrement soutenue au Mexique).

Cette performance est réalisée malgré une baisse du réseau, avec 25 fermetures nettes sur le semestre, principalement liées à la fermeture des corners Hudson's Bay au Canada, qui devraient être remplacés par un nouveau partenariat local.

En **APAC**, les ventes atteignent 97 M€, en repli de -8,0% en organique par rapport au S1 2024. Comme anticipé, la baisse du chiffre d'affaires résulte de l'effet en année pleine de l'optimisation du réseau en Chine (65 fermetures nettes en 2024). Toutefois, la tendance se stabilise sur le périmètre des magasins comparables.

Dans le reste de la région, plusieurs marchés ont montré une bonne résilience (Singapour, Vietnam, Malaisie et Thaïlande), et les démarrages de l'activité en Inde, en Indonésie et aux Philippines sont prometteurs. En Corée du Sud, le Groupe est en cours de changement de partenaire de distribution, à l'issue du contrat, sans impact attendu sur la continuité des opérations.

Le réseau de points de vente est en légère croissance avec deux ouvertures nettes.

2.2.2.2 EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté

L'**EBITDA ajusté** atteint 112,0 M€ au S1 2025 (soit une marge d'EBITDA ajusté de 18,6% des ventes) contre 98,5 M€ au S1 2024 (16,8% du chiffre d'affaires).

La **marge brute de gestion** en pourcentage du chiffre d'affaires (74,3%) est stable par rapport au S1 2024 (74,3%). La progression de la marge brute en retail, soutenue par une discipline stricte en matière de taux de discount (-3 points comparé au S1 2024), est compensée par un mix canal défavorable (poids croissant des ventes via nos partenaires, comme anticipé).

Les **OPEX** (coûts des magasins et frais généraux et administratifs) enregistrent un recul grâce aux initiatives d'optimisation des coûts. Cette diminution s'explique notamment par la fermeture de points de vente en Chine et la rationalisation des frais généraux à l'échelle du Groupe. Grâce à la croissance des ventes, ces OPEX sont également mieux absorbées.

2.2.2.2.1 EBITDA ajusté par marque

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2024	S1 2025
EBITDA ajusté	98,5	112,0
Sandro	58,8	71,0
Maje	42,8	45,1
Autres marques	(3,1)	(4,0)
Marge d'EBITDA ajusté	16,8%	18,6%
Sandro	20,1%	23,5%
Maje	19,6%	20,1%
Autres marques	(4,2%)	(5,4%)

2.2.2.3 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les **dotations aux amortissements et aux provisions s'élèvent à -69 M€** au S1 2025, en recul par rapport au S1 2024 (-80 M€). Hors IFRS 16, elles représentent 3% des ventes au S1 2025 (4% au S1 2024). La non-réurrence en 2025 de charges liées à la fermeture de boutiques en 2024 contribue à cette diminution.

2.2.2.4 EBIT ajusté et marge d'EBIT ajusté

L'**EBIT ajusté atteint 42,6 M€** au S1 2025 contre 18,8 M€ au S1 2024. La marge d'EBIT ajusté s'élève à 7,1% au S1 2024 (3,2% au S1 2024).

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

(en millions d'euros)	S1 2024	S1 2025
EBIT ajusté	18,8	42,6
Plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP)	(0,9)	(1,8)
EBIT	17,8	40,8
Autres produits et charges non courants	(30,4)	(8,2)
Résultat opérationnel	(12,6)	32,6
Coût de l'endettement financier net	(16,5)	(14,7)
Autres produits et charges financiers	(1,2)	(0,4)
Résultat financier	(17,7)	(15,1)
Résultat avant impôt	(30,3)	17,5
Impôt sur le résultat	2,6	(6,5)
Résultat net	(27,7)	11,0
Dont Part du Groupe	(27,7)	11,0
Dont Part des intérêts non contrôlés	-	-

2.2.2.6 Plans d'attribution d'actions gratuites

Au premier semestre 2025, SMCP a enregistré une charge de -1,8 million d'euros liée aux **plans d'attribution d'actions gratuites**, supérieure à la charge constatée pour la même période en 2024 (-0,9 million d'euros).

2.2.2.7 Autres produits et charges non courants

Les autres charges non courantes s'élèvent à -8,2 M€, en baisse par rapport au S1 2024 (-30,4 M€). Elles sont essentiellement constituées d'écritures sans effet cash d'*impairment* de boutiques pour -2,9 millions d'euros et de *goodwill* pour la marque Claudie Pierlot pour -4,4 millions d'euros.

2.2.2.8 Résultat financier

Les **charges financières** s'élèvent à -15,1 M€ au S1 2025 contre -17,7 M€ au S1 2024 (incluant -7 M€ d'intérêts sur la dette locative, en ligne avec le S1 2024). Compte tenu de la diminution de l'encours de dette bancaire, les intérêts afférents sont en baisse (-7 M€ au premier semestre 2025, contre -9 M€ pour la même période en 2024)

2.2.2.9 Résultat avant impôt et Impôt sur le résultat

Au premier semestre 2025, le **résultat avant impôt** s'est établi à 17,5 millions d'euros contre une perte de 30,3 millions d'euros au premier semestre 2024.

L'**impôt sur le résultat** est une charge de -6,5 M€ au S1 2025 contre un produit de +2,6 M€ au S1 2024.

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 11,0 millions d'euros au S1 2025 (contre -27,7 millions d'euros au S1 2024).

2.2.2.11 Passage du résultat net Part du Groupe au BNPA

	S1 2024	S1 2025
Résultat net - Part du Groupe (en M€)	(27,7)	11,0
Nombre d'actions moyen		
Avant dilution ¹	75 151 807	78 179 515
Après dilution ²	78 011 295	78 255 536
BNPA (en euros)		
Avant dilution	(0,37)	0,14
Après dilution	(0,37)	0,14

2.2.3 Free cash-flow

Le Groupe a généré un **free-cash-flow** à un plus haut historique pour un premier semestre (de 33 millions d'euros), grâce :

- Au contrôle strict des stocks (-13% sur un an) ;
- À l'amélioration de la performance opérationnelle.

Le niveau des investissements est également bien contrôlé, à 17 millions d'euros (contre 24 millions d'euros au S1 2024), représentant 3% du chiffre d'affaires.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2024 publié	S1 2024 retraité	S1 2025
Capacité d'Autofinancement	101,6	97,8	110,8
Variation du besoin en fonds de roulement	(4,5)	(3,9)	5,6
Impôt sur le résultat	(3,7)	(3,7)	2,3
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles *	93,4	90,3	118,7
Dépenses d'investissements opérationnels	(24,1)	(24,1)	(16,7)
Remboursement de la dette locative	(66,2)	(63,0)	(59,6)
Intérêts et autres produits et charges financières	(12,4)	(12,4)	(7,6)
Ecarts de change et autres	0,3	0,3	(1,7)
Free cash flow	(8,8)	(8,8)	33,1

* changement de présentation des produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

¹ Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2025, diminué des actions détenues en propre par la société.

² Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2025, diminué des actions détenues en propre par la société et augmenté des actions ordinaires susceptibles d'être émises dans le futur. Celles-ci prennent en compte les actions gratuites de performance - LTIP (76 021 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2025

2.2.4 Dette financière nette

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2024	Au 30 juin 2025
Dettes financières à long terme & autres passifs non courants	(159,3)	(92,8)
Concours bancaires et dettes financières à court terme	(126,4)	(156,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	48,5	43,7
Dette financière nette	(237,2)	(205,6)
EBITDA ajusté hors IFRS 16 sur les douze derniers mois	92,2	108,4
Dette financière nette / EBITDA ajusté¹	2,57x	1,90x

La **dette financière nette** s'établit à 206 millions d'euros au 30 juin 2025, en baisse par rapport à fin 2024 (237 millions d'euros) et en baisse par rapport au 30 juin 2024 (293 millions d'euros). Le ratio dette nette/EBITDA ajusté s'élève à 1,9x en ligne avec les ratios de covenant.

Les remboursements de dette du premier semestre 2025 concernent principalement 62 millions d'euros de *Term Loan A* et PGE, conformément au calendrier contractuel.

Le *Term Loan* et la ligne de crédit renouvelable (RCF) ont été étendus de mai 2026 à mai 2027 pour respectivement 57 M€ (sur 75 M€) et 155 M€ (sur 200 M€).

2.2.5 Perspectives

Dans un contexte externe toujours incertain et exigeant, le Groupe reste pleinement mobilisé pour poursuivre la mise en œuvre de ses plans d'action, tant sur la croissance du chiffre d'affaires que sur la maîtrise des coûts, avec pour ambition de confirmer au second semestre la dynamique positive observée au premier semestre.

2.2.6 Événements postérieurs à la clôture

SMCP a été informée que la Haute Cour de Singapour a décidé le 4 juillet d'ordonner à Dynamic Treasure Group Ltd (DTG) de restituer à European Topsoho S.à r.l. (ETS) la participation de 15,5% du capital de SMCP qui lui avait été cédée en 2021. DTG devait se conformer à cette ordonnance dans un délai d'une semaine à compter de sa notification (effectuée le 8 juillet). SMCP comprend que DTG ne s'est pas exécuté dans les délais requis, et que Glas a donc initié la procédure de transfert forcé.

Cette ordonnance reste susceptible d'appel (un mois à compter de la notification).

SMCP tiendra le marché informé de la restitution effective de cette participation à ETS.

2.2.7 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels SMCP estime être exposé en 2025 sont ceux détaillés au chapitre « Facteurs de risques et Contrôle Interne » du Document d'enregistrement universel 2024.

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

3 ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

3.1 Compte de résultat consolidé

		1er semestre 2024	1er semestre 2025
	Notes	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	3.10.1	585,3	601,1
Coût des ventes	3.10.2	(215,8)	(220,1)
Marge brute		369,5	381,0
Autres produits et charges opérationnels		(127,8)	(123,3)
Charges de personnel		(143,3)	(145,7)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions		(79,7)	(69,4)
Plans d'attribution gratuite d'actions		(0,9)	(1,8)
Résultat opérationnel courant		17,8	40,8
Autres produits et charges opérationnels non courants	3.10.3	(30,4)	(8,2)
Résultat opérationnel		(12,6)	32,6
Produits et charges financiers		(1,2)	(0,4)
Coût de l'endettement financier		(16,5)	(14,7)
Résultat financier	3.10.4	(17,7)	(15,1)
Résultat avant impôt		(30,3)	17,5
Impôt sur le résultat	3.10.5	2,6	(6,5)
Résultat net		(27,7)	11,0
Résultat net - part du Groupe		(27,7)	11,0
Résultat de base par action - part du Groupe (€)	3.10.6	(0,37)	0,14
Résultat dilué par action - part du Groupe (€)	3.10.6	(0,37)	0,14

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 2024	1er semestre 2025
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Résultat net	(27,7)	11,0
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	0,3	-
Eléments non recyclables en résultat	0,3	-
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	(0,2)	1,0
Ecarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	1,2	(9,3)
Eléments recyclables en résultat	1,0	(8,3)
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	1,3	(8,3)
Résultat global total	(26,3)	2,7

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	31/12/2024 <i>en m€</i>	30/06/2025 <i>en m€</i>
		Net	Net
Goodwill	3.11.1.1	604,3	599,9
Marques	3.11.1.2	663,0	663,0
Droits d'utilisation	3.11.4.1	464,0	415,8
Autres immobilisations incorporelles	3.11.1.2	12,1	10,7
Immobilisations corporelles	3.11.3	79,7	66,5
Actifs financiers non courants		16,8	15,2
Actif d'impôts différés		29,6	25,7
Actifs non courants		1 869,6	1 796,7
Stocks	3.11.5	260,2	229,1
Créances clients et comptes rattachés	3.11.6	69,0	64,3
Autres créances	3.11.7	50,8	45,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		48,5	43,7
Actifs courants		428,5	382,6
TOTAL ACTIF		2 298,1	2 179,3

3.3.2 Passif et capitaux propres

		31/12/2024	30/06/2025
	Notes	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
		Net	Net
Capital social	3.11.8	83,9	86,2
Primes		949,5	947,3
Réserves et report à nouveau		133,3	137,8
Action d'auto- contrôle		(3,6)	(4,6)
Capitaux propres – part du Groupe		1 163,1	1 166,7
Total des capitaux propres		1 163,1	1 166,7
Dettes locatives à long terme	3.11.4.2	343,5	301,6
Dettes financières à long terme	3.11.10	158,7	92,2
Autres passifs non courants	3.11.11	0,6	0,6
Provisions non courantes	3.11.11	4,9	4,5
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	3.11.11	4,6	4,8
Passif d'impôts différés		163,9	164,1
Passifs non courants		676,2	567,8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		143,4	114,5
Dettes locatives à court terme	3.11.4.2	100,7	93,3
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.11.10	126,4	156,5
Provisions courantes	3.11.11	1,6	1,3
Autres dettes	3.11.12	86,7	79,2
Passifs courants		458,8	444,8
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		2 298,1	2 179,3

3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

	1er semestre 2024 <i>en m€</i>	1er semestre 2025 <i>en m€</i>
Résultat avant impôts	(30,3)	17,5
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	79,7	69,4
Résultat financier	17,7	15,1
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie	34,5	8,8
Capacité d'Autofinancement	101,6	110,8
(Augment.) dimin. des créances clients et autres débiteurs et charges constatées d'avance	8,1	2,1
(Augment.) dimin. des stocks nets de dépréciations	20,7	23,4
Augment. (dimin.) des dettes fournisseurs et autres créditeurs	(33,3)	(20,0)
Besoin en fonds de roulement	(4,5)	5,6
Impôts sur le résultat remboursés/(payés)	(3,7)	2,3
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	93,4	118,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(25,7)	(18,4)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1,4	1,2
Acquisitions d'instruments financiers	(1,3)	(1,2)
Cessions d'instruments financiers	1,4	1,7
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquises	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(24,1)	(16,7)
Programme de rachat d'actions propres	-	(1,3)
Emission des dettes financières	6,2	25,0
Remboursement des dettes financières ¹	(43,9)	(63,7)
Remboursement des dettes locatives	(66,2)	(59,6)
Autres produits et charges financiers	(0,7)	(0,3)
Intérêts financiers versés	(11,7)	(7,2)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(116,3)	(107,2)
Écarts de change nets	0,3	(1,7)
Variation nette de la trésorerie	(46,6)	(6,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	50,9	48,5
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture	(17,2)	(21,7)
Trésorerie à l'ouverture	33,7	26,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à clôture	37,2	43,7
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture à clôture	(49,9)	(24,0)
Trésorerie à la clôture	(12,8)	19,7

¹ Inclut principalement, en 2025, le remboursement de 15 millions d'euros d'emprunt TLA et de 42 et 5 millions d'euros des PGE 1 et 2 ; et en 2024, le remboursement de 10 millions d'euros d'emprunt TLA et de 28 et 5 millions d'euros des PGE1 et 2

3.5 Tableau de variation des capitaux propres

En m€	Nombre d'AO	Capital social (Note 3.11.8)	Primes	Actions d'auto-contrôle	Réserves et report à nouveau	Rééval° 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 2024	76 288 530	83,9	949,5	(5,0)	140,2	1,4	(0,9)	(0,2)	11,2	1 180,1	1 180,1
Résultat net au 30 juin 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,7)	(27,7)	(27,7)
Écarts actuariels cumulés sur régimes de retraite à prestations définies, nets d'impôts	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	0,3	0,3
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	1,2	-	-	1,2	1,2
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(0,2)	-	(0,2)	(0,2)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	0,3	1,2	(0,2)	-	1,3	1,3
Résultat global total	-	-	-	-	-	0,3	1,2	(0,2)	(27,7)	(26,3)	(26,3)
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	11,2	-	-	-	(11,2)	-	-
Conversion des actions de préférence G	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Programme de rachats d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plans d'attribution gratuite d'actions	-	-	-	1,7	1,0	-	-	-	-	2,8	2,8
Total des opérations avec les actionnaires	-	0,0	(0,0)	1,7	12,2	-	-	-	(11,2)	2,7	2,7
Solde au 30 juin 2024	76 288 530	83,9	949,5	(3,3)	152,4	1,7	0,3	(0,4)	(27,7)	1 156,6	1 156,6
Solde au 1^{er} janvier 2025	76 288 530	83,9	949,5	(3,6)	152,5	2,0	2,8	(0,4)	(23,6)	1 163,0	1 163,0
Résultat net au 30 juin 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	11,0	11,0	11,0
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	(9,3)	-	-	(9,3)	(9,2)
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	1,0	-	1,0	1,0
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	(9,3)	1,0	-	(8,3)	(8,3)
Résultat global total	-	-	-	-	-	-	(9,3)	1,0	11,0	2,7	2,7
Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	(23,6)	-	-	-	23,6	-	-
Conversion des actions de préférence G	2 038 368	2,2	(2,2)	-	-	-	-	-	-	-	-
Programme de rachats d'actions propres	-	-	-	(1,0)	-	-	-	-	-	(1,0)	(1,0)
Plans d'attribution gratuite d'actions	-	-	-	-	1,9	-	-	-	-	1,9	1,9
Total des opérations avec les actionnaires	2 038 368	2,2	(2,2)	(1,0)	(21,8)	-	-	-	23,6	0,9	0,9
Solde au 30 juin 2025	78 326 898	86,2	947,3	(4,6)	130,7	2,0	(6,5)	0,8	11,0	1 166,7	1 166,7

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. 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 2025, le Groupe est représenté au travers de 1 642 points de vente (dont 749 Sandro, 622 Maje, 193 Claudie Pierlot et 78 Fursac) dans 55 pays, dont 1 255 gérés en propre (incluant succursales, concessions, affiliés, outlets et sites internet) dont 547 Sandro, 456 Maje, 176 Claudie Pierlot et 76 Fursac, et 387 gérés via des partenariats. Par rapport au 31 décembre 2024, le parc a diminué de 20 points de vente.

3.6.2 Faits significatifs

Conversion d'actions de préférence G

Le 1er janvier 2025, l'intégralité des 697 343 ADP G ont été converties en actions ordinaires. En conséquence, il a été procédé à l'émission de 2 735 711 actions ordinaires nouvellement créées et les statuts de la Société ont été modifiés en conséquence. Le capital social se compose désormais de 78 326 898 actions ordinaires et s'élève à 86 159 587,80 euros.

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 2025 et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2025. Ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés du Groupe clos au 31 décembre 2024 ainsi qu'avec les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2024 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 2025 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 2025. 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 2024, sous réserve des précisions suivantes :

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

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

- ses niveaux de stocks :
 - o le Groupe présente deux collections annuelles, la collection « automne/hiver » et la collection « printemps/été », qui sont disponibles respectivement à partir de juin et de décembre/janvier, amenant à un volume de stocks généralement plus élevé en avril et en octobre/novembre en raison des réceptions de produits avant le positionnement en boutiques de ces deux collections ;
 - o La dépréciation des stocks a fait l'objet d'une revue par la direction pour tenir compte de l'écoulement des stocks sur la période ainsi que des informations disponibles à la clôture. Cette revue a affiné la méthode de dépréciation des stocks et rendant plus pertinente la valeur nette des stocks et la situation patrimoniale du groupe
- ses revenus et ses niveaux de marge :
 - o le volume des ventes du Groupe est plus élevé au cours des premières semaines des périodes de solde en janvier et en juin/juillet, qui connaissent cependant une marge plus faible en raison des rabais consentis ;
 - o le volume des ventes est également plus faible au premier trimestre (février est un mois comportant moins de jours) et au troisième trimestre (août est un mois de vacances) ;
 - o les marges de la période de Noël et du quatrième trimestre sont historiquement plus fortes, 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. L'impact estimé de Pilier 2 sera non significatif sur la charge d'impôt annuelle 2025. Le taux effectif d'impôt estimé ressort à 29,63%.

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

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

Le Groupe teste la valeur nette comptable des actifs non courants à durée d'utilité indéterminée annuellement. A la fin de chaque période intermédiaire, lorsque des indicateurs de perte de valeur ont été identifiés (dégradation importante de l'environnement légal ou économique, baisse importante de la performance de l'actif...), le Groupe procède également à une évaluation des actifs non-courants concernés. Un indice de pertes de valeur a été identifié sur la période écoulée sur les marques Claudie Pierlot et Fursac. Les tests de dépréciation réalisés ont conduit le groupe à enregistrer des pertes de valeur sur le semestre (cf Note 3.11.2).

- **Avantages postérieurs à l'emploi**

La charge comptabilisée au 30 juin 2025 au titre des avantages postérieurs à l'emploi correspond à celle calculée pour l'exercice 2024 proratisée sur six mois.

3.7.2.1 Nouvelles normes ou interprétations

Normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire en 2025

L'application des normes, amendements et interprétations entrés en vigueur au 1er janvier 2025 n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe. L'application de la modification d'IAS 21 - Absence de convertibilité, entrée en vigueur au 1 janvier 2025, n'a pas eu d'impact sur les comptes.

Autres évolutions normatives et normes d'applications postérieures au 1er janvier 2025

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

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 30/06/2025. Le tableau ci-après présente les principaux taux de change appliqués aux opérations :

		30/06/2024	30/06/2024	30/06/2025	
		Clôture	Moyenne	Clôture	Moyenne
			<i>6 mois</i>		<i>6 mois</i>
EURO	EUR/EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
FRANC SUISSE	EUR/CHF	0,9634	0,9615	0,9347	0,9414
LIVRE STERLING	EUR/GBP	0,8464	0,8546	0,8555	0,8423
COURONNE DANOISE	EUR/DKK	7,4575	7,4580	7,4609	7,4607
COURONNE NORVÉGIENNE	EUR/NOK	11,3965	11,4926	11,8345	11,6608
COURONNE SUEDOISE	EUR/SEK	11,3595	11,3914	11,1465	11,0961
DOLLAR US	EUR/USD	1,0705	1,0813	1,1720	1,0927
DOLLAR CANADIEN	EUR/CAD	1,4670	1,4685	1,6027	1,5400
YUAN CHINOIS	EUR/CNY	7,8209	7,8175	8,3970	7,9238
DOLLAR DE HONG-KONG	EUR/HKD	8,3594	8,4540	9,2001	8,5168
DOLLAR DE SINGAPOUR	EUR/SGD	1,4513	1,4561	1,4941	1,4461
PATACA DE MACAO	EUR/MOP	8,6166	8,7055	9,5065	8,7783
DOLLAR DE TAIWAN	EUR/TWD	34,7093	34,4941	34,2798	34,7937
YEN JAPONAIS	EUR/JPY	171,9400	164,4600	169,1700	162,1200
RINGGIT MALAISIE	EUR/MYR	5,0501	5,1107	4,9365	4,7798
DOLLAR AUSTRALIEN	EUR/AUD	1,6079	1,6422	1,7948	1,7229
DOLLAR NEO ZELANDAIS	EUR/NZD	1,7601	1,7752	1,9334	1,8827

3.8 INFORMATION SECTORIELLE

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

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

3.8.1 Les secteurs opérationnels du Groupe

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

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

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

Le principal décideur opérationnel est le Comité Exécutif (COMEX) de SMCP 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%),
- 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 12% du chiffre d'affaires Groupe en 2025).

3.8.2 Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après présentent les informations financières par secteur opérationnel au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024 :

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

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

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

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

(4) Les investissements se décomposent comme suit : (cf. la note 3.4. Tableau des flux de trésorerie consolidés) et hors droit d'utilisation : Achats d'immobilisations corporelles : 16,7 m€ au 30 juin 2024 et 8,0 m€ au 30 juin 2025 ; Achats d'actifs incorporels : 3,2 m€ au 30 juin 2024 et 2,3 m€ au 30 juin 2025 ; Achats d'instruments financiers : 1,3 m€ au 30 juin 2024 et 1,2 m€ au 30 juin 2025 ; Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 4,2 m€ au 30 juin 2024 et 8,1 m€ au 30 juin 2025.

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

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

3.8.3 Indicateurs clés de performance

	1er semestre 2024	1er semestre 2025
	en m€	en m€
Résultat opérationnel courant	17,8	40,8
Plans d'attribution gratuite d'actions	0,9	1,8
EBIT ajusté	18,8	42,6
Dotations aux amortissements et aux provisions	79,7	69,4
EBITDA ajusté	98,5	112,0
Impact IFRS 16	(63,0)	(59,7)
EBITDA ajusté hors IFRS 16	35,5	52,3

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

3.8.4 Par zone géographique

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

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

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

3.9 ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT

3.9.1 Chiffre d'affaires

	1er semestre 2024	1er semestre 2025
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Ventes de marchandises	585,3	601,1
Chiffre d'affaires	585,3	601,1

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

	1er semestre 2024	1er semestre 2025
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Ventes au détail ("Retail")	531,5	535,5
- Magasins détenus en propre	173,9	169,9
- Concessions ("Corners")	177,4	177,4
- Outlets	69,5	73,7
- Affiliés	12,9	11,3
- Internet	97,8	103,2
Partenariats locaux ("Partnered retail")	53,8	65,6
Chiffre d'affaires	585,3	601,1

3.9.2 Coût des ventes

Le coût des ventes comprend :

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

	1er semestre 2024	1er semestre 2025
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Matières premières consommées	(33,4)	(26,6)
Produits finis consommés	(81,9)	(93,9)
Sous-traitance et frais accessoires	(35,4)	(36,1)
Commissions	(64,8)	(65,1)
Gain/(Perte) net de change sur éléments opérationnels	(0,2)	1,6
Coût des ventes	(215,8)	(220,1)

3.9.3 Autres produits et charges

<i>(en m€)</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2025
Autres produits	0,1	-
Autres charges	(30,5)	(8,2)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(30,4)	(8,2)

Les autres produits et charges se composent des éléments suivants :

<i>(en m€)</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2025
Dépréciation du goodwill (1)	(22,4)	(4,4)
Dépréciation des droits d'utilisation et autres actifs immobilisés (2)	(7,5)	(2,9)
Autres	(0,5)	(0,9)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(30,4)	(8,2)

(1) Au 30 juin 2025, le Groupe a réalisé des tests de perte de valeur sur ses actifs à durée de vie indéfinie, entraînant la constatation d'une dépréciation de 4,4 millions d'euros liée à Claudie Pierlot (vs 22,4 millions d'euros au 30 juin 2024).

(2) Au 30 juin 2025, le Groupe a également réalisé des tests de pertes de valeur sur ses droits d'utilisation entraînant la constatation d'une dépréciation de 2,9 millions d'euros (vs 7,5 millions d'euros au 30 juin 2024).

3.9.4 Produits et charges financiers

	1er semestre 2024	1er semestre 2025
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Charges d'intérêts d'emprunts	(16,5)	(14,7)
- <i>Ligne de crédit revolving & NEU CP</i>	(2,1)	(1,7)
- <i>Term loan A</i>	(3,1)	(2,5)
- <i>PGE</i>	(3,1)	(2,5)
- <i>IFRS 16</i>	(7,3)	(7,4)
- <i>Autres charges d'intérêts</i>	(0,8)	(0,6)
Gain/(perte) net de change sur éléments financiers	(0,3)	(1,9)
Autres charges financières	(0,9)	1,5
Résultat financier	(17,7)	(15,1)

3.9.5 Impôt sur le résultat

3.9.5.1 Impôt sur les sociétés

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

Sur la période close au 30 juin 2025, 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 2025 le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 29,63% (avant impact des dépréciations de goodwill), en baisse de 3,53 points par rapport au premier semestre 2024. Cette baisse s'explique principalement par la déductibilité totale de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites et dans une moindre mesure par une Tax true-up positive des impacts liés aux différences de taux d'imposition avec les filiales étrangères.

Sur la période close au 30 juin 2024, le rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt sur le résultat s'expliquait également par les mêmes facteurs.

3.9.5.2 Situation fiscale différée

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

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

3.9.6 Résultat par action

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

	1er semestre 2024	1er semestre 2025
Résultat net - part du Groupe (en m€)	(27,7)	11,0
Nombre pondéré d'actions de base	75 151 807	78 179 515
Nombre pondéré d'actions dilué	78 011 295	78 255 536
Résultat par action (en €)	(0,37)	0,14
Résultat par action dilué (en €)	(0,37)	0,14

3.10 DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

3.10.1 Goodwill et immobilisations incorporelles

3.10.1.1 Goodwill

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

La valeur nette du goodwill s'établit au 30 Juin 2025 à 599,9 m€.

<i>en m€</i>	01/01/2025	Variation de périmètre	Dépréciation	Ecarts de conversion	30/06/2025
Goodwill - valeur brute	688,6				688,6
Dépréciations	(84,2)		(4,4)		(88,7)
Valeur nette du goodwill	604,3		(4,4)		599,9

Cf Note 3.11.2.2. Test de regroupement d'UGT

Pour mémoire, la valeur nette du goodwill au 30 Juin 2024 était la suivante :

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

3.10.1.2 Autres Immobilisations incorporelles

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

<i>en m€</i>	01/01/2025	Acquisitions	Cessions	Amort.	Autres	30/06/2025
Marques	663,0					663,0
Immobilisations incorporelles en cours	2,4	0,2			(0,5)	2,1
Autres immobilisations incorporelles	64,7	2,1	-		(1,0)	65,8
Immobilisations incorporelles	730,0	2,3	-		(1,5)	730,9
Amort. / dépr. des autres immobilisations incorporelles	(54,8)		-	(3,5)	1,2	(57,2)
Amort. / dépr. des immobilisations incorporelles	(54,8)		-	(3,5)	1,2	(57,2)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	675,1	2,3	-	(3,5)	(0,3)	673,6

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

3.10.2 Tests de perte de Valeur

3.10.2.1 Test des points de vente

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

Les points de vente faisant ressortir une perte de valeur ont fait l'objet d'un test de dépréciation dont les impacts ont été constatés dans les comptes au 30 juin 2025 pour un montant de 2,9 millions d'euros.

3.10.2.2 Test des regroupements d'UGT

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

Dans le cadre de l'élaboration de son plan stratégique annuel, le Groupe revoit les perspectives d'activité de ses différents segments. 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 la cohérence des taux d'intérêts, les taux d'actualisation retenus par le Groupe se situent dans la médiane de la fourchette.

Un indice de perte de valeur a été constaté sur les regroupements d'UGT de Claudie Pierlot et de Fursac, qui ont donc été testés au 30 juin 2025. A la suite de ce test, le Groupe a comptabilisé une dépréciation partielle du goodwill de Claudie Pierlot d'un montant de 4,4 millions d'euros.

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

Montant de dépréciation qui serait comptabilisé en cas de :

<i>(en m€)</i>	Valeur comptable du Goodwill et des marques (nettes d'IDP) au 30/06/2025	Valeur comptable des actifs de regroupement d'UGT concernés au 30/06/2025	Hausse de 0,5 pt du taux d'actualisation après impôt	Baisse de 0,5 pt du taux de croissance à l'infini	Seuil du taux d'actualisation	Seuil du taux de croissance à long terme
Claudie Pierlot	54,9	78,9	(6,5)	(3,5)	10,9%	1,8%
Fursac	53,2	61,1	(2,5)	(0,2)	11,3%	1,3%

3.10.3 Immobilisations corporelles

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

<i>en m€</i>	01/01/2025	Acquisitions	Cessions	Amort	Dépréciations	Différence s de change	Autres	30/06/2025
Installations techniques, matériel, outillage	3,3		(0,4)					2,9
Immobilisations corporelles en cours	5,3	0,6				(0,1)	(2,7)	3,1
Avances et acomptes sur immo. corp.	0,5	0,1					(0,4)	0,2
Autres immobilisations corporelles	309,2	7,3	(8,2)			(14,9)	1,5	294,8
Immobilisations corporelles	318,3	8,0	(8,7)			(15,0)	(1,7)	300,9
Amort. / dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(3,1)		0,4					(2,7)
Amort. / dépr. des autres immobilisations corporelles	(235,6)		7,8	(15,4)		11,6	(0,1)	(231,7)
Amort. / dépr. des immobilisations corporelles	(238,7)		8,2	(15,4)		11,6	(0,1)	(234,4)
Valeur nette des immobilisations corporelles	79,7	8,0	(0,5)	(15,4)		(3,5)	(1,8)	66,5

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

3.10.4 Contrats de location

3.10.4.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi :

<i>en m€</i>	31/12/2024	30/06/2025		
	Net	Brut	Amort. et dépréciations	Net
Boutiques	331,5	723,4	(432,3)	291,1
Bureaux et entrepôts	55,3	113,2	(63,8)	49,4
Loyers fixes capitalisés	386,8	836,6	(496,1)	340,5
Droit au bail	77,2	117,9	(42,6)	75,3
Droit d'utilisation	464,0	954,5	(538,7)	415,8

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

<i>Valeur brute en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2025	768,7	114,5	883,2	124,0	1 007,2
Mise en place de nouveaux contrats de location	19,2	0,2	19,4	-	19,4
Résiliations anticipées et révision des durées	(36,5)	(0,3)	(36,8)	(5,7)	(42,5)
Autres (y compris différence de change)	(28,1)	(1,1)	(29,2)	(0,4)	(29,6)
Au 30 juin 2025	723,3	113,3	836,6	117,9	954,5

<i>Amortissements et dépréciations en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2025	(437,2)	(59,2)	(496,4)	(46,8)	(543,2)
Amortissements	(44,5)	(5,6)	(50,1)	(1,7)	(51,7)
Dépréciations	(2,0)	-	(2,0)	-	(2,0)
Résiliations anticipées et révision des durées	32,9	0,3	33,2	5,5	38,7
Autres (y compris différence de change)	18,6	0,6	19,2	0,3	19,5
Au 30 juin 2025	(432,2)	(63,9)	(496,1)	(42,6)	(538,7)

Valeur nette au 30 juin 2025	291,1	49,4	340,5	75,3	415,8
-------------------------------------	--------------	-------------	--------------	-------------	--------------

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

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

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

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

3.10.4.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

<i>en m€</i>	31/12/2024	30/06/2025
Dettes locatives à plus de cinq ans	94,5	82,6
Dettes locatives à plus d'un an et à moins de cinq ans	248,9	219,0
Dettes locatives à moins d'un an	100,7	93,3
Total	444,1	394,9

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 2025	386,0	58,1	444,1
Mise en place de nouveaux contrats de location	19,1	0,3	19,4
Remboursement du nominal	(45,3)	(5,7)	(51,0)
Variation des intérêts courus	0,1	-	0,1
Fins et résiliations anticipées des contrats	(4,9)	-	(4,9)
Autres (y compris différence de change)	(12,0)	(0,8)	(12,8)
Au 30 juin 2025	343,0	51,9	394,9

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

Le montant des loyers fixes payés sur le premier semestre 2025 est de 64,0 millions d'euros. Il était de 65,4 millions d'euros au premier semestre 2024.

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

<i>en m€</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2025
Loyers variables ou portant sur des actifs de faible valeur	(5,0)	(6,0)
Charges locatives	(7,6)	(8,0)
Total	(12,6)	(14,0)

3.10.5 Stocks

<i>en m€</i>	30/06/2025		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	33,4	(7,1)	26,4
Produits finis	219,0	(16,3)	202,7
Total des stocks	252,4	(23,3)	229,1

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

3.10.6 Créances clients et comptes rattachés

<i>en m€</i>	01/01/2025	Variations de valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	Variations de périmètre	30/06/2025
Créances clients et comptes rattachés	71,3	(2,0)				(1,4)	67,8
Dépréciation	(2,3)		(1,3)				(3,5)
Créances nettes	69,0	(2,0)	(1,3)			(1,4)	64,3

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

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

La part des créances clients échues est de 12% au 30 juin 2025.

3.10.7 Autres créances

Les autres créances, d'un montant total de 45,5 m€ au 30 juin 2025, comprennent principalement des charges constatées d'avance pour 21,7 m€ (relatives aux loyers, assurance, licences...), des avances et acomptes versés aux fournisseurs pour 10,7 m€, des créances fiscales pour 3,5 m€, notamment la taxe sur la valeur ajoutée récupérable par le Groupe auprès des administrations fiscales des pays où il opère, ainsi que 3,2 m€ de créances d'impôt sur les sociétés, principalement en France et aux Etats-Unis.

3.10.8 Capital social

La valeur totale des actions émises par la société mère est entièrement comptabilisée dans les capitaux propres dans la mesure où ils sont constitutifs de son capital social. Au 30 juin 2025, le capital social de la société, entièrement souscrit et libéré, s'élève à 86 159 587,80 euros. Il est divisé en 78 326 898 actions ordinaires de 1,10€ de valeur nominale et entièrement libérées.

3.10.9 Endettement financier net

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

<i>en m€</i>	31/12/2024	30/06/2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(48,5)	(43,7)
Concours bancaires courants	21,7	24,0
Trésorerie nette des concours bancaires courants	(26,8)	(19,7)
Part à court terme des emprunts auprès des établissements de crédit	103,9	131,5
Part à long terme des emprunts auprès des établissements de crédit	156,7	90,2
Autres dettes financières	3,6	3,7
Intérêts courus sur emprunts	(0,3)	(0,1)
Endettement financier net consolidé	237,2	205,6

Le levier financier hors IFRS (ratio Dette financière nette / EBITDA ajusté 12 mois) s'établit à 1,90x, en ligne avec les ratios de covenant.

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a notamment remboursé 15 millions d'euros au titre du *Term Loan A* (dont le capital restant dû s'élève désormais à 75 millions d'euros), et 42 et 5 millions d'euros au titre des deux PGE (dont le capital restant dû s'élève désormais à 42 et 38 millions d'euros respectivement).

Par ailleurs, au cours du premier semestre 2025, les maturités du *Term Loan* et de la ligne de crédit (RCF) ont été étendues de mai 2026 à mai 2027 pour respectivement 57 M€ (sur 75 M€) et 155 M€ (sur 200 M€).

3.10.10 Provisions courantes et non-courantes

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

<i>en m€</i>	01/01/2025	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2025
Provisions pour risques et charges	4,9	-	-	-	(0,4)	4,5
Provisions pour engagements de retraite	4,6	0,4	(0,2)	-	-	4,8
Total des provisions non courantes	9,5	0,4	(0,2)	-	(0,4)	9,3
Provisions pour litiges	1,6	-	(0,3)	-	-	1,3
Total des provisions courantes	1,6	-	(0,3)	-	-	1,3

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

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

3.10.11 Juste valeur des actifs et passifs financiers

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

	Notes	Hiérarchie des justes valeurs	31/12/2024		30/06/2025	
			en m€		en m€	
			Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur
Prêts et créances		Coût amorti (1)	16,8	16,8	15,2	15,2
Actifs financiers non courants			16,8	16,8	15,2	15,2
Créances clients et comptes rattachés	3.11.6	Coût amorti (1)	69,0	69,0	64,3	64,3
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture		JV par AERG/ JV par CdR (2)	0,2	0,2	2,5	2,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.11.9	Coût amorti (1)	48,5	48,5	43,7	43,7
Term Loan		Coût amorti (1)	75,0	75,0	56,7	56,7
PGE		Coût amorti (1)	79,7	79,7	32,7	32,7
Autres emprunts		Coût amorti (1)	1,9	1,9	0,9	0,9
Dépôts et cautionnements reçus		Coût amorti (1)	0,6	0,6	0,6	0,6
Intérêt courus sur emprunt		Coût amorti (1)	(0,3)	(0,3)	(0,1)	(0,1)
Autres dettes financières		Coût amorti (1)	2,2	2,2	2,0	2,0
Dettes financière à long terme et autres passifs financiers non courants	3.11.9		159,2	159,2	92,7	92,7
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		Coût amorti (1)	143,4	143,4	114,5	114,5
Concours bancaires		Coût amorti (1)	21,7	21,7	24,0	24,0
Term Loan		Coût amorti (1)	13,6	15,0	16,3	18,4
RCF		Coût amorti (1)	15,0	15,0	35,0	35,0
NEU CP		Coût amorti (1)	25,0	25,0	30,0	30,0
PGE		Coût amorti (1)	48,0	47,3	47,8	47,3
Autres emprunts		Coût amorti (1)	2,5	2,5	2,3	2,3
Autres dettes financières		Coût amorti (1)	0,7	0,7	1,2	1,2
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.11.9		126,5	127,2	156,7	158,2
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture		JV par AERG/ JV par CdR (2)	2,0	2,0	3,0	3,0

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).

3.10.12 Autres dettes

Les autres dettes, d'un montant de 79,2 millions d'euros au 30 juin 2025, comprennent principalement des impôts et taxes et des dettes sociales pour 52,4 millions d'euros, et des avances et acomptes clients pour 17,1 millions d'euros.

3.10.13 Gestion du risque de liquidité

Compte tenu des facilités de trésorerie disponible, le Groupe estime que sa position de liquidité (incluant notamment la RCF d'un montant total de 200 millions d'euros, dont une part de 165 millions d'euros non tirée au 30 juin 2025) est satisfaisante et en adéquation avec ses besoins.

3.10.14 Gestion du risque de marché

Le Groupe est exposé aux mêmes risques et incertitudes tels qu'exposés dans la note « 6.17 Instruments financiers et gestion du risque » des Comptes consolidés annuels du 31 décembre 2024.

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) sont les suivantes au 30 juin 2025 :

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

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) au 31 décembre 2024 étaient les suivantes :

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

3.11 AUTRES INFORMATIONS

3.11.1 Engagements hors-bilan

Les engagements et obligations contractuelles reçus ou donnés sont de même nature que ceux décrits dans les Comptes consolidés du Groupe au 31 décembre 2024.

3.11.2 Effectifs

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

Effectifs opérationnels	30/06/2024	30/06/2025
France	2 732	2 659
Europe (hors France)	1 780	1 775
Amérique	662	652
Asie	1 575	1 318
Effectif total	6 749	6 404

3.11.3 Transactions avec des entreprises associées et des parties liées

Les transactions du Groupe avec des parties liées concernent essentiellement :

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

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

Au cours du premier semestre 2025, il n'y a pas eu de modification significative.

3.11.4 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2025 est présenté dans le tableau ci-après :

Société	31/12/2024		30/06/2025	
	% intérêt*	Méthode de consolidation	% intérêt*	Méthode de consolidation
SMCP	100,00 %	Société mère	100,00 %	Société mère
SMCP GROUP	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SANDRO ANDY	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
CLAUDIE PIERLOT	100,00 %	IG	100,00 %	IG
FURSAC	99,97 %	IG	99,97 %	IG
SMCP LOGISTIQUE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP BELGIQUE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP DEUTSCHLAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
PAP SANDRO ESPANA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP ITALIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP UK	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP IRELAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP LUXEMBOURG	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE SPAIN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
MAJE STORES	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA Retail East, Inc.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP USA Retail West, Inc.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP CANADA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP ASIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SHANGHAI TRADING CO.	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP NETHERLANDS	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SWITZERLAND	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP HONG KONG	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SANDRO FASHION SINGAPORE	100,00 %	IG	100,00 %	IG
AZ RETAIL	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP DENMARK	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP NORWAY	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP MACAU	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP SWEDEN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP PORTUGAL	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP TAIWAN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP JAPAN	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP MALAYSIA	100,00 %	IG	100,00 %	IG
SMCP APAC PTE	100,00%	IG	100,00 %	IG
SMCP AUSTRALIA	100,00%	IG	100,00 %	IG
SMCP NEW ZEALAND	100,00%	IG	100,00 %	IG
SMCP FASHION	100,00%	IG	100,00%	IG

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

3.11.5 Événements postérieurs à la clôture

SMCP a été informée que la Haute Cour de Singapour a décidé le 4 juillet d'ordonner à Dynamic Treasure Group Ltd (DTG) de restituer à European Topsoho S.à r.l. (ETS) la participation de 15,5% du capital de SMCP qui lui avait été cédée en 2021. DTG devait se conformer à cette ordonnance dans un délai d'une semaine à compter de sa notification (effectuée le 8 juillet). SMCP comprend que DTG ne s'est pas exécuté dans les délais requis, et que Glas a donc initié la procédure de transfert forcé.

Cette ordonnance reste susceptible d'appel (un mois à compter de la notification).

SMCP tiendra le marché informé de la restitution effective de cette participation à ETS.

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2025

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux actionnaires de la société SMCP,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société SMCP, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, 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. VERIFICATION SPECIFIQUE

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 31 juillet 2025

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

Deloitte & Associés

Membre français de Grant Thornton International

Lionel Cudey

Bénédicte Sabadie

Associé

Associée