

SMCP

sandro · maje · claudie pierlot · fursac

SMCP S.A.

Société anonyme au capital de 83 871 608,70 euros
Siège social : 49, rue Étienne Marcel, 75001 Paris, France
819 816 943 R.C.S. de Paris

2022

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période close le 30 juin 2022



*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 2022	4
1.2.	Attestation du responsable du rapport semestriel 2022	4
2	RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE	5
2.1	Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2022	6
2.1.1	Chiffres-clés au 30 juin 2022	6
2.1.2	Examen du résultat consolidé	6
2.1.3	Free cash-flow	10
2.1.4	Dette financière nette	11
2.1.5	Perspectives 2022	11
2.1.6	Evénements postérieurs à la clôture	11
2.1.7	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	21
3.8.1	Les secteurs opérationnels du Groupe	21
3.8.2	Informations financières par secteur opérationnel	22
3.8.3	Indicateurs clés de performance	23

3.8.4	Par zone géographique	23
3.9	ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT	24
3.9.1	Chiffre d'affaires	24
3.9.2	Coût des ventes	24
3.9.3	Autres produits et charges opérationnels non courants	25
3.9.4	Produits et charges financiers	25
3.9.5	Impôt sur le résultat	25
3.9.6	Résultats par action	26
3.10	DÉTAIL DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE	27
3.10.1	Goodwill et immobilisations incorporelles	27
3.10.2	Immobilisations corporelles	29
3.10.3	Contrats de location	30
3.10.4	Tests de perte de valeur	32
3.10.5	Stocks	33
3.10.6	Créances clients et comptes rattachés	34
3.10.7	Autres créances	34
3.10.8	Capital social	34
3.10.9	Endettement financier net	35
3.10.10	Provisions courantes et non-courantes	36
3.10.11	Juste valeur des actifs et passifs financiers	37
3.10.12	Autres dettes	38
3.10.13	Gestion du risque de liquidité	38
3.10.14	Gestion du risque de marché	38
3.11	AUTRES INFORMATIONS	38
3.11.1	Engagements hors-bilan	38
3.11.2	Effectifs	39
3.11.3	Transactions avec des entreprises associées et des parties liées	39
3.11.4	Périmètre de consolidation	39
3.11.5	Événements postérieurs à la clôture	39
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2022	40

1 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1.1. Responsable du rapport semestriel financier 2022

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

1.2. Attestation du responsable du rapport semestriel 2022

“J’atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé présentés dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2022 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 3 août 2022 - Le Directeur Général

Isabelle Guichot

2 RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE

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 2021
- 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 "Amériques" 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 2022
- 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

2.1 Analyse de l'activité du premier semestre et perspectives 2022

2.1.1 Chiffres-clés au 30 juin 2022

	S1 2021 Retraité ¹	S1 2022	Evolution (pour le Chiffre d'affaires, en données publiées)
Points de vente	1 686	1 670	-16
Chiffre d'affaires (M€)	453,3	565,4	+24,7%
EBITDA ajusté (M€)	98,5	121,8	+23,6%
EBIT ajusté (M€)	25,7	45,2	+75,8%
Résultat net Part du Groupe (M€)	0,9	20,7	+19,7M
BNPA (€) ²	0,01	0,28	-
BNPA dilué (€) ³	0,01	0,26	-
FCF (M€)	20,2	4,9	-15,3M

2.1.2 Examen du résultat consolidé

2.1.2.1 Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires consolidé a atteint 565,4 millions d'euros, en hausse de +24,7% par rapport au premier semestre 2021 dont +21,4% en organique (entièrement portée par la croissance LFL, à +24,5%) et un effet de change positif de +4.2%. SMCP a enregistré une excellente performance en Europe tout au long du semestre, une forte dynamique dans la région Amériques, partiellement compensées par l'impact significatif des mesures restrictives relatives au Covid en APAC.

Le Groupe a généré des ventes digitales stables sur le premier semestre par rapport au premier semestre 2021, se traduisant par une pénétration digitale de 22% (vs. 23% sur l'année 2021), très supérieure au niveau pré-pandémie (15% en 2019).

Conformément au plan stratégique, SMCP a poursuivi ses progrès sur la stratégie *full price*, en réduisant délibérément la part des ventes promotionnelles, et en parvenant à diminuer le taux de remise, tant sur le réseau de magasins physiques qu'en digital, de -6,1 pp au S1 2022 par rapport au S1 2021.

Comme prévu, en début d'année, SMCP a finalisé son plan d'optimisation du réseau de magasins physiques, avec 14 fermetures nettes au S1 (dont 17 fermetures au T1 et trois ouvertures au T2). Parmi ces fermetures nettes, l'abandon du format Suite 341 en France a représenté huit fermetures au cours du semestre. Dans la région EMEA, SMCP a enregistré six fermetures nettes de points de vente, principalement dues à la consolidation (par exemple, Sandro femme et Sandro homme dans un magasin mixte), partiellement compensées par des ouvertures en Belgique, en Estonie et en Espagne. Dans la région APAC, SMCP a ouvert deux nouveaux magasins en Chine et en Corée.

¹ Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS

² Résultat net part du groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au 30 juin 2022 diminué des actions d'autocontrôle existantes détenues par le Groupe

³ Résultat net part du Groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au 30 juin 2022, 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 (2 791 588 actions) et les actions gratuites de performance - LTIP (642 299 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2022

Chiffre d'affaires par zone géographique et par marque au 30 juin 2022

<i>en M€ (excepté les %)</i>	S1 2021	S1 2022	Variation organique	Variation en données publiées
Par région				
France	141,9	194,7	+40,8%	+37,2%
EMEA	114,0	173,4	+50,4%	+52,1%
Amériques	59,1	83,1	+28,1%	+40,6%
APAC	138,4	114,2	-23,8%	-17,4%
Par marque				
Sandro	212,0	266,8	+21,7%	+25,8%
Maje	182,9	223,9	+18,5%	+22,4%
Autres marques	58,4	74,7	+29,6%	+27,9%
TOTAL	453,3	565,4	+21,4%	+24,7%

Chiffre d'affaires par région

En **France**, SMCP a enregistré un chiffre d'affaires en hausse organique de +40,8% par rapport au S1 2021, une forte amélioration entièrement portée par la croissance du réseau LFL (+44,0%), conduisant à un niveau de ventes supérieur à 2019 (notamment +8,2% vs 2019 au deuxième trimestre). La réduction importante du taux de remise (tout au long du semestre, dans toutes les marques et sur tous les canaux de distribution) s'est poursuivie, s'élevant à plus de 10pp. Le plan d'optimisation du réseau de magasins est désormais finalisé (dix fermetures nettes de POS au premier semestre, dont huit Suite 341, principalement au premier trimestre).

Dans la région **EMEA**, les ventes du Groupe sont en hausse de +50,4% en organique par rapport au S1 2021, provenant exclusivement de la croissance LFL à +68,6% ; une excellente performance portée à la fois par la demande locale et la reprise progressive du tourisme. De même qu'en France, le deuxième trimestre a été dynamique, dépassant le niveau de 2019 de +10,6% en organique, et a vu une baisse matérielle du taux de remise de -6pp.

En **Asie**, l'intensification des restrictions liées au Covid, d'abord à Hong Kong SAR puis en Chine continentale, a eu un impact significatif sur les ventes, entraînant une baisse de -23,8% en organique par rapport au premier semestre 2021 : fermetures de magasins sur de longues durées, incluant un pic de mars à mai avec une moyenne de 25% des magasins physiques fermés pendant plus de deux mois (principalement de grands magasins situés dans des villes de premier rang), fermeture complète des entrepôts, et baisse importante du trafic. Hong Kong SAR et Macao SAR ont également souffert de ces restrictions, qui ont affecté le trafic et le tourisme.

Dans la région **Amériques**, les ventes ont augmenté de +28,1% en organique par rapport au S1 2021, une croissance substantielle, tant par rapport à 2021 que par rapport à 2019 (+16,3% en organique), avec une forte performance dans tous les canaux de distribution, entièrement tirée par la croissance LFL (+29,8%), et une réduction de 10pp du taux de remise, tout au long du semestre, sur le réseau physique et digital. Les États-Unis et le Canada ont connu un excellent semestre, grâce à une forte demande.

2.1.2.2 EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté

L'**EBITDA ajusté** a augmenté, passant de 98,5 millions d'euros au S1 2021 à 121,8 millions d'euros au S1 2022, résultant de l'augmentation du chiffre d'affaires combinée à une augmentation de +2,8pp de la marge brute de gestion (atteignant 74,4%, grâce à une politique de prix efficace et un contrôle sur le taux de remise), et dans un contexte de poursuite d'une gestion rigoureuse des coûts.

Les **coûts des magasins**¹, en pourcentage du chiffre d'affaires, se sont élevés à 41,9%², en légère augmentation, principalement due au *mix* des canaux de distribution (part du digital plus faible cette année, en raison des fermetures de magasins en Europe l'année dernière), et, dans une moindre mesure, aux fortes restrictions en Chine.

Les **frais généraux et administratifs** (SG&A) ont été mieux absorbés, à 21,6% du chiffre d'affaires.

2.1.2.2.1 EBITDA ajusté par marque

<i>(en millions d'euros) – IFRS 16</i>	S1 2021 retraité	S1 2022
EBITDA ajusté	98,5	121,8
Sandro	47,7	61,2
Maje	47,2	55,6
Autres marques	3,7	5,0
Marge d'EBITDA ajusté	21,7%	21,5%
Sandro	22,5%	22,9%
Maje	25,8%	24,8%
Autres marques	6,3%	6,7%

2.1.2.3 Dotations aux amortissements et aux provisions

Les **dotations aux amortissements et aux provisions** se sont élevées à -76,7 millions d'euros au S1 2022, contre une charge de -72,8 millions d'euros au S1 2021. Hors IFRS 16, elles représentent 4,2% du chiffre d'affaires (contre 5,9% au S1 2021).

2.1.2.4 EBIT ajusté et marge d'EBIT ajusté

L'**EBIT ajusté** progresse de +75.8% (+19,5 millions d'euros), passant de 25,7 millions d'euros au S1 2021 à 45,2 millions d'euros au S1 2022. Une excellente performance en comparaison avec la croissance du chiffre d'affaires de +24.7%. La marge d'EBIT ajusté gagne +2,3pp et s'élève à 8,0% (contre 5,7% au S1 2021).

¹ Hors IFRS 16

² Hors reclassement de trafic marketing : +1,1% du chiffre d'affaires (comptabilisé dans les SG&A au S1 2021 et dans les coûts des magasins au S1 2022)

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

<i>(en millions d'euros) – IFRS</i>	S1 2021 retraité¹	S1 2022
EBIT ajusté	25,7	45,2
Plan d'attribution d'actions gratuites (LTIP)	-4,4	-3,2
EBIT	21,3	42,0
Autres produits et charges non courants	-4,7	-0,8
Résultat opérationnel	16,6	41,2
Coût de l'endettement financier net	-13,9	-11,4
Autres produits et charges financiers	-1,3	-0,4
Résultat financier	-15,2	-11,8
Résultat avant impôt	1,4	29,4
Impôt sur le résultat	-0,5	-8,7
Résultat net	0,9	20,7
Dont Part du Groupe	0,9	20,7
Dont Part des intérêts non contrôlés	-	-

2.1.2.6 Plans d'attribution d'actions gratuites

Au premier semestre 2022, SMCP a enregistré une charge de -3,2 millions d'euros liée aux plans d'attribution d'actions gratuites. Un programme de rachat d'actions a permis la livraison de ces plans à hauteur de 2,4 millions d'euros.

2.1.2.7 Autres produits et charges non courants

Les **autres charges non courantes** se sont établies à -0,8 millions d'euros, en baisse significative par rapport à l'année dernière (- 4,7 millions d'euros au S1 2021).

2.1.2.8 Résultat financier

Les **charges financières** ont diminué, pour s'établir à -11,8 millions d'euros, contre -15,2 millions d'euros au S1 2021. Ce montant inclut les intérêts financiers portant sur la dette locative (IFRS 16) s'élevant à -5,5 millions d'euros (contre -6,6 millions d'euros au S1 2021). Le coût moyen de la dette s'établit à 1,5% au S1 2022.

2.1.2.9 Résultat avant impôt et Impôt sur le résultat

Au premier semestre 2022, le **résultat avant impôt** s'est établi à 29,4 millions d'euros contre 1,4 million d'euros au premier semestre 2021.

L'**impôt sur le résultat** s'est élevé à -8,7 millions d'euros au S1 2022, en nette hausse par rapport au S1 2021 (à -0,5 million d'euros) en raison de la forte augmentation du résultat avant impôt.

2.1.2.10 Résultat net – part du Groupe

Compte tenu de tous les facteurs décrits ci-dessus, le **Résultat net - part du Groupe** s'est établi à 20,7 millions d'euros au S1 2022 (contre 0,9 million d'euros au S1 2021).

¹ Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS

2.1.2.11 Passage du résultat net Part du Groupe au BNPA

	S1 2021 retraité ¹	S1 2022
Résultat net – Part du Groupe (en M€)	0,9	20,7
Nombre d'actions moyen		
Avant dilution ²	74 571 845	75 201 786
Après dilution ³	78 673 498	78 635 672
BNPA (en euros)		
Avant dilution ²	0,01	0,28
Après dilution ³	0,01	0,26

2.1.3 Free cash-flow

Le Groupe a maintenu un contrôle strict de ses **investissements** tout au long du semestre, s'élevant à 18,7 millions d'euros (contre 19,0 millions d'euros au S1 2021), et représentant 3,3% du chiffre d'affaires (contre 4,2% au S1 2021), en légère baisse du fait d'un effet de *phasing*.

Le **besoin en fonds de roulement** est passé de 133,6 millions d'euros au S1 2021 à 160,3 millions d'euros au S1 2022, demeurant stable à 14% en pourcentage du chiffre d'affaires sur les 12 derniers mois. Cette augmentation permet, dans le cadre de la politique de planification de la demande et compte tenu de l'environnement actuel, d'accompagner la croissance significative de l'activité des marques.

En conséquence, le Groupe a généré un **Free-cash-flow** de 4,9 millions d'euros.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2021 retraité ⁴	S1 2022
EBIT ajusté	25,7	45,2
Dotations aux amortissements et provisions	72,8	76,7
Variation du besoin en fonds de roulement	6,4	-27,7
Impôt sur le résultat	-2,5	-5,4
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	102,4	88,8
Dépenses d'investissement	-19,0	-18,7
Remboursement de la dette locative	-59,1	-59,8
Intérêts et autres produits et charges financières	-4,7	-6,2
Ecarts de change et autres	0,6	0,8
Free cash flow	20,2	4,9

¹ Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS

² Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2021, diminué des actions détenues en propre par la société.

³ Nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2021, 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 (2 791 588 actions) et les actions gratuites de performance - LTIP (642 299 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2022

⁴ Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS

2.1.4 Dette financière nette

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2021	Au 30 juin 2022
Dettes financières à long terme & autres passifs non courants	-338,9	-262,9
Concours bancaires et dettes financières à court terme	-110,2	-111,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	131,3	59,7
Dette financière nette	-317,7	-314,4
EBITDA ajusté hors IFRS 16 sur les douze derniers mois	129,3	150,1
Dette financière nette / EBITDA ajusté¹	2,5x	2,1x

La **dette financière nette** s'établit à 314,4 millions d'euros au 30 juin 2022, en légère baisse par rapport aux 317,7 millions d'euros de fin 2021. 74 millions d'euros de dette ont été remboursés au cours du semestre, conformément au calendrier contractuel. Le ratio de levier **dette financière nette/EBITDA ajusté²** a diminué, passant de 2,5x à fin décembre 2021 à 2,1x à fin juin 2022.

Le Groupe bénéficie d'un fort niveau de liquidité incluant une RCF non tirée de 200 millions d'euros.

2.1.5 Perspectives 2022

Les solides résultats de SMCP au premier semestre 2022, malgré des facteurs externes défavorables (guerre en Ukraine, inflation persistante, résurgences de Covid en Asie), ont démontré une fois de plus la résilience du Groupe ainsi que la force et la désirabilité de son portefeuille de marques.

Fort de cette performance, et sous réserve que la situation géopolitique, le contexte macro-économique et les conditions sanitaires ne se dégradent pas davantage sur le reste de l'année, SMCP confirme ses prévisions pour l'année 2022.

2.1.6 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis le 30 juin 2022.

2.1.7 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels SMCP estime être exposé en 2022 sont ceux détaillés au paragraphe « Facteurs de risques et Contrôle Interne » du Document d'enregistrement universel 2021.

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

² Hors IFRS 16

3 ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS

3.1 Compte de résultat consolidé

		1er semestre 2021 retraité ¹	1er semestre 2022
	Notes	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	3.9.1	453,3	565,4
Coût des ventes	3.9.2	(172,4)	(202,1)
Marge brute		280,9	363,3
Autres produits et charges opérationnels		(86,4)	(115,5)
Charges de personnel		(96,0)	(125,9)
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions		(72,8)	(76,7)
Plans d'attribution gratuite d'actions		(4,4)	(3,2)
Résultat opérationnel courant		21,3	42,0
Autres produits et charges opérationnels non courants	3.9.3	(4,7)	(0,8)
Résultat opérationnel		16,6	41,2
Produits et charges financiers		(1,3)	(0,4)
Coût de l'endettement financier		(13,9)	(11,4)
Résultat financier	3.9.4	(15,2)	(11,8)
Résultat avant impôt		1,4	29,4
Impôt sur le résultat	3.9.5	(0,5)	(8,7)
Résultat net		0,9	20,7
Résultat net - part du Groupe		0,9	20,7
Résultat de base par action - part du Groupe (€)	3.9.6	0,01	0,28
Résultat dilué par action - part du Groupe (€)	3.9.6	0,01	0,26

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 »).

¹ Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

3.2 Etat du résultat global consolidé

	1er semestre 2021 retraité¹	1er semestre 2022
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Résultat net	0,9	20,7
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	(1,8)	(0,1)
Ecart de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	0,7	3,4
Eléments recyclables en résultat	(1,1)	3,3
Autres éléments du résultat global, net d'impôt	(1,1)	3,3
Résultat global total	(0,2)	24,0

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 »).

¹ Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

3.3 État de la situation financière consolidée

3.3.1 Actif

		31/12/2021 retraité¹	30/06/2022
	Notes	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
		Net	Net
Goodwill	3.10.1.1	626,3	626,3
Marques	3.10.1.2	663,0	663,0
Autres immobilisations incorporelles	3.10.1.2	8,7	7,8
Immobilisations corporelles	3.10.2	87,6	82,6
Droits d'utilisation	3.10.3.1	467,5	484,1
Actifs financiers non courants		19,6	19,9
Actif d'impôts différés		49,7	48,6
Actifs non courants		1 922,4	1 932,3
Stocks	3.10.5	233,5	262,1
Créances clients et comptes rattachés	3.10.6	56,7	56,6
Autres créances	3.10.7	63,7	87,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie		131,3	59,7
Actifs courants		485,2	465,9
TOTAL ACTIF		2 407,6	2 398,2

¹ Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

3.3.2 Passif et capitaux propres

	Notes	31/12/2021	30/06/2022
		retraité ¹	
		<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
		Net	Net
Capital social		83,3	83,9
Primes		950,1	949,6
Réserves et report à nouveau		89,2	112,9
Actions d'auto-contrôle		(5,4)	(2,7)
Capitaux propres – part du Groupe		1 117,2	1 143,7
Total des capitaux propres		1 117,2	1 143,7
Dettes locatives à long terme	3.10.3.2	313,2	326,3
Dettes financières à long terme	3.10.9	338,7	262,8
Autres passifs non courants	3.10.12	0,1	0,1
Provisions non courantes	3.10.10	3,4	1,1
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	3.10.10	5,2	5,4
Passif d'impôts différés		181,4	181,7
Passifs non courants		842,0	777,4
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		154,7	172,4
Dettes locatives à court terme	3.10.3.2	99,2	103,0
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.10.9	110,2	111,2
Provisions courantes	3.10.10	1,4	1,5
Autres dettes	3.10.12	82,9	89,0
Passifs courants		448,4	477,1
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		2 407,6	2 398,2

¹ Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

3.4 Tableau des flux de trésorerie consolidés

	1er semestre 2021 retraité ¹ en m€	1er semestre 2022 en m€
Résultat avant impôts	1,4	29,4
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	72,8	76,7
Autres produits et charges non courants	4,7	0,8
Résultat financier	15,2	11,8
Plans d'attribution gratuite d'actions	4,4	3,2
EBITDA ajusté²	98,5	121,8
(Augment.) dimin. des créances clients et autres débiteurs et charges constatées d'avance	(18,1)	(19,7)
(Augment.) dimin. des stocks nets de dépréciations	16,7	(24,4)
Augment. (dimin.) des dettes fournisseurs et autres créditeurs	7,8	16,4
Besoin en fonds de roulement	6,4	(27,7)
Impôts sur le résultat remboursés/(payés)	(2,5)	(5,4)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	102,4	88,8
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(20,5)	(19,0)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,6	-
Acquisitions d'instruments financiers	(1,1)	(2,0)
Cessions d'instruments financiers	2,0	2,3
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(19,0)	(18,7)
Programme de rachat d'actions propres	(2,3)	(2,4)
Emission des dettes financières à long terme	-	-
Variation nette des dettes financières à court terme ³	(14,5)	(74,1)
Remboursement dettes locatives	(59,1)	(59,8)
Autres produits et charges financiers	2,0	0,6
Intérêts financiers versés	(6,7)	(6,8)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(80,5)	(142,5)
Écarts de change nets	0,6	0,8
Variation nette de la trésorerie	3,5	(71,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	127,1	131,3
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture	(2,6)	(1,9)
Trésorerie à l'ouverture	124,5	129,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie à clôture	130,5	59,7
Soldes créditeurs de banques à l'ouverture à clôture	(2,5)	(1,9)
Trésorerie à la clôture	128,0	57,8

¹ Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

² Correspond au résultat opérationnel courant avant les dotations aux amortissements et provisions et avant l'impact des plans d'attribution gratuite d'actions.

³ Inclut principalement, en 2022, le remboursement de 55 millions d'euros d'emprunt TLA et de 14 millions d'euros de PGE

3.5 Tableau de variation des capitaux propres

<i>En m€</i>	Nombre d'AO	Capital social (Note 3.10.8)	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 2022 retraité (1)	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	0,5	2,2	(1,5)	(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
<i>En m€</i>	Nombre d'AO	Capital social (Note 3.10.8)	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 31 décembre 2020	74 117 760	82,7	950,7	(2,7)	170,3	0,5	(4,5)	0,4	(102,2)	1 095,3	1 095,3
Impact de la décision de l'IFRS IC sur les contrats de type SaaS	-	-	-	-	(5,4)	-	-	-	-	(5,4)	(5,4)
Solde au 1^{er} janvier 2021 retraité	74 117 760	82,7	950,7	(2,7)	164,9	0,5	(4,5)	0,4	(102,2)	1 089,9	1 089,9
Résultat net au 30 juin 2021 retraité	-	-	-	-	-	-	-	-	0,9	0,9	0,9
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	-	-	-	-	-	-	0,7	-	-	0,7	0,7
Gains/(pertes) sur instruments financiers dérivés (couvertures de flux de trésorerie) nets d'impôt	-	-	-	-	-	-	-	(1,8)	-	(1,8)	(1,8)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	-	0,7	(1,8)	-	(1,1)	(1,1)
Résultat global total retraité	-	-	-	-	-	-	0,7	(1,8)	0,9	(0,2)	(0,2)
(Affectation du résultat N-1	-	-	-	-	(102,2)	-	-	-	102,2	-	-
Augmentation / réduction de capital	80 010	0,1	(0,1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Programme de rachats d'actions propres	-	-	-	(2,3)	-	-	-	-	-	(2,3)	(2,3)
Conversion des actions de préférence G	600 379	0,5	(0,5)	-	-	-	-	-	-	-	-
Plans d'attribution gratuite d'actions	-	-	-	2,8	0,6	-	-	-	-	3,4	3,4
Total des opérations avec les actionnaires	680 389	0,6	(0,6)	0,5	(101,6)	-	-	-	102,2	1,1	1,1
Solde au 30 juin 2021 retraité (1)	74 798 149	83,3	950,2	(2,2)	63,3	0,5	(3,8)	(1,4)	0,9	1 090,8	1 090,8

(1) incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

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.

3.6.2 Faits significatifs

Réseau de magasins

SMCP a subi les effets du re-confinement d'un certain nombre de ses points de ventes en Asie sur le premier semestre 2022, en particulier en Chine continentale, avec plusieurs villes impactées successivement (notamment Shanghai et Beijing). D'autres magasins asiatiques ont été impactés par des restrictions horaires ou sur le trafic, comme à Hong Kong SAR. En revanche, le réseau en Europe et en Amérique du Nord est resté ouvert durant le premier semestre 2022.

Au 30 Juin 2022, le Groupe est représenté au travers de 1.670 points de vente (dont 742 Sandro, 620 Maje, 239 Claudie Pierlot, 2 Suite 341 et 67 Fursac), dont 1.274 gérés en propre (incluant succursales, concessions, affiliés, outlets et sites internet) dont 546 Sandro, 453 Maje, 206 Claudie Pierlot, 2 Suite 341 et 67 Fursac, et 396 gérés via des partenariats. 14 fermetures nettes de points de vente ont été enregistrées sur le semestre, dont dix fermetures en France et six en Europe, et deux ouvertures en Asie. Les marques sont présentes à l'international dans 44 pays, après l'ouverture de l'Estonie au premier semestre 2022.

Gouvernance et actionnariat

Lors de l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires, tenue le 14 janvier 2022, les actionnaires de la Société ont approuvé la révocation des administrateurs représentant European Top Soho S.à r.l./Shandong Ruyi et la nomination de trois nouveaux administrateurs indépendants. A la suite de cette Assemblée, le Conseil d'administration s'est réuni et a désigné M. Christophe Cuvillier en tant que Président du Conseil d'administration. Un Comité ad hoc composé de trois administrateurs indépendants a par ailleurs été mis en place afin d'entamer une réflexion sur la recomposition de l'actionnariat de la Société.

Principaux impacts du conflit russo-ukrainien

Les ventes du Groupe en Ukraine et en Russie sont opérées via des distributeurs locaux. En 2021, elles représentaient une part marginale des revenus du Groupe (de l'ordre de 1 % du chiffre d'affaires). Le Groupe SMCP n'a pas d'exposition bilantielle en Russie. Les expéditions vers la Russie ont été suspendues. Le management du Groupe, ainsi que le Conseil d'administration et le Comité d'audit, suivent avec attention l'évolution du conflit.

Structure de la dette financière

Par rapport au 31 décembre 2021, le Groupe a exercé l'option d'extension du second PGE de 53 millions d'euros pour une durée de 2 ans (le remboursement s'étalera donc de juin 2023 à juin 2024), et a remboursé la deuxième tranche de 55 millions d'euros de l'emprunt à terme amortissable ainsi que la première échéance du PGE de 140 millions d'euros (pour un montant de 14 millions d'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 2022 et ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 1er août 2022. Ils doivent être lus en relation avec les comptes consolidés du Groupe clos au 31 décembre 2021 ainsi qu'avec les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2021 pour une analyse comparative.

Tous les montants sont exprimés en millions d'euros, sauf indication contraire.

Le périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2022 est identique au périmètre de consolidation au 31 décembre 2021.

3.7.2 Référentiel comptable appliqué

Les comptes intermédiaires condensés consolidés au 30 juin 2022 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 2022.

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 :
 - 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 ;
- 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. Le taux effectif d'impôt estimé ressort à 29,6%.

- **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 (cf Note 3.10.4).

- **Avantages postérieurs à l'emploi**

En l'absence de variation significative des hypothèses actuarielles, aucune évaluation actuarielle n'a été effectuée pour l'élaboration des comptes semestriels. La charge comptabilisée au 30 juin 2022 au titre des avantages postérieurs à l'emploi correspond à celle calculée pour l'exercice 2021 proratisée sur six mois.

3.7.2.1 Nouvelles normes ou interprétations

Interprétation de la norme IAS 38 sur les coûts liés au SaaS

L'IFRS IC a publié en avril 2021 une décision relative à IAS 38 « Immobilisations incorporelles » et portant sur la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel mis à disposition dans le « cloud » dans le cadre d'un contrat « Software as a service » (dit SaaS), conduisant à constater la majeure partie de ces coûts en charges. L'application de cette décision a conduit à un changement de méthode comptable dont les effets ont été reflétés de manière rétrospective conformément à la norme IAS 8 "Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs".

En conséquence, les exercices publiés ont été retraités avec prise en compte de l'impact à compter du 1er janvier 2021 correspondant à la date d'ouverture du premier exercice présenté en comparatif. L'ajustement à cette date constitue une charge de 5,4 millions d'euros qui a été comptabilisée en capitaux propres. L'ensemble des impacts sur les agrégats des états financiers pour les périodes comparatives au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2021, affectés par ce changement de méthode comptable, sont présentés ci-après :

	30/06/2021	31/12/2021
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Autres immobilisations incorporelles (1)	(6.8)	(6.8)
Actif d'impôts différés	1.8	1.7
TOTAL ACTIF	(5.0)	(5.1)
Réserves et Report à Nouveau (2)	(5.0)	(5.1)
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	(5.0)	(5.1)

(1) dont 1,7 millions d'euros au 30 Juin 2021 dans le tableau de flux de trésorerie sur la ligne "Acquisitions d'immobilisations incorporelles" (4,0 millions d'euros au 31 Décembre 2021)

(2) dont (5,4) millions d'euros au 1er janvier 2021, 0,4 millions d'euros sur le résultat du 1^{er} semestre 2021 (0,5 million d'euros sur le résultat opérationnel courant et (0,1) million d'euros sur la charge d'impôt), et 0,3 millions d'euros sur le résultat de la totalité de l'exercice 2021 (0,4 million d'euros sur le résultat opérationnel courant et (0,1) million d'euros sur la charge d'impôt)

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 30/06/2022.

Le tableau ci-après présente les principaux taux de change appliqués aux opérations :

		31/12/2021	30/06/2021	30/06/2022	
		Clôture	Moyenne	Clôture	Moyenne
		<i>6 mois</i>		<i>6 mois</i>	
FRANC SUISSE	EUR/CHF	1,0331	1,0942	0,9960	1,0320
EURO	EUR/EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
LIVRE STERLING	EUR/GBP	0,8403	0,8685	0,8582	0,8422
DOLLAR US	EUR/USD	1,1326	1,2056	1,0387	1,0940
DOLLAR CANADIEN	EUR/CAD	1,4393	1,5041	1,3425	1,3905
YUAN CHINOIS	EUR/CNY	7,2036	7,7975	7,0021	7,0893
DOLLAR DE HONG-KONG	EUR/HKD	8,8333	9,357	8,1493	8,5601
DOLLAR DE SINGAPOUR	EUR/SGD	1,5279	1,6060	1,4483	1,4925
COURONNE DANOISE	EUR/DKK	7,4364	7,4369	7,4392	7,4402
COURONNE NORVÉGIENNE	EUR/NOK	9,9888	10,1789	10,3485	9,9766
COURONNE SUEDOISE	EUR/SEK	10,2503	10,1296	10,7300	10,4753
PATACA DE MACAO	EUR/MOP	9,0900	9,6373	8,4412	8,8126
DOLLAR DE TAIWAN	EUR/TWD	31,3538	33,8016	31,0625	31,3914
YEN JAPONAIS	EUR/JPY	130,3800	129,8019	141,5400	134,3000
RINGGIT MALAISIE	EUR/MYR	4,7184	4,9382	4,5781	4,6704

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% en 2021);
- leurs moyens logistiques ont été mis en commun ;
- leur marge brute et leur marge d'EBITDA à long terme sont similaires ;
- leur poids respectif en termes d'activité est peu significatif aux bornes du Groupe SMCP (Claudie Pierlot et Fursac ont réalisé conjointement environ 13% du chiffre d'affaires Groupe en 2021).

3.8.2 Informations financières par secteur opérationnel

Les tableaux ci-après présentent les informations financières par secteur opérationnel au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021 :

	Sandro	Maje	Autres marques	Holdings	1er semestre 2022
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
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 et reprises aux amortissements et aux 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

	Sandro	Maje	Autres marques	Holdings	1er semestre 2021 retraité
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	212,0	182,9	58,4	-	453,3
EBITDA ajusté ⁽¹⁾	47,7	47,2	3,7	-	98,5
EBITDA ajusté hors IFRS 16 ⁽²⁾	19,4	25,1	(5,0)	-	39,5
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	(33,3)	(28,5)	(11,0)	-	(72,8)
EBIT ajusté ⁽³⁾	14,4	18,7	(7,4)	-	25,7
Goodwill	336,0	237,3	58,0	-	631,3
Droits d'utilisation	207,0	156,7	73,0	48,4	485,1
Immobilisations incorporelles	321,8	227,6	118,3	5,3	672,9
Immobilisations corporelles	34,2	27,4	11,5	11,7	84,8
Investissements ⁽⁴⁾	7,6	4,8	3,6	5,6	21,6

(1) L'EBITDA ajusté est un indicateur non défini par les normes 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 les normes 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 : 16,8 m€ au 30 juin 2021 et 13,9 m€ au 30 juin 2022 ;

Achats d'actifs incorporels : 1,6 m€ au 30 juin 2021 et 2,0 m€ au 30 juin 2022 ;

Achats d'instruments financiers : 1,1 m€ au 30 juin 2021 et 2,0 m€ au 30 juin 2022 ;

Variation des dettes sur fournisseurs d'immobilisations : 2,1 m€ au 30 juin 2021 et 3,1 m€ au 30 juin 2022.

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 2021 retraité (1)	1er semestre 2022
	en m€	en m€
Résultat opérationnel courant	21,3	42,0
Plans d'attribution gratuite d'actions	4,4	3,2
EBIT ajusté	25,7	45,2
Dotations aux amortissements et aux provisions	72,8	76,7
EBITDA ajusté	98,5	121,8
Impact IFRS 16	(59,1)	(59,8)
EBITDA ajusté hors IFRS 16	39,5	62,0

(1) incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

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	Amériques	APAC	30/06/2022
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
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

	France	EMEA	Amériques	APAC	30/06/2021 retraité
	en m€	en m€	en m€	en m€	en m€
Chiffre d'affaires	141,9	114,0	59,1	138,4	453,3
Actifs non courants	1 698,1	155,5	8,4	89,1	1 951,1

3.9 ÉLÉMENTS DÉTAILLÉS DU COMPTE DE RESULTAT

3.9.1 Chiffre d'affaires

	1er semestre 2021	1er semestre 2022
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Ventes de marchandises	453,3	565,4
Chiffre d'affaires	453,3	565,4

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

	1er semestre 2021	1er semestre 2022
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Ventes au détail ("Retail")	400,8	517,2
- Magasins détenus en propre	138,9	175,5
- Concessions ("Corners")	108,5	164,1
- Outlets	47,0	65,1
- Affiliés	11,6	13,5
- Internet	94,8	99,0
Partenariats locaux ("Partnered retail")	52,5	48,2
Chiffre d'affaires	453,3	565,4

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 2021	1er semestre 2022
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Matières premières consommées	(26,6)	(33,2)
Produits finis consommés	(70,7)	(59,5)
Sous-traitance et frais accessoires	(31,1)	(48,8)
Commissions	(43,3)	(58,8)
Gain/(Perte) net de change sur éléments opérationnels	(0,9)	(1,7)
Coût des ventes	(172,4)	(202,1)

3.9.3 Autres produits et charges opérationnels non courants

<i>(en m€)</i>	1er semestre 2021	1er semestre 2022
Autres produits	7,7	4,4
Autres charges	(12,4)	(5,2)
Autres produits et charges opérationnels non courants	(4,7)	(0,8)

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

Au 30 juin 2021, les autres produits et charges opérationnels non courants représentaient une charge nette de 4,7 millions d'euros et concernaient principalement des fermetures de points de vente pour 2,8 millions d'euros, des dépréciations de droits d'utilisation en France pour 1,0 million d'euros, et des indemnités de sorties de certains points de vente pour 1,1 million d'euros.

3.9.4 Produits et charges financiers

	1er semestre 2021	1er semestre 2022
	<i>en m€</i>	<i>en m€</i>
Charges d'intérêts d'emprunts	(13,9)	(11,4)
- RCF & NEU CP	(1,1)	(0,9)
- Term Loan	(4,2)	(3,1)
- Bridge	(0,4)	-
- PGE	(1,5)	(1,9)
- Intérêts sur dettes locatives	(6,6)	(5,4)
- Autres	(0,1)	(0,1)
Gain/(perte) net de change sur éléments financiers	(0,9)	(0,4)
Autres frais financiers	(0,4)	-
Résultat financier	(15,2)	(11,8)

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 :

<i>en m€</i>	1er semestre 2021 retraité (1)	1er semestre 2022
Impôts différés	(1,6)	(3,2)
Impôts exigibles	1,1	(5,5)
Impôt sur le résultat	(0,5)	(8,7)

(1) incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

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'explique principalement par :

- la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises en France ;
- la non-déductibilité d'une partie de la charge liée à l'attribution d'actions gratuites, à l'exclusion des charges sociales,

Le taux projeté appliqué pour calculer la charge d'impôt ressort à 29,6%.

Sur la période close au 30 juin 2021, 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).

3.9.5.2 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 % applicable à partir de 2022.

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.

3.9.6 Résultats par action

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

	1er semestre 2021 retraité (1)	1 er semestre 2022
Résultat net – part du Groupe (en m€)	0,9	20,7
Nombre pondéré d'actions de base	74 571 845	75 201 786
Nombre pondéré d'actions dilué	78 673 498	78 635 672
Résultat par action (en €)	0,01	0,28
Résultat par action dilué (en €)	0,01	0,26

(1) incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

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 2022 à 626,3m€.

<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

Pour mémoire, la valeur nette du goodwill au 30 Juin 2021 était la suivante :

<i>en m€</i>	01/01/2021	Variation de périmètre	Dépréciation	Ecart de conversion	30/06/2021
Goodwill - valeur brute	683,2	-	-	-	683,2
Dépréciations	(51,9)	-	-	-	(51,9)
Valeur nette du goodwill	631,3	-	-	-	631,3

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>	01/01/2022	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

<i>en m€</i>	01/01/2021 retraité (1)	Acquisitions	Cessions	Amort.	Autres	30/06/2021 retraité (1)
Marques	663,0	-	-	-	-	663,0
Immobilisations incorporelles en cours	3,8	1,5	-	-	(2,3)	3,1
Autres immobilisations incorporelles	37,3	(0,4)	(0,2)	-	0,5	37,2
Immobilisations incorporelles	704,1	1,1	(0,2)		(1,8)	703,3
Amort. / dépr. des autres immobilisations incorporelles	(26,8)	-	-	(3,4)	(0,1)	(30,3)
Amort. / dépr. des immobilisations incorporelles	(26,8)			(3,4)	(0,1)	(30,3)
Valeur nette des immobilisations incorporelles	677,3	1,1	(0,2)	(3,4)	(1,9)	672,9

(1) Incluant les impacts de la décision de l'IFRS IC sur les coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel utilisé dans le cadre d'un contrat de type SaaS (cf. Note 3.7.2.1)

3.10.2 Immobilisations corporelles

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

<i>en m€</i>	01/01/2022	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

<i>en m€</i>	01/01/2021	Acquisitions	Cessions	Amort.	Différences de change	Autres	30/06/2021
Installations techniques, matériel, outillage	5,7	-	(1,4)	-	-	-	4,3
Immobilisations corporelles en cours	9,3	4,0	-	-	0,1	(3,6)	9,8
Avances et acomptes sur immo. corp.	0,4	-	-	-	-	(0,3)	0,1
Autres immobilisations corporelles	199,7	12,8	(2,4)	-	4,1	4,8	219,0
Immobilisations corporelles	215,1	16,8	(3,8)	-	4,2	0,9	233,2
Amort. / dépr. des installations techniques, matériel, outillage	(3,7)	-	1,4	(0,8)	-	-	(3,1)
Amort. / dépr. des autres immobilisations corporelles	(124,5)	-	2,3	(20,7)	(3,0)	0,6	(145,3)
Amort. / dépr. des immobilisations corporelles	(128,2)	-	3,7	(21,5)	(3,0)	0,6	(148,4)
Valeur nette des immobilisations corporelles	86,9	16,8	(0,1)	(21,5)	1,2	1,5	84,8

3.10.3 Contrats de location

3.10.3.1 Droits d'utilisation

Les droits d'utilisation se décomposent ainsi :

<i>en m€</i>	31/12/2021	30/06/2022		
	Net	Brut	Amort. et dépréciations	Net
Boutiques	321,8	643,6	(313,2)	330,4
Bureaux et entrepôts	43,5	86,1	(33,2)	52,9
Loyers fixes capitalisés	365,3	729,7	(346,4)	383,3
Droit au bail	102,2	124,8	(24,0)	100,8
Droit d'utilisation	467,5	854,5	(370,4)	484,1

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		
Au 1er janvier 2022	597,2	71,1	125,6	793,9
Mise en place de nouveaux contrats de location	54,9	14,2	-	69,1
Résiliations anticipées et révision des durées	(20,6)	-	(0,4)	(21,0)
Autres (y compris différence de change)	12,1	0,8	(0,4)	12,5
Au 30 juin 2022	643,6	86,1	124,8	854,5

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

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

<i>Valeur brute en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2021	517,5	69,2	586,7	132,9	719,6
Mise en place de nouveaux contrats de location	49,6	3,2	52,8	0,4	53,2
Résiliations anticipées et révision des durées	(12,1)	(1,5)	(13,6)	(4,2)	(17,8)
Reclassement immobilisations en cours	-	-	-	0,1	0,1
Autres (y compris différence de change)	12,2	(0,1)	12,1	0,7	12,8
Au 30 juin 2021	567,2	70,8	638,0	129,8	767,8

<i>Amortissements et dépréciations en m€</i>	Loyers fixes actualisés activés			Droit au bail	Total
	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total		
Au 1er janvier 2021	(208,9)	(18,7)	(227,6)	(15,3)	(242,9)
Amortissements	(43,5)	(5,3)	(48,8)	(1,0)	(49,7)
Dépréciations	-	-	-	(0,9)	(0,9)
Résiliations anticipées et révision des durées	8,1	1,4	9,4	3,8	13,2
Autres (y compris différence de change)	(2,0)	0,1	(1,9)	(0,4)	(2,3)
Au 30 juin 2021	(246,4)	(22,5)	(268,8)	(13,9)	(282,7)

Valeur nette au 30 juin 2021	320,9	48,2	369,1	116,0	485,1
-------------------------------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------

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

3.10.3.2 Dettes locatives

Les dettes locatives se décomposent ainsi :

<i>en m€</i>	31/12/2021	30/06/2022
Dettes locatives à plus de cinq ans	88,7	92,6
Dettes locatives à plus d'un an et à moins de cinq ans	224,5	233,7
Dettes locatives à moins d'un an	99,2	103,0
Total	412,4	429,3

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 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

<i>en m€</i>	Boutiques	Bureaux et entrepôts	Total
Au 1er janvier 2021	367,6	52,6	420,1
Mise en place de nouveaux contrats de location	49,0	3,2	52,1
Remboursement du nominal	(51,0)	(5,0)	(56,0)
Variation des intérêts courus	0,1	0,1	0,2
Fins et résiliations anticipées des contrats	(2,1)	(0,1)	(2,2)
Autres (y compris différence de change)	9,5	(0,1)	9,4
Au 30 juin 2021	373,0	50,7	423,7

Le montant des loyers fixes payés sur le premier semestre 2022 est de 60,7 millions d'euros. Il était de 59,1 millions d'euros au premier semestre 2021.

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

<i>en m€</i>	1er semestre 2021	1er semestre 2022
Loyers variables ou portant sur des actifs de faible valeur	(4,4)	(4,8)
Charges locatives	(7,6)	(5,4)
Allègements de loyers consentis par les bailleurs	5,8	-
Total	(5,4)	(10,2)

3.10.4 Tests de perte de valeur

3.10.4.1 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 2022 a été réalisée et les éventuels impacts ont été constatés dans les comptes au 30 juin 2022.

3.10.4.2 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.

La valeur d'utilité du groupe SMCP est appréciée sur la base des DCF découlant d'un Business Plan à 8 ans.

Le Groupe retient, pour chacun de ses regroupements d'UGT, un taux d'actualisation de 10% et un taux de croissance à long terme de 2%.

Parmi les secteurs d'activité du groupe, seuls Claudie Pierlot et Fursac présentent des actifs incorporels ayant une valeur comptable proche de leur valeur recouvrable. La valeur comptable des actifs du regroupement d'UGT de Claudie Pierlot

s'élève à 114,8 millions d'euros et celui de Fursac de 69,9 millions d'euros au 30 juin 2022. Ces actifs testés comprennent le goodwill, la marque, les immobilisations corporelles et incorporelles, ainsi que le besoin en fonds de roulement.

Suite aux tests effectués, aucun impairment n'a été comptabilisé au premier semestre 2022 sur les deux regroupements d'UGT testés. Aucune dépréciation ne serait à constater pour une variation de 0,5 point de base du taux d'actualisation après impôt, ou de 0,5 point de base du taux de croissance à l'infini, ou d'une baisse de 1 point de base du taux de croissance moyen cumulé des ventes sur la durée du plan par rapport aux taux retenus au 30 juin 2022.

Sensibilité aux variations du taux d'actualisation

La valeur comptable du regroupement d'UGT Fursac serait supérieure à la valeur recouvrable si le taux d'actualisation était supérieur à 11,2% (soit le taux d'actualisation utilisé de 10% augmenté de 120 points de base), celle de Claudie Pierlot le serait si le taux d'actualisation était supérieur à 11,3% (soit le taux d'actualisation utilisé de 10% augmenté de 130 points de base).

Sensibilité aux variations du taux de croissance à l'infini

En retenant un taux de croissance à l'infini nul, la valeur comptable du regroupement d'UGT Fursac ou Claudie Pierlot resterait inférieure à leur valeur recouvrable.

Sensibilité au taux de variations des ventes

La valeur comptable du regroupement d'UGT Fursac serait supérieure à la valeur recouvrable si une baisse du taux de croissance annuel moyen cumulé des ventes sur la durée du plan était supérieure à 1,2% et celle de Claudie Pierlot si une baisse du taux de croissance annuel moyen cumulé des ventes sur la durée du plan était supérieure à 1,5%

Aucun indice de perte de valeur n'ayant été constaté sur les secteurs d'activité Sandro et Maje, ils n'ont pas été testés au 30 juin 2022.

Comme chaque année, SMCP a revu ses objectifs de prévisions au regard de la situation économique et sanitaire des pays dans lesquels le Groupe exploite ses points de vente. Le Groupe SMCP a historiquement respecté ses prévisions, excepté en 2019 avec l'impact des gilets jaunes et des manifestations à Hong Kong et en 2020/21 avec la pandémie du Coronavirus.

3.10.5 Stocks

<i>en m€</i>	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

<i>en m€</i>	30/06/2021		
	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
Stocks de matières premières et autres approvisionnements	31,3	(6,9)	24,4
Produits finis	202,8	(17,9)	184,9
Total des stocks	234,1	(24,8)	209,3

3.10.6 Créances clients et comptes rattachés

<i>en m€</i>	01/01/2022	Variations de la 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 clients nettes	56,7	(0,8)			0,7		56,6

<i>en m€</i>	01/01/2021	Variations de la valeur brute	Dépréciations	Reprises	Écarts de conversion	Variations de périmètre	30/06/2021
Créances clients et comptes rattachés	53,6	(5,6)	-	-	0,6	-	48,6
Dépréciation	(0,1)	-	(0,2)	-	-	-	(0,3)
Créances clients nettes	53,5	(5,6)	(0,2)	-	0,6	-	48,3

Les créances sur les grands magasins sont généralement payées à 10 jours. 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 7% au 30 juin 2022.

3.10.7 Autres créances

Les autres créances, d'un montant total de 87,5 m€ au 30 juin 2022, comprennent principalement des charges constatées d'avance pour 28,3 m€ (relatives aux loyers, assurance, licences,...), des avances et acomptes versés aux fournisseurs pour 15,7 m€, des créances fiscales pour 14,0 m€, notamment la taxe sur la valeur ajoutée récupérable par le Groupe auprès des administrations fiscales des pays où il opère, ainsi que 5,6 m€ de créances d'impôt sur les sociétés, principalement en France et en Italie.

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 2022, le capital social de la société, entièrement souscrit et libéré, s'élève à 83 871 608,70 euros. Il est divisé en 76 246 917 actions réparties comme suit :

- 75 535 338 actions ordinaires de 1,10 € de valeur nominale et entièrement libérées,
- 711 579 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 €).

3.10.9 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>	31/12/2021	30/06/2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie	131,3	59,7
Concours bancaires courants	(1,9)	(1,9)
Trésorerie nette des concours bancaires courants	129,4	57,8
Dettes financières à court terme	(108,3)	(109,3)
Emprunts auprès des établissements de crédit - part à plus d'un an	(337,8)	(262,7)
Dépôts et cautionnements reçus	(0,1)	(0,1)
Intérêts courus sur emprunts	(0,9)	(0,1)
Endettement financier net consolidé	(317,7)	(314,4)

Au 30 juin 2022, la dette est composée de l'emprunt à terme amortissable (dont le capital restant dû s'élève à 155 millions d'euros), des PGE pour 179 millions d'euros après remboursement de 14m€ au cours du semestre, ainsi que de l'encours de NEU CP émis à hauteur de 33,7 millions d'euros et diverses dettes bancaires pour 5,1 millions d'euros.

Le levier d'endettement du Groupe s'élève à 2,1 au 30 juin 2022, 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.

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>	01/01/2022	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2022
Provisions pour risques et charges	3,4			(1,4)	(0,9)	1,1
Provisions 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
Provisions pour litiges	1,4	0,1				1,5
Total des provisions courantes	1,4	0,1				1,5

<i>en m€</i>	01/01/2021	Dotations	Reprises (utilisation)	Reprises (sans objet)	Autres éléments du résultat global	30/06/2021
Provision pour risques et charges	4,0	0,1	(0,5)	-	-	3,6
Provision pour engagements de retraite	4,5	0,5	(0,1)	-	-	4,9
Total des provisions non courantes	8,5	0,6	(0,6)	-	-	8,5
Provision pour litiges	1,1	0,5	(0,2)	-	-	1,4
Total des provisions courantes	1,1	0,5	(0,2)	-	-	1,4

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

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	31/12/2021		30/06/2022		
			en m€		en m€		
			Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur	
Prêts et créances		Coût amorti	(1)	19,6	19,6	19,9	19,9
Actifs financiers non courants				19,6	19,6	19,9	19,9
Créances clients et comptes rattachés	3.10.6	Coût amorti	(1)	56,7	56,7	56,6	56,6
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture		JV par AERG/ JV par CdR	(2)	0,3	0,3	0,7	0,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.10.9	Coût amorti	(1)	131,3	131,3	59,7	59,7
Term Loan		Coût amorti	(1)	155,0	155,0	100,0	100,0
PGE		Coût amorti	(1)	179,0	179,0	159,7	159,7
Emprunt moyen terme		Coût amorti	(1)	3,8	3,8	2,9	2,9
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	0,1	0,1
Dettes financière à long terme et autres passifs financiers non-courants	3.10.9			338,8	338,8	262,8	262,8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		Coût amorti	(1)	154,7	154,7	172,4	172,4
Concours bancaires		Coût amorti	(1)	1,9	1,9	1,9	1,9
Term Loan		Coût amorti	(1)	53,2	55,0	53,7	55,0
PGE		Coût amorti	(1)	14,4	14,0	19,9	19,3
Emprunt moyen terme		Coût amorti	(1)	2,7	2,7	2,1	2,1
NEU CP		Coût amorti	(1)	38,0	38,3	33,5	33,7
Concours bancaires et dettes financières à court terme	3.10.9			110,2	111,9	111,2	112,0
Instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture		JV par AERG/ JV par CdR	(2)	2,7	2,7	4,4	4,4

JV : Juste Valeur

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

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

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

Au 30 juin 2022, 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 89 m€ au 30 juin 2022, comprennent principalement des impôts et taxes et des dettes sociales pour 60,1 m€, et des avances et acomptes clients pour 10,4 m€.

3.10.13 Gestion du risque de liquidité

Compte tenu de la trésorerie en compte ou disponible, le Groupe estime que sa position de liquidité (pour un total de 224,1 m€, incluant notamment la portion non-tirée de la RCF) 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 « 5.17 Instruments financiers et gestion du risque » des Comptes consolidés annuels du 31 décembre 2021. Aucun risque complémentaire n'a été identifié sur le premier semestre 2022.

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) sont les suivantes au 30 juin 2022 :

<i>en m€</i>	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur nette
Opérations à terme	0,7	(3,6)	(2,9)
Options	-	(0,8)	(0,8)
Total	0,7	(4,4)	(3,7)

Les justes valeurs des instruments dérivés de couverture de change (actif et passif) au 31 décembre 2021 étaient les suivantes :

<i>en m€</i>	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur nette
Opérations à terme	0,2	(1,9)	(1,8)
Options	0,1	(0,8)	(0,6)
Total	0,3	(2,7)	(2,4)

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 2021.

3.11.2 Effectifs

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

Effectifs opérationnels	30/06/2021	30/06/2022
France	2 408	2 617
Europe (hors France)	1 520	1 628
Amérique	525	605
Asie	1 363	1 529
Effectif total	5 816	6 379

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 2022, il n'y a pas eu de modification significative.

3.11.4 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2022 est identique à celui du 31 décembre 2021.

3.11.5 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu depuis la fin du semestre.

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE

SEMESTRIELLE 2022

Période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2022

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 2022 au 30 juin 2022, 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.

I - 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.7.2.1 « nouvelles normes ou interprétations » de l'annexe des comptes semestriels consolidés condensés qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application rétrospective de la décision de l'IFRS IC relative à la norme IAS 38 « immobilisations incorporelles » et portant sur la comptabilisation des coûts de configuration et de personnalisation d'un logiciel mis à disposition dans le « cloud » dans le cadre d'un contrat « Software as a service » (SaaS).

II - 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 3 août 2022

Les Commissaires aux comptes

Grant Thornton

Deloitte & Associés

Guillaume GINE

Albert AIDAN