

SMCP

sandro • maje • claudie pierlot • fursac



Résultats S1 2021

Communiqué - Paris, le 3 septembre 2021

Rebond prononcé de l'activité, retour à un EBIT et un Résultat Net positifs Solide génération de Free Cash-Flow

- Solide performance des ventes par rapport au S1 2020 : en hausse de +21,6% en données publiées, s'élevant à 453,3 M€ ; +23,3% en organique¹, en dépit des fermetures de magasins et restrictions, des faibles niveaux de trafic et de tourisme
- Forte croissance à deux chiffres en Chine continentale, atteignant +54,6% en organique par rapport au S1 2020, et +24% en données publiées par rapport au S1 2019
- Momentum confirmé aux États-Unis, qui ne cesse de se renforcer
- Retour à un EBIT ajusté positif, atteignant 25,2 M€ (5,6% du chiffre d'affaires), et un résultat net positif
- Accent mis sur les investissements et le fonds de roulement, conduisant à une solide génération de Free Cash-Flow de 20,2 M€, contre -56,7M€ au S1 2020
- Bon niveau de liquidité supérieur à 240 M€

Daniel Lalonde a déclaré : « Nous avons réalisé une solide performance au premier semestre 2021 dans toutes les régions où nous opérons, notamment en APAC et aux États-Unis, où nos ventes ont dépassé ou retrouvé leur niveau pré-pandémique. Malgré des conditions de marché difficiles, notre EBIT est redevenu positif grâce à une grande discipline sur les coûts et les dépenses. L'accent mis sur les investissements et la gestion du fonds de roulement nous a permis de réaliser une bonne performance en termes de flux de trésorerie disponibles. Au cours du semestre, nous avons également réussi à renforcer notre structure financière en réduisant de manière significative notre ratio d'endettement. Cette performance globale a été rendue possible grâce à la contribution quotidienne de nos équipes à travers le monde, et je tiens à les remercier puisque grâce à eux, nous avons relevé avec succès les défis des six premiers mois de l'année. »

¹ Croissance organique | Toutes références à "la performance organique" dans le présent communiqué correspondent à la croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants

Isabelle Guichot, Directeur général de SMCP, a ajouté : « *Au-delà des chiffres, nous avons également réalisé de solides progrès sur chaque pilier de notre plan stratégique One Journey. S'agissant de la désirabilité de nos marques, nous avons notamment pu augmenter les ventes à prix fort et développer de nouvelles initiatives afin d'améliorer l'expérience en magasin. Nous avons poursuivi nos efforts pour consolider notre réseau phygital à travers l'optimisation de notre réseau brick-and-mortar et l'augmentation de notre pénétration digitale. Nous avons également mis en place une planification mondiale centralisée de la demande qui a conduit à l'optimisation de nos stocks et donc au renforcement de notre modèle économique. Enfin, nous sommes restés pleinement concentrés sur nos initiatives de développement durable, ce qui nous permet de nous rapprocher chaque jour de nos objectifs.* »

Sauf mention contraire, l'ensemble des données financières 2020 et 2021 utilisées pour analyser la performance sont présentées en incluant l'impact de la norme IFRS 16.

CHIFFRES-CLES	S1 2020	S1 2021	Variation en données publiées
Chiffre d'affaires (M€)	372,8	453,3	+21,6%
EBITDA ajusté (M€)	55,1	100,3	+81,9%
EBIT ajusté (M€)	-29,7	25,2	+54,9m
Résultat net - Part du Groupe (M€)	-88,5	0,6	+89,0m
Résultat net hors dépréciations d'actifs & droits	-88,5	0,6	+89,0m
BNPA ¹ (€)	-1,20	0,01	n.a.
BNPA dilué ² (€)	-1,20	0,01	n.a.
FCF (M€)	-56,7	20,2	+76,9m

RESULTATS CONSOLIDES S1 2021

Le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 453,3 M€, en hausse de +23,3% en organique par rapport au S1 2020, incluant une croissance *like-for-like* de 17%. En données publiées le chiffre d'affaires était en hausse de +21,6%, intégrant un effet de change négatif de -1,7%. Cela reflète une solide performance en dépit de l'impact des mesures restrictives liées à la pandémie sur le premier semestre, des niveaux faibles de trafic et de tourisme. La Chine continentale a enregistré une forte croissance à deux chiffres, atteignant +54,6% en organique par rapport au S1 2020, et +24% en données publiées par rapport au S1 2019. Le momentum observé en début d'année aux États-Unis s'est confirmé au deuxième trimestre, de manière de plus en plus marquée.

L'EBITDA ajusté a augmenté de 55,1 M€ au S1 2020 à 100,3 M€ au S1 2021, grâce à la croissance du chiffre d'affaires, combinée à une hausse de +0,1 points du ratio de marge brute de gestion (71,6%) et à la poursuite d'une gestion rigoureuse des coûts.

¹ Résultat net part du groupe divisé par le nombre moyen d'actions ordinaires au S1 2021 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 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 (3 528 783 actions ordinaires) et les actions gratuites de performance - LTIP (572 870 titres) au prorata des critères de performance atteints au 30 juin 2021.

L'amélioration de la marge brute de gestion s'explique par de solides progrès réalisés sur de notre stratégie de prix fort, notamment en réduisant délibérément la part des ventes promotionnelles, partiellement contrebalancés par des initiatives de liquidation, en particulier en début d'année.

Grâce à des mesures d'économie, les coûts des magasins¹, en pourcentage des ventes, ont été réduits de 7,1 points, et les frais généraux et administratifs (SG&A)³ de 3,5 points, en dépit d'une augmentation des dépenses de marketing, en ligne avec notre stratégie.

Les dotations aux amortissements et aux provisions se sont élevées à -75,1 M€ au S1 2021, contre -84,8 M€ au S1 2020, et sont restées stables en valeur absolue hors IFRS.

En conséquence, l'**EBIT ajusté** a augmenté de -29,7 M€ au S1 2020 à 25,2 M€ au S1 2021.

Les autres charges non courantes se sont établies à -4,7 M€ et n'incluent aucune nouvelle dépréciation de goodwill.

Les charges financières sont quasi-stables, passant de -14,0 M€ au S1 2020 (incluant -7,5 M€ d'intérêts financiers portant sur la dette locative) à -15,3 M€ au S1 2021 (incluant -6,6 M€ d'intérêts financiers portant sur la dette locative). Le coût moyen de la dette s'élevait à 2,3% au S1 2021.

L'**impôt sur le résultat** s'est élevé à -0,3 M€ au S1 2021 (reflétant le retour à un résultat avant impôt positif) contre un crédit de +6,3 M€ au S1 2020.

Le résultat net - part du Groupe s'est établi à +0,6 M€ au S1 2021 (contre -88,5 M€ au S1 2020).

FREE CASH FLOW ET DETTE FINANCIERE NETTE S1 2021

Le Groupe a renoué avec un **Free cash-flow positif**, passant de -56,7 M€ au S1 2020 à 20,2 M€ au S1 2021. Outre l'augmentation de l'EBITDA, cette performance reflète principalement une amélioration significative du besoin en fonds de roulement, de 195,3 M€ à la fin du S1 2020, à 133,7 M€ à la fin du S1 2021, grâce à un contrôle rigoureux des stocks, favorisé par l'efficacité des process de *demand-planning* mis en place l'année dernière, et à une gestion saine des créances clients. Dans le même temps, le Groupe a maintenu un contrôle strict de ses investissements tout au long du semestre (20,8 M€ au S1 2021 contre 29,1 M€ au S1 2020).

La **dette financière nette** a diminué de 382,8 M€ au 31 décembre 2020 à 365,6 M€ au 30 juin 2021. Le ratio **dette financière nette/EBITDA ajusté**² est ainsi passé de 7,1x au 31 décembre 2020 à 3,6x au 30 juin 2021.

CONCLUSION

Au cours du premier semestre 2021, SMCP a (i) enregistré une solide performance des ventes en dépit des fermetures et des restrictions affectant nos magasins, la faiblesse du trafic et du tourisme, (ii) renoué avec un EBIT et un résultat net positifs, et (iii) assuré une excellente gestion de la trésorerie en mettant l'accent sur les investissements et le fonds de roulement, conduisant à une génération de Free Cash-Flow en forte hausse.

¹ Hors IFRS

² EBITDA ajusté sur les douze derniers mois (hors IFRS 16)

Comme évoqué en juillet lors de la publication de notre chiffre d'affaires, et compte tenu des incertitudes du marché (telles que les résurgences COVID, les restrictions sanitaires ayant un impact sur le trafic ou les flux touristiques) nous restons prudemment optimistes pour le second semestre 2021 et sommes confiants dans notre plan stratégique *One Journey*.

Une conférence téléphonique à destination des investisseurs et des analystes sera tenue, ce jour, par Daniel Lalonde, Isabelle Guichot, et Patricia Huyghues Despointes, à partir de 9h00 (heure de Paris). Le support de la présentation sera également disponible sur le site Internet (www.smcp.com), section Finance.

INDICATEURS FINANCIERS NON DÉFINIS PAR LES NORMES IFRS

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

Nombre de points de vente

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

Croissance organique du chiffre d'affaires

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

Croissance Like-for-like du chiffre d'affaires

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

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

EBITDA ajusté et marge d'EBITDA ajusté

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

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

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

EBIT ajusté et marge d'EBIT ajusté

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

Marge brute de gestion

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

Marge retail

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

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

<i>(M€) - hors IFRS 16</i>	S1 2020	S1 2021
Marge brute comptable	230,0	280,9
Retraitement des commissions et autres ajustements	36,6	43,7
Marge brute de gestion	266,6	324,6
Coûts directs des points de vente	-179,1	-185,4
Marge retail	87,5	139,2

Dettes financières nettes

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

MÉTHODOLOGIE

Sauf mention contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros et arrondis à un chiffre après la virgule. De façon générale, les valeurs présentées dans ce communiqué de presse sont arrondies à

l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté. Par ailleurs, les ratios et écarts sont calculés à partir des montants sous-jacents et non à partir des montants arrondis.

AVERTISSEMENT : DECLARATIONS PROSPECTIVES

Ce communiqué de presse contient certaines informations qui constituent des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont fondées sur les anticipations et convictions actuelles de l'équipe dirigeante et sont soumises à un certain nombre de risques et incertitudes, incluant ceux liés à l'épidémie actuelle du Covid-19, en conséquence desquels les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux énoncés par ces déclarations prospectives. Par conséquent, aucune garantie n'est donnée sur le fait que ces projections se réaliseront ou que les objectifs de résultats seront atteints. Ces risques et incertitudes incluent ceux présentés et détaillés au Chapitre 3 « Facteurs de risques et contrôle interne » du Document d'Enregistrement Universel de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 30 avril 2021 et qui est disponible sur le site Internet de SMCP (www.smcp.com)

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

COMPTES CONSOLIDES

COMPTE DE RESULTAT (M€)	S1 2020	S1 2021
Chiffre d'affaires	372,8	453,3
EBITDA ajusté	55,1	100,3
Dotations aux amortissements et aux provisions	-84,8	-75,1
EBIT ajusté	-29,7	25,2
LTIP	-5,0	-4,4
EBIT	-34,7	20,8
Autres produits et charges non courants	-46,0	-4,7
Résultat opérationnel	-80,7	16,1
Résultat financier	-14,0	-15,3
Résultat avant impôt	-94,8	0,8
Impôt sur le résultat	6,3	-0,3
Résultat net (part du Groupe)	-88,5	0,6

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES (M€)	S1 2020	S1 2021
EBIT ajusté	-29,7	25,2
Dotations aux amortissements et aux provisions	84,8	75,1
Variation du besoin en fonds de roulement	-14,1	6,4
Impôt sur le résultat payé	-0,3	-2,5
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	40,6	104,1
Dépenses d'investissement	-29,1	-20,8
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	-29,1	-20,8
Programme de rachat d'actions propres	-	-2,3
Variation des dettes financières à long terme	226,2	-56,7
Variation des dettes financières à court terme	-	42,3
Intérêts financiers versés	-4,9	-6,7
Autres produits et charges financiers	-1,6	2,0
Remboursement de la dette locative	-61,3	-59,1
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	158,3	-80,5
Ecarts de change net	-0,4	0,6
Variation nette de la trésorerie	169,5	3,5

FCF (en M€)	S1 2020	S1 2021
EBIT ajusté	-29,7	25,2
Dotations aux amortissements et aux provisions	84,8	75,1
Variation du besoin en fonds de roulement	-14,1	6,4
Impôt sur le résultat payé	-0,3	-2,5
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	40,6	104,1
Dépenses d'investissement	-29,1	-20,8
Remboursement de la dette locative	-61,3	-59,1
Intérêts et autres produits et charges financières	-6,3	-4,7
Ecarts de change et autres	-0,4	0,6
Free cash flow	-56,7	20,2

BILAN - ACTIFS (M€)	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2021
Goodwill	631,3	631,3
Marques, immobilisations incorp. & droit d'utilisation	1 161,3	1 164,8
Immobilisations corporelles	86,9	84,8
Actifs financiers non-courants	19,6	18,9
Actifs d'impôts différés	53,3	56,6
Actifs non-courant	1 952,5	1 956,4
Stocks	222,9	209,3
Créances clients	53,5	48,3
Autres créances	56,3	64,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127,1	130,5
Actifs courant	459,8	452,4
Total actifs	2 412,3	2 408,8

BILAN - CAPITAUX PROPRES & PASSIFS (M€)	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2021
Total des capitaux propres	1 095,3	1 095,8
Dettes locatives à long-terme	319,7	324,8
Dettes financières à long-terme	358,0	289,4
Autres passifs non-courants	0,3	0,1
Provisions non-courantes	4,0	3,6
Provisions pour engagements de retraites à prestations définies	4,5	4,9
Passif d'impôts différés	182,2	184,9
Passifs non-courant	868,7	807,6
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	128,7	123,2
Dettes locatives à court terme	100,4	98,9
Concours bancaires et dettes financières à court terme	151,7	206,6
Provisions courantes	1,1	1,4
Autres dettes courantes	66,4	75,4
Passifs courant	448,2	505,4
Total passifs et capitaux propres	2 412,3	2 408,8

DETTE FINANCIERE NETTE (M€)	Au 31 décembre 2020	Au 30 juin 2021
Dettes financières à long-terme & autres passifs non-courants	-358,3	-289,5
Concours bancaires et dettes financières à court terme	-151,7	-206,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	127,1	130,5
Dettes financières nettes	-382,8	-365,6
<i>EBITDA ajusté sur les douze derniers mois (hors IFRS 16)</i>	<i>54,0</i>	<i>101,4</i>
Net financière nette / EBITDA ajusté	7,1x	3,6x

À PROPOS DE SMCP

SMCP est un acteur mondial du marché du luxe accessible avec un portefeuille de quatre marques parisiennes uniques Sandro, Maje, Claudie Pierlot et Fursac. Présent dans 43 pays, le groupe comprend un réseau de plus de 1 600 magasins dans le monde et une présence digitale forte, sur l'ensemble de ses marchés-clés. Evelyne Chetrite et Judith Milgrom ont fondé respectivement Sandro et Maje à Paris, en 1984 et en 1998 et continuent à en assurer la direction artistique. Claudie Pierlot et Fursac ont été acquises par SMCP respectivement en 2009 et 2019. SMCP est coté sur le marché réglementé d'Euronext (compartiment A, ISIN FR0013214145, Code Mnémorique : SMCP).

CONTACTS

INVESTISSEURS/PRESSE

SMCP

Mathilde Magnan

+33 (0) 1 55 80 51 00

mathilde.magnan@smcp.com

BRUNSWICK

Hugues Boëton

Tristan Roquet Montegon

+33 (0) 1 53 96 83 83

smcp@brunswickgroup.com