

Malgré des conditions de marché difficiles qui perdurent, SMCP enregistre un rebond prononcé de l'activité grâce à un **solide premier semestre pour l'année 2021**. Son chiffre d'affaires s'élève à **453,3 M€**, en forte hausse de **+21,6%** en données publiées et de **+23,3%** en organique par rapport au S1 2020, intégrant un **effet de change négatif de -1,7%**.

❖ Sur le plan géographique :

Sur le plan géographique et en dépit des fermetures des magasins et des niveaux faibles de trafic et du tourisme, SMCP a réalisé une **solide performance sur toutes les régions**, notamment en APAC (Asie) et aux États-Unis :

- La **Chine continentale** a connu une très forte hausse à deux chiffres, soit **+54,6%** en organique par rapport au S1 2020, et **+24%** en données publiées par rapport au S1 2019.
- Aux **États-Unis**, le *momentum* observé s'est confirmé de manière de plus en plus marquée.

SMCP

sandro - maje - claudie pierlot - de fursac

❖ Sur le plan d'exploitation :

L'EBITDA ajusté s'élève à **100,3 M€** au S1 2021, contre 55,1 M€ au S1 2020.

Il est à noter que cette hausse de l'EBITDA est portée par l'amélioration de la **marge brute (valeur ajoutée)** qui s'explique par de solides progrès réalisés au niveau des prix, notamment en réduisant délibérément la part des ventes promotionnelles, ainsi que par des mesures d'économie avec des **coûts des magasins**, qui ont été réduits en pourcentage des ventes. Les **frais généraux et administratifs** ont également été réduits de 3,5 points, en dépit d'une augmentation des dépenses de marketing, en ligne avec la stratégie du groupe.

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

❖ Sur le plan bilanciel :

Il est à noter 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, et à une gestion saine des créances clients.

La **dette financière nette** s'établit à 365,6 M€ .

SMCP a enfin renoué avec un **Free cash-flow positif** de 20,2 M€ au S1 2021.

SMCP

sandro - maje - claudie pierlot - de fursac

Recommandation :

Ce début d'année est très bon parce que les ventes sont excellentes sur les marchés ouverts (Chine et USA) et parce que la Société fait preuve d'une très bonne gestion de ses coûts.

À presque 5,56€ mi-septembre 2021, l'action capitalise plus de 21 fois les bénéfices attendus par les analystes en 2021, mais 12 et 8 fois seulement ceux attendus en 2022 et 2023.

Le Groupe ne capitalise surtout que 400 M€, soit probablement moins de 2 fois le résultat d'exploitation (EBITDA) !

hiboo est à « achat spéculatif » notamment après ce bon début d'année et estime que l'action a un potentiel d'appréciation très important.

SMCP

sandro - maje - claudie pierlot - de fursac