

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2019**

TABLE DES MATIERES :

A/ Comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2019

B/ Rapport semestriel d'activité

C/ Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

D/ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2019

A/ COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2019

Sommaire :

1. Etats Financiers
2. Référentiel Comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation
3. Périmètre de consolidation
4. Notes sur le compte de résultat
5. Notes sur le bilan
6. Exposition du groupe aux risques financiers
7. Parties liées
8. Engagements hors bilan
9. Autres informations

**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES
SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2019**

showroomprive•com



A/ COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2019

Sommaire :

1. Etats Financiers
2. Référentiel Comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation
3. Périmètre de consolidation
4. Notes sur le compte de résultat
5. Notes sur le bilan
6. Exposition du groupe aux risques financiers
7. Parties liées
8. Engagements hors bilan
9. Autres informations

1. ETATS FINANCIERS

1.1. Etat du résultat net et des autres éléments du résultat global

| | Notes | S1 2019 | S1 2018 |
|--|-------|-----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 4.1 | 302 043 | 315 477 |
| Coût des ventes | | - 213 330 | - 205 075 |
| Marge brute | | 88 713 | 110 402 |
| Marge brute en % du CA | | 29,4% | 35,0% |
| Marketing | | - 12 101 | - 13 327 |
| Logistique & traitement des commandes | | - 77 364 | - 74 673 |
| Frais généraux et administratifs | | - 30 305 | - 28 657 |
| Résultat opérationnel avant coût des paiements en actions et autres produits et charges opérationnels | | - 31 057 | - 6 254 |
| Coûts des paiements en actions | | - 134 | - 1 742 |
| Autres produits et charges opérationnels | 4.2 | - 12 668 | 2 657 |
| Résultat opérationnel | | - 43 859 | - 5 339 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | | - 145 |
| Coût de l'endettement financier brut | | - 210 | - 85 |
| Coût de l'endettement financier | | - 210 | - 230 |
| Autres produits et charges financiers | | 4 | 214 |
| Résultat avant impôts | | - 44 064 | - 5 354 |
| Impôts sur les bénéfices | 4.3 | 2 645 | - 1 129 |
| Résultat net | | - 41 420 | - 6 483 |
| Part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante | | - 41 725 | - 6 943 |
| Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle | | 305 | 459 |
| Résultat par action (en €) | | | |
| Résultat net par action | | - 0,81 | - 0,20 |
| Résultat net dilué par action | | - 0,81 | - 0,20 |

1.2. Etat du résultat global

| en K€ | Notes | S1 2019 | S1 2018 |
|------------------------------------|-------|-----------------|----------------|
| Résultat net | | - 41 420 | - 6 483 |
| Autres éléments du résultat global | | | |
| Résultat global | | - 41 420 | - 6 483 |

1.3. Bilan consolidé

| en K€ | Notes | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Ecart d'acquisition | 5.1 | 123 685 | 123 685 |
| Autres Immobilisations incorporelles | 5.2 | 55 566 | 53 271 |
| Immobilisations corporelles | 5.3 | 39 742 | 20 762 |
| Autres actifs financiers | | 3 705 | 3 599 |
| Impôts différés | | 4 990 | 3 214 |
| Actifs non-courants | | 227 688 | 204 531 |
| Stocks et en-cours | 5.4 | 77 237 | 99 061 |
| Clients, avances et acomptes versés | 5.5 | 20 386 | 32 005 |
| Créances d'impôt | | 3 765 | 4 938 |
| Autres actifs courants | 5.6 | 36 163 | 37 325 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 5.7 | 41 152 | 80 409 |
| Actifs courants | | 178 704 | 253 738 |
| Total Actif | | 406 392 | 458 270 |
| Capital | | 2 027 | 2 025 |
| Primes liées au capital | | 211 129 | 211 158 |
| Actions propres | | - 1 861 | - 1 765 |
| Autres réserves | | 11 015 | 16 188 |
| Résultat net | | - 41 420 | - 4 355 |
| Total Capitaux propres, part du groupe | | 180 890 | 223 250 |
| Intérêts minoritaires | | - | - |
| Total des capitaux propres | 1.6 | 180 890 | 223 250 |
| Emprunts et dettes financières | 5.9 | 38 203 | 19 505 |
| Engagements envers le personnel | | 101 | 101 |
| Autres provisions | 5.8 | 520 | 545 |
| Impôts différés | | 1 773 | 5 182 |
| Total passifs non courants | | 40 597 | 25 333 |
| Emprunts et concours bancaires (< 1 an) | 5.9 | 23 212 | 22 723 |
| Provisions (< 1 an) | 5.8 | 4 406 | 1 392 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 112 268 | 140 316 |
| Dettes d'impôt | | 80 | 1 299 |
| Autres passifs courants | 5.6 | 44 939 | 43 956 |
| Total passifs courants | | 184 905 | 209 686 |
| Total des passifs non-courants & courants | | 225 502 | 235 019 |
| Total des passifs et capitaux propres | | 406 392 | 458 270 |

1.4. Tableau de flux de trésorerie consolidés

| en K€ | S1 2019 | S1 2018 |
|--|-----------------|-----------------|
| Résultat net total consolidé | - 41 420 | - 6 483 |
| Elim. des provisions et amortissements | 10 470 | - 338 |
| Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur) | | 134 |
| Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution | - 605 | 11 |
| Charges et produits calculés liés aux paiements en actions | 161 | 1 358 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | - 31 394 | - 5 318 |
| Elim. de la charge (produit) d'impôt | - 2 646 | 1 129 |
| Elim. du coût de l'endettement financier net | 210 | 93 |
| Incidence de la variation du BFR | 7 826 | - 15 669 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt | - 26 004 | - 19 765 |
| Impôts payés | - 2 700 | 1 035 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | - 28 704 | - 18 730 |
| Incidence des variations de périmètre | - 22 317 | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | - 10 835 | - 7 571 |
| Variation des prêts et avances consentis | - 137 | - 34 |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | 2 834 | - |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement | | - 2 320 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | - 30 455 | - 9 925 |
| Cession (acquisition) nette d'actions propres | - 94 | 71 |
| Levées de stock-options | 2 | 11 |
| Emission d'emprunts | 22 221 | 21 |
| Remboursement d'emprunts | - 1 990 | - 568 |
| Intérêts financiers nets versés | - 208 | |
| Autres flux liés aux opérations de financement | - 29 | 254 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 19 902 | - 211 |
| Incidence de la variation des taux de change | 3 | 5 |
| Variation de la trésorerie | - 39 254 | - 28 861 |
| Trésorerie d'ouverture | 80 406 | 50 878 |
| Trésorerie de clôture | 41 152 | 22 017 |

La variation du besoin de fonds de roulement au S1 2019 comparée au S1 2018 est principalement liée à la dépréciation des stocks comptabilisée sur S1 2019 (cf. note 5.4) ainsi qu'à la saisonnalité de l'activité (cf. Note 2.6). La composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la date de clôture est détaillée en annexe (cf. note 5.7).

1.5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| en K€ | Capital | Primes liées au capital | Actions propres | Autres réserves | | Résultats accumulés | Total | | Participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|--|--------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------------------------|-------|---|------------------------|
| | | | | Groupes | Autres réserves | | Total capitaux propres part du groupe | Total | | |
| Situation au 01.01.2018 | 1 384 | 173 281 | - 1 641 | 1 | 17 088 | 6 630 | 196 743 | | 196 743 | |
| Résultat global | | | | | | -6 483 | -6 483 | | -6 483 | |
| Ecart de conversion | | | | 11 | | | 11 | | 11 | |
| Levées de stocks options | | | | | | | | | | |
| Mouvements sur actions propres | 1 | 10 | 71 | | | | 82 | | 82 | |
| AGA* et charges de stocks-options | | | | | 1 358 | | 1 358 | | 1 358 | |
| Autres variations | | | | | -1 519 | | -1 519 | | -1 519 | |
| Situation au 30.06.2018 | 1 385 | 173 291 | - 1 570 | 12 | 16 927 | 147 | 190 192 | | 190 192 | |
| Situation au 01.01.2019 | 2 025 | 211 158 | - 1 765 | 4 | 9 553 | 2 275 | 223 251 | | 223 251 | |
| Résultat net | | | | | | | | | | |
| Résultat global | | | | | | -41 420 | -41 420 | | -41 420 | |
| Ecart de conversion | | | | 2 | | | 2 | | 2 | |
| Levées de stocks options | | | | | | | | | | |
| Mouvements sur actions propres | 2 | | | | | | 2 | | 2 | |
| AGA* et charges de stocks-options | | | -96 | | 161 | | -96 | | -96 | |
| Autres variations | | -29 | | | -981 | | 161 | | 161 | |
| Situation au 30.06.2019 | 2 027 | 211 129 | - 1 861 | 6 | 8 733 | - 39 145 | 180 890 | | 180 890 | |
| * AGA = Attributions gratuites d'actions | | | | | | | -1 010 | | -1 010 | |

La variation de la période correspond essentiellement aux exercices de stock-options et aux attributions d'actions gratuites. Au 30 juin 2019, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 50 675 366 actions de valeur nominale de 0,04 comparé à 50 614 402 actions au 31 décembre 2018.

Les « Autres variations » concernent l'impact du débouclage de l'option d'achat sur les minoritaires de Beauté Privée.

2. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, METHODES ET REGLES D'EVALUATION

2.1. Le Groupe

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés ci-joints présentent les opérations de la société SRP Groupe S.A. (ci-après dénommée « la Société ») et de ses filiales, ainsi que la quote-part du Groupe dans les entreprises sur lesquelles il exerce une influence notable ou un contrôle conjoint (l'ensemble étant désigné comme « le Groupe »).

L'activité du Groupe est dédiée à la vente privée d'articles sur internet.

2.2. Faits marquants de la période

▪ Achat de la société Beauté Privée

Au cours du premier semestre, en date du 30 avril 2019, la société SRP Groupe a racheté 40 % de la société Beauté Privée qu'elle détient désormais à 100 %.

▪ Résiliation du bail en l'état de futur achèvement (B.E.F.A)

SRP a conclu un bail en l'état de futur achèvement au mois de juillet 2018 pour un site venant en remplacement du site actuel de St Witz. Suite à un recentrage de sa stratégie de déploiement logistique, le Groupe a décidé de signer un protocole d'accord transactionnel avec le bailleur pour mettre fin au bail moyennant le versement d'une indemnité de résiliation dont une partie ferme et définitive à verser sur le second semestre 2019.

▪ Dépréciation des stocks

Le Groupe a dû faire face à des dysfonctionnements au sein de ses activités logistiques qui ont occasionné des retards dans le traitement des stocks retours et autres reliquats de stocks. Malgré les mesures prises en début d'exercice, le groupe a dû, en sus, faire face à des conditions d'écoulement dégradées et a donc pris la décision en fin de semestre de constater une provision pour dépréciation de ses stocks. Le groupe a d'ores et déjà engagé les actions pour résoudre la situation dans les meilleurs délais.

2.3. Référentiel comptable

▪ Déclaration de conformité et référentiel IFRS utilisé

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés ont été préparés en conformité avec la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés pour la période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019, ainsi que les notes afférentes, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 26 juillet 2018.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés condensés pour la période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019 sont identiques à ceux utilisés pour la présentation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 à l'exception des nouvelles normes applicables au 1er janvier 2019.

Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur et d'application obligatoire ou pouvant être appliqués par anticipation pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019

En dehors de la norme IFRS16 « Contrats de location », les nouveaux textes obligatoirement applicables à compter du 1^{er} janvier 2019 et concernant le Groupe n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés.

Ils concernent :

- Interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » ;
- L'Amendement à la norme IFRS 9 « Instruments financiers » intitulé « Clause de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative »
- Amendement à la norme IAS 28 « Participation dans des entreprises associées » intitulé « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises »
- Amendement à la norme IAS 19 « Avantages du personnel » intitulé « Modification, réduction ou liquidation d'un régime de retraite à prestations définies »
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2015 / 2017

Les normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'IASB ou l'IFRSIC (« international Financial Reporting Standard Interpretations Committee ») ainsi que par l'Union Européenne au 30 juin 2019, mais d'application non obligatoire pour la présentation des comptes consolidés au 30 juin 2019, n'ont pas donné lieu à une application anticipée.

Première application de la norme IFRS16 « Contrats de location »

IFRS 16 « Contrats de location » remplace la norme IAS17 et établit les principes de comptabilisation, d'évaluation, de présentation et d'informations à fournir au titre des contrats de location.

- Description des activités de location

Le Groupe n'est que preneur et loue des bâtiments pour ses bureaux ainsi que ses entrepôts logistiques. Les conditions locatives sont négociées sur une base individuelle et contiennent de très nombreuses modalités différentes. Les contrats de location d'immeuble sont généralement conclus pour une période comprise entre 1 et 9 ans.

- Application de la méthode rétrospective simplifiée et dispositions transitoires

L'impact principal d'IFRS 16 sur les comptes du Groupe consiste en l'introduction d'un modèle unique de comptabilisation pour le preneur lui demandant de comptabiliser des actifs (droits d'utilisation) et passifs (obligations locatives) pour les contrats de location. Le Groupe a décidé d'opter pour la méthode rétrospective simplifiée qui consiste à comptabiliser l'effet cumulatif de l'application initiale comme un ajustement sur les capitaux propres d'ouverture 2019 en considérant que l'actif au titre du droit d'utilisation est égal au montant de l'obligation locative, ajusté du montant des loyers payés d'avance ou à payer. Les locations dont l'actif sous-jacent a une valeur à neuf inférieure à 5000 USD restent comptabilisées en charges, conformément aux mesures de simplification prévues par la norme ainsi que les contrats dont la durée est inférieure ou égale à 12 mois. Au titre de la transition IFRS16, pour les contrats de locations auparavant classés en location opérationnelle sous IAS 17, les obligations locatives ont été mesurées à la valeur actuelle des loyers locatifs restant à courir sur la durée résiduelle du contrat, actualisées au taux d'intérêt implicite du contrat de location ou selon le taux d'emprunt marginal du pays considéré au 1^{er} janvier 2019. Concernant le caractère raisonnablement certain de l'exercice des options de renouvellement, le Groupe a comparé d'une part le niveau de loyer effectivement payé aux données comparables de marché, et d'autre part les coûts de résiliation éventuels aux loyers induits par un renouvellement du contrat.

Au 1^{er} janvier 2019, le taux d'emprunt moyen marginal déterminé en retenant la maturité des contrats et pondéré des obligations locatives s'établit à environ 1% sur l'ensemble du Groupe.

En vertu de la méthode rétrospective simplifiée, le Groupe ne présente pas de comparatif 2018 considérant les impacts de retraitement IFRS16 tandis que l'ensemble des mesures de simplification préalablement évoquées ont été appliquées.

- Impact au 1^{er} janvier 2019

L'application de la norme IFRS 16 induit la reconnaissance au 1^{er} janvier 2019 d'un droit d'utilisation et d'obligations locatives d'un montant de 20,7 M€.

- Rapprochement des obligations locatives à la date de transition avec les engagements hors bilan au 31 décembre 2018

en M€

| | |
|---|------|
| Engagements donnés au titre des locations simples au 31 décembre 2018 | 22,5 |
| Effet d'actualisation | -0,8 |
| Autres | -1 |
| Obligations locatives au 1er Janvier 2019 en première application d'IFRS 16 | 20,7 |

Première application de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »

L'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » s'applique pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019.

IFRIC 23 clarifie l'application des dispositions de la norme IAS 12 « Impôts sur les résultats » en matière de comptabilisation et d'évaluation des risques fiscaux, lorsqu'une incertitude fiscale existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat.

Les actifs et passifs incertains sont comptabilisés en actifs/passifs d'impôt sur le résultat en fonction du caractère probable de réalisation qui ne tient pas compte de la probabilité de non détection par les autorités fiscales.

L'évaluation est à faire sur la base de la valeur la plus probable ou d'une moyenne pondérée des différents scénarii pour refléter la meilleure estimation de la valeur de réalisation du risque fiscal.

L'application d'IFRIC 23 n'a pas eu d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

2.4. Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon le référentiel des normes IFRS nécessite de la part de la Direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui pourraient avoir un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et charges.

Ces estimations tiennent compte de données économiques et d'hypothèses susceptibles de variations dans le temps et comportent certains aléas. Elles concernent principalement les méthodes et hypothèses de valorisation retenues dans le cadre de l'identification des actifs incorporels lors des regroupements d'entreprises, le suivi de la valeur de l'écart d'acquisition, l'évaluation des actifs incorporels, l'évaluation des stocks, l'estimation des provisions, les actifs et passifs résultant des contrats de location, les impôts différés.

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés condensés, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

2.5. Principes comptables et méthodes d'évaluation

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés condensés, les principes comptables et méthodes d'évaluation sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

2.6. Saisonnalité

La performance du 2^{ème} semestre est plus forte que celle du 1^{er} semestre du fait de la saisonnalité de l'activité et de la demande atteignant généralement un pic au quatrième trimestre de l'année, avant la période de Noël. Au cours de cette période, le Groupe réalise généralement son volume de ventes le plus important et acquiert le plus grand nombre de nouveaux membres.

Cette saisonnalité a une incidence sur la trésorerie et le besoin en fonds de roulement au 1^{er} semestre. En effet, le Groupe doit régler au premier semestre ses fournisseurs pour les gros volumes de ventes conditionnelles ainsi que reconstituer ses stocks et payer les dépenses de marketing du quatrième trimestre de l'année précédente.

2.7. Réconciliation de l'EBITDA avec le résultat net

| <i>en K€</i> | Notes | S1 2019 | S1 2018 |
|---|-------|-----------------|----------------|
| Résultat net | | - 41 420 | - 6 483 |
| Am. des actifs incorp. reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise | | 567 | 567 |
| Am. et dép. des immobilisations | | 7 326 | 4 914 |
| <i>dont amort. en Logistique et traitement des commandes</i> | | 1 273 | 1 145 |
| <i>dont amort. en Frais généraux et administratifs</i> | | 6 053 | 3 769 |
| Coût des paiements fondés sur des actions | 5.12 | 134 | 1 742 |
| Éléments non récurrents | 4.2 | 12 668 | - 2 657 |
| Coût de l'endettement financier | | 210 | 230 |
| Autres produits et charges financiers | | - 4 | - 214 |
| Impôt sur les bénéfices | 4.3 | - 2 645 | 1 129 |
| EBITDA ajusté | | - 23 164 | - 773 |
| <i>EBITDA en % du CA</i> | | <i>-7,67%</i> | <i>-0,24%</i> |

La ligne « Am. Et dép. des immobilisations » comprend l'amortissement du droit d'utilisation IFRS16 pour 1,5 m€. L'impact de l'application d'IFRS 16 sur l'EBITDA au 30 juin 2019 est donc de 1,5 M€.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2019

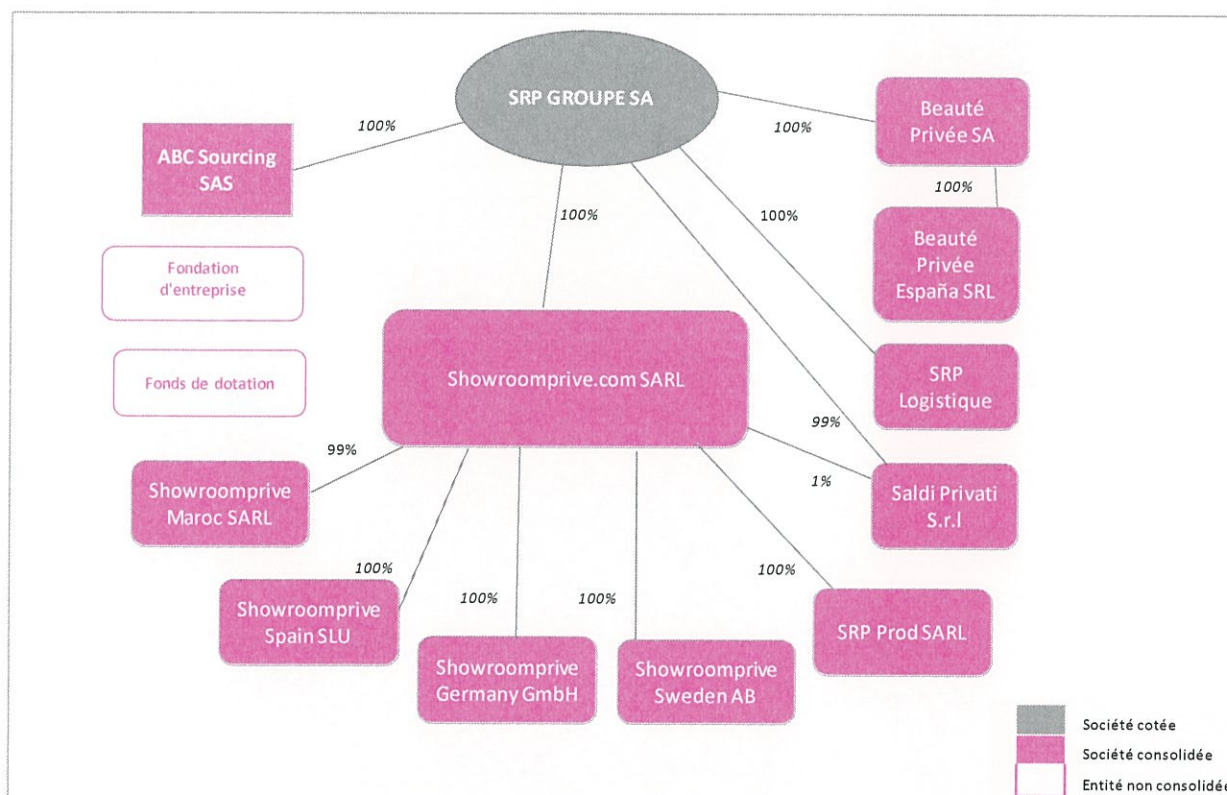
Les entités suivantes font partie du périmètre de consolidation à la date de clôture :

| Entité juridique | Pays | Méthode de conso. | 30 juin 2019 | | 30 juin 2018 | |
|------------------------------|-----------|-------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| | | | Taux d'intérêt | Taux de contrôle | Taux d'intérêt | Taux de contrôle |
| SRP Groupe | France | IG | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| Showroomprivé.com S.à r.l. | France | IG | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| SRP Logistique S.à r.l. | France | IG | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| Beauté Privée SAS | France | IG | 100,00 % | 100,00 % | 60,00 % | 100,00 % |
| Beauté Privée Espana, S.L.U. | Espagne | IG | 100,00 % | 100,00 % | 60,00 % | 100,00 % |
| SRP Spain | Espagne | IG | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| SRP GmbH | Allemagne | IG | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| SRP Prod | France | IG | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| Saldi Privati S.r.l. | Italie | IG | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| SRP Italie | Italie | NC | - | - | 100,00 % | 100,00 % |
| ABC Sourcing SAS | France | IG | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| SRP Sweden | Suède | IG | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % | 100,00 % |
| SRP Maroc | Maroc | IG | 99,99 % | 100,00 % | 99,99 % | 100,00 % |

IG = Intégration globale

NC = Non Consolidée/Liquidée

L'organigramme du Groupe se présente comme suit au 30 juin 2019 :



Evolution du périmètre au cours de l'exercice

Beauté Privée

Le 30 avril 2019 le Groupe a acquis 40% du capital de la société Beauté Privée. Le Groupe détient désormais 100 % du capital de la société.

Aucune autre acquisition ou cession n'a eu lieu au cours du premier semestre 2019.

Dans le cadre d'une revue stratégique, le Groupe a décidé d'arrêter les activités d'approvisionnements gérées par des équipes locales en Allemagne et Pologne.

La liquidation des sociétés SRP Germany Gmbh et SRP Sweden est en cours de réalisation au 30 juin 2019.

La société SRP Italy a été liquidée au mois de novembre 2018 du fait de la reprise de son activité par la filiale Saldi Privati.

4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

4.1. Informations par zones géographiques des clients

Les géographies présentées en fonction de l'origine géographique des clients recouvrent les zones suivantes :

| France | International |
|----------------------------------|---|
| France métropolitaine et DOM-TOM | Belgique, Espagne, Italie, Portugal, Pologne, Allemagne, Royaume Uni, Maroc |

Au 30 juin 2019, le Groupe déploie son offre en France et à l'étranger à partir de sa filiale basée en France ou à partir de ses deux filiales en Italie et au Maroc.

Le chiffre d'affaires et l'EBITDA du Groupe se présentent comme suit :

| en K€ | S1 2019 | | | S1 2018 | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | Total consolidé | France | Internat. | Total consolidé | France | Internat. |
| Ventes Internet | 297 958 | 248 888 | 49 070 | 307 019 | 253 416 | 53 603 |
| <i>Croissance</i> | -3% | | | 3% | | |
| Autre | 4 085 | 4 058 | 27 | 8 458 | 8 458 | |
| Chiffre d'affaires total | 302 043 | 252 946 | 49 097 | 315 477 | 261 874 | 53 603 |
| EBITDA | - 23 164 | - 19 503 | - 3 661 | - 773 | 3 674 | - 4 447 |
| <i>Croissance des ventes</i> | -4,3% | -3,4% | -8,4% | 3,0% | 4,1% | -1,8% |
| <i>EBITDA en % du CA</i> | -7,7% | -7,7% | -7,5% | -0,2% | 1,4% | -8,3% |

L'EBITDA par zone géographique est principalement obtenu en allouant les charges opérationnelles afférentes à l'activité courante de chaque zone en fonction du chiffre d'affaires.

4.2. Autres produits et charges opérationnels

Au titre du premier semestre 2019, les autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs non-récurrents pour un montant net de 12,7 M€ essentiellement liés à :

| | |
|---|---------|
| ▪ des coûts d'arrêt d'un projet logistique devenu non stratégique | -3,6 M€ |
| ▪ des charges de restructuration | -2,3 M€ |
| ▪ des provisions sans impact sur la trésorerie | -5,2 M€ |
| ▪ des honoraires et litiges non récurrents | -0,7 M€ |

Au titre de la même période en 2018, les autres produits et charges opérationnels comprenaient essentiellement les éléments suivants :

| | |
|--|---------|
| ▪ Diverses opérations liées à Saldi Privati | +5,4 M€ |
| ▪ Attributions gratuites d'actions | -1,7 M€ |
| ▪ Conseil en fusions-acquisitions | -0,9 M€ |
| ▪ Litiges et honoraires | -0,9 M€ |
| ▪ Restructuration et transformation de fonctions opérationnelles | -0,5 M€ |

4.3. Impôts sur les bénéfices

Au 30 juin 2019, la charge d'impôt est estimée en fonction des faits connus et anticipés à la date d'arrêt, selon la méthode du taux projeté. Cette méthode permet une meilleure estimation de la charge d'impôt de la période, par application du taux d'impôt prévisionnel annuel aux résultats semestriels

Le produit d'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2019, d'un montant de 2,6 M€, correspond essentiellement au produit d'impôt lié à l'activation des pertes fiscales en France diminué de l'estimation de la charge d'impôt de la société Beauté Privée (société française hors intégration fiscale) et de la CVAE.

5.1. Goodwill

Pour rappel, compte tenu de son activité de vente en ligne et de son organisation, le groupe n'a identifié qu'une seule unité génératrice de trésorerie, à savoir SRP Groupe.

Au 30 juin 2019, au regard du résultat semestriel, le Groupe a décidé de mettre en œuvre un test de valeur du goodwill.

➤ Hypothèses de valorisation

Au 30 juin 2019, les principales hypothèses utilisées pour déterminer la valeur de cette unité génératrice de trésorerie sont les suivantes :

- méthode de valorisation de l'unité génératrice de trésorerie : valeur d'utilité
- nombre d'années sur lequel les flux de trésorerie sont estimés puis projetés à l'infini : 4,5 ans (la dernière année étant projetée à l'infini),
- taux de croissance à long terme : 2,0% (2018 : 2%),
- taux d'actualisation : 9,8% (2018 : 9,8%).

Dans le cadre des prévisions sous-jacentes, le Groupe part d'une suite logique de sa croissance d'activité pour converger graduellement vers la croissance perpétuelle de la période normative. Dans ce contexte le taux de rentabilité (sur la base de l'EBITDA ajusté) augmente pour trouver un niveau supérieur au niveau des dernières années.

➤ Résultat de valorisation

Le résultat de ce test de dépréciation, n'a pas conduit à la reconnaissance de pertes de valeur au 30 juin 2019.

Par ailleurs, une analyse de sensibilité du calcul à la variation des paramètres-clés, faite au titre de chacun des exercices, n'a pas fait apparaître de scénario probable dans lequel la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie deviendrait inférieure à la valeur comptable des actifs qui la composent:

- Une hausse de 100 points de base du taux d'actualisation
- Une baisse de 100 points de base du taux de croissance à long terme
- Une baisse de la marge opérationnelle (EBITDA ajusté) de 100 points de base sur l'ensemble des périodes comprises dans la valorisation
- Une baisse de la croissance du chiffre d'affaires de 500 points de base (hors croissance perpétuelle)

Néanmoins, une baisse d'environ 200 points de base de la marge opérationnelle (EBITDA ajusté) sur la période normative pourrait entraîner une dépréciation.

5.2. Autres immobilisations incorporelles

| en K€ | 31/12/2018 | Acquisitions | Cessions | Dotations | Reclassement | 30/06/2019 |
|---|-----------------|--------------|----------|----------------|--------------|-----------------|
| Frais de développement | 21 983 | 4 251 | | | | 26 234 |
| Logiciels | 11 113 | 967 | | | 1 394 | 13 474 |
| Marques | 32 419 | | | | | 32 419 |
| Fichier membres | 13 258 | | | | | 13 258 |
| Autres immobilisations incorporelles | 244 | | | | | 244 |
| Immobilisations incorporelles | 79 017 | 5 218 | | | 1 394 | 85 629 |
| Amt/Dép. frais de développement | - 9 479 | | | - 3 073 | | - 12 552 |
| Amt/Dép. logiciels | - 8 509 | | | - 777 | 198 | - 9 088 |
| Amt/Dép. fichier membres | - 7 758 | | | - 652 | - 13 | - 8 423 |
| Amt/dép. immobilisations incorporelles | - 25 746 | | | - 4 502 | 185 | - 30 063 |
| Total valeur nette | 53 271 | 5 218 | | - 4 502 | 1 579 | 55 566 |

5.3. Immobilisations Corporelles

La hausse des immobilisations corporelles sur le premier semestre 2019 est principalement liée à la première application d'IFRS 16 comme présenté ci-dessous.

- Actifs dont le Groupe est propriétaire

| en K€ | 31/12/2018 | Acquisitions | Cessions/ Mises au rebut | Dotations | Reclassement | 30/06/2019 |
|---|-----------------|--------------|--------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Terrains | 1 223 | | - 1 223 | | | - |
| Constructions et agencements | 1 612 | | - 1 612 | | | - |
| Installations tech, matériel & outillage | 8 755 | 692 | - 2 610 | | | 6 837 |
| Immobilisations corporelles en cours | 5 462 | 4 469 | | | - 1 568 | 8 363 |
| Avances et acomptes s/immo. corp. | - | | | | | - |
| Autres immobilisations corporelles | 20 887 | 456 | - 256 | | - 44 | 21 043 |
| Immobilisations corporelles | 37 939 | 5 617 | - 5 701 | - | - 1 612 | 36 243 |
| <i>dont Crédit-bail</i> | <i>7 812</i> | | <i>- 2 835</i> | | | <i>4 977</i> |
| Amt/Dép. constructions et agencements | - 826 | | 850 | - 24 | | - |
| Amt/Dép. install tech, matériel & outil. | - 5 827 | | 2 004 | - 444 | | - 4 267 |
| Amt/Dép. autres immobilisations corp. | - 10 526 | | 172 | - 1 174 | | - 11 528 |
| Amt/dép. immobilisations corporelles | - 17 179 | - | 3 026 | - 1 642 | - | - 15 795 |
| <i>dont Crédit-bail</i> | <i>- 5 022</i> | | <i>850</i> | <i>- 345</i> | | <i>- 4 517</i> |
| Total valeur nette | 20 760 | 5 617 | - 2 675 | - 1 642 | - 1 612 | 20 448 |

- Droit d'utilisation en application d'IFRS16

| <i>en K€</i> | 31/12/2018 | 1er Application IFRS16 | Acquisitions | Cessions | Dotations | 30/06/2019 |
|--------------------------------------|------------|------------------------------|--------------|----------|----------------|---------------|
| Droit d'utilisation | | 20 761 | | | | 20 761 |
| Immobilisations corporelles | | | | | | 20 761 |
| Amt/Dép. du droit d'utilisation | | | | | - 1 469 | - 1 469 |
| Amt/dép. immobilisations corporelles | | | | | - 1 469 | - 1 469 |
| Total valeur nette | | 20 761 | | | - 1 469 | 19 292 |

5.4. Stocks

| <i>en K€</i> | 30/06/2019 | | | 31/12/2018 | | |
|------------------------------------|----------------|-----------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|
| | Valeur brute | Dépr. | Valeur nette | Valeur brute | Dépr. | Valeur nette |
| Stocks d'emballages et fournitures | 437 | | 437 | 652 | | 652 |
| Stocks de marchandises | 104 901 | - 28 101 | 76 800 | 112 403 | - 13 994 | 98 409 |
| Total Stocks | 105 338 | - 28 101 | 77 237 | 113 055 | - 13 994 | 99 061 |

5.5. Clients, avances et acomptes versés

| <i>en K€</i> | 30/06/2019 | | | 31/12/2018 | | |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | Valeur brute | Dépr. | Valeur nette | Valeur brute | Dépr. | Valeur nette |
| Créances clients | 12 280 | - 4 149 | 8 131 | 14 012 | - 221 | 13 791 |
| Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir | 13 845 | - 1 590 | 12 255 | 18 214 | - | 18 214 |
| Total Clients, avances et acomptes versés | 26 125 | - 5 739 | 20 386 | 32 226 | - 221 | 32 005 |

L'échéance de la totalité des créances clients est à moins d'un an.

5.6. Autres actifs et passifs courants

| <i>en K€</i> | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Charges constatées d'avance | 21 917 | 18 190 |
| Créances fiscales et sociales | 13 846 | 17 792 |
| Autres créances | 400 | 1 343 |
| Autres actifs courants | 36 163 | 37 325 |
| Produits constatés d'avance | 25 284 | 23 576 |
| Dettes fiscales et sociales | 14 773 | 20 092 |
| Autres dettes | 4 882 | 288 |
| Autres passifs courants | 44 939 | 43 956 |

5.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

| <i>en K€</i> | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Placements à court terme | | |
| Banques | 41 152 | 80 409 |
| Découverts bancaires | | |
| Trésorerie nette | 41 152 | 80 409 |

Sur le premier semestre 2019, la variation nette de la trésorerie pour 40 M€ s'explique essentiellement par l'acquisition des 40% du capital de Beauté Privée, par la saisonnalité de l'activité du groupe et la baisse de la rentabilité pendant la période en question.

5.8. Provisions

| <i>en K€</i> | 31/12/2018 | Dotations de l'exercice | Reprises (prov. utilisée) | Reprises (prov. non utilisée) | Variations de périmètre | Autre variation | 30/06/2019 |
|--------------------------------------|--------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------|
| Provisions pour litiges < 1 an | 1 392 | 3 284 | - 270 | | | | 4 406 |
| Total Provisions pour risques | 1 392 | 3 284 | - 270 | - | - | - | 4 406 |
| Autres provisions pour charges | 545 | | - 25 | | | | 520 |
| Total Provisions pour charges | 545 | - | - 25 | - | - | | 520 |

Les dotations aux provisions pour litiges concernent principalement des risques fiscaux (1 391 k€), une indemnité complémentaire conditionnelle à verser dans le cadre de la résiliation du bail en l'état de futur achèvement intervenue au cours du premier semestre 2019 (1 000 K€), des dépenses de restructuration (706 k€).

La société Showroomprivé.com continue de faire l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2015 et 2016 tel que décrit dans le document de référence de l'exercice précédent. A la date d'arrêté des comptes, et dans le cadre de la procédure de rectification contradictoire, la société a décidé de couvrir le risque lié à ces rectifications en provisionnant un complément lié à la TVA (279 K€) et les sommes portant sur le crédit d'impôt recherche pour un montant de 1 112 k€.

5.9. Emprunts et dettes financières

| en K€ | 31/12/2018 | Effet des changements de norme (*) | Emprunts levés | Emprunts remboursés | Autres | 30/06/2019 |
|---|---------------|------------------------------------|----------------|---------------------|----------------|---------------|
| | | | | | | |
| Emprunts auprès établis. de crédit | 19 505 | | 2 200 | | 72 | 21 777 |
| Dettes locatives à plus d'un an | - | 17 753 | | | - 1 327 | 16 426 |
| Total Dettes financières MLT | 19 505 | 17 753 | 2 200 | | - 1 255 | 38 203 |
| Emprunts auprès établis. de crédit - part à moins d'un an | 1 334 | | 20 000 | - 938 | - 72 | 20 324 |
| Dettes locatives à moins d'un an | | 3 008 | | - 1 497 | 1 327 | 2 838 |
| Autres emprunts et dettes assimilées à moins d'un an | 21 364 | | | - 21 364 | | - |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 25 | | 50 | - 25 | | 50 |
| Total Dettes financières CT | 22 723 | 3 008 | 20 050 | - 22 327 | 1 255 | 24 709 |
| <i>Dont dettes financières IAS 17</i> | <i>1 385</i> | | | <i>- 888</i> | | <i>497</i> |
| Total Emprunts et dettes financières | 42 228 | | 22 250 | - 22 327 | | 62 912 |

(*) Les effets des changements de norme sont liés à l'application, au 1^{er} janvier 2019, d'IFRS16 Contrats de location (Cf Note 2.4)

Au 30 juin 2019, la variation des dettes financières excluant les dettes locatives s'expliquent principalement par :

- Le remboursement de la dette liée au put sur les minoritaires de Beauté Privée pour -21,3 M€,
- Le tirage de lignes de financement courts termes dont les remboursements sont prévus avant la fin de 2019 pour 20 M€.

5.10. Définition des classes d'actifs et de passifs financiers par catégorie comptable

| en K€ | Classes d'actifs et de passifs | 30/06/2019 | | | Juste valeur de la classe |
|-------|--|--|---------------------------------------|---|---------------------------|
| | | Actifs/Passifs évalués à la JV par le compte de résultat | Actifs/Passifs évalués au coût amorti | Actifs/Passifs évalués à la JV par capitaux propres | |
| | Actifs financiers | | 3 705 | | 3 705 |
| | Créances d'exploitation et autres créances courantes | | 56 549 | | 56 549 |
| | Trésorerie et Equivalents de trésorerie | 41 152 | | | 41 152 |
| | TOTAL ACTIF | 41 152 | 60 254 | 0 | 101 407 |
| | Emprunts et dettes financières | | 38 203 | | 38 203 |
| | Autres dettes non courantes | | | 101 | 101 |
| | Emprunts et concours bancaires (part < 1 an) | | 23 212 | | 23 212 |
| | Dettes d'exploitation et autres dettes courantes | | 157 207 | | 157 207 |
| | TOTAL PASSIF | | 218 622 | 101 | 218 723 |

| en K€ | 31/12/2018 | | | | | |
|--|--------------------------------|--|--|---|------------------------------------|---------------------------|
| | Classes d'actifs et de passifs | Actifs/Passifs évalués à la JV par le compte de résultat | Actifs/ Passifs évalués au coût amorti | Actifs/Passifs évalués à la JV par capitaux propres | Total de la valeur nette comptable | Juste valeur de la classe |
| Actifs financiers | | 3 599 | | | 3 599 | 3 599 |
| Créances d'exploitation et autres créances courantes | | | 69 330 | | 69 330 | 69 330 |
| Trésorerie et Equivalents de trésorerie | 80 409 | | | | 80 409 | 80 409 |
| TOTAL ACTIF | 80 409 | 72 929 | | | 153 339 | 153 339 |
| Emprunts et dettes financières | | 19 505 | | | 19 505 | 19 505 |
| Autres dettes non courantes | | | | 101 | 101 | 101 |
| Emprunts et concours bancaires (part < 1 an) | | 22 723 | | | 22 723 | 22 723 |
| Dettes d'exploitation et autres dettes courantes | | 184 272 | | | 184 272 | 184 272 |
| TOTAL PASSIF | | 226 500 | | 101 | 226 601 | 226 601 |

5.11. Plans d'options de souscription d'actions

L'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé le 5 août 2010, le Conseil d'Administration à consentir à un certain nombre de collaborateurs du Groupe, en une ou plusieurs fois, et ce pendant un délai de 38 mois, des options donnant droit à la souscription d'actions.

L'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé le 27 octobre 2014, le Conseil d'Administration à consentir à un certain nombre de collaborateurs du Groupe, en une ou plusieurs fois, et ce pendant un délai de 38 mois, des options donnant droit à la souscription d'actions.

Les principales caractéristiques de ces plans et les bases de calcul sont résumées dans le tableau ci-dessous :

| | Plan n°1 | Plan n°2 | Plan n°3 | Plan n°4 | Plan n°5 | Plan n°6 | Plan n°7 | Plan n°8 | Plan n°9 |
|--|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|
| Date de l'assemblée générale | 05/08/10 | 05/08/10 | 05/08/10 | 05/08/10 | 05/08/10 | 05/08/10 | 05/08/10 | 05/08/10 | 27/10/14 |
| Date du conseil d'administration | 05/08/10 | 05/08/10 | 31/01/11 | 30/11/11 | 15/10/12 | 15/01/13 | 15/04/13 | 04/10/13 | 27/10/14 |
| Nb total d'options autorisées | 544 320 | | | | 1 260 000 | | | | 84 500 |
| Nb total d'options attribuées au cours des exercices précédents | 544 320 | 315 000 | 293 750 | 38 750 | 342 500 | 50 000 | 167 500 | 50 000 | 70 000 |
| Nb total d'options attribuées au cours de l'exercice | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nb total d'options exercées au cours des exercices précédents | - 544 320 | - 315 000 | - 156 898 | - | - 160 812 | - 43 570 | - 74 506 | - 40 355 | - 36 258 |
| Nb total d'options exercées sur la période | - | - | - 2 600 | - | - | - | - | - | - |
| Nb total d'options annulées | - | - | - 100 000 | - 38 750 | - 126 406 | - 6 430 | - 48 438 | - 2 343 | - 15 624 |
| Nb total d'options restantes au 30 juin 2019 | - | - | 34 252 | - | 55 282 | - | 44 557 | 7 302 | 18 118 |
| Durée d'acquisition moyenne pondérée des options (en années) | - | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| Prix de l'action à la date d'attribution / par hypothèse, considéré comme égale au prix d'exercice | 4,00 | 4,00 | 4,00 | 4,60 | 5,20 | 5,20 | 5,20 | 5,60 | 7,20 |
| Prix d'exercice (en €) | 4,00 | 4,00 | 4,00 | 4,60 | 5,20 | 5,20 | 5,20 | 5,60 | 7,20 |
| Volatilité attendue | 32% | 32% | 32% | 32% | 35% | 35% | 35% | 35% | 35% |
| Juste valeur unitaire moyenne pondérée à la date d'attribution | - | 0,29 | 0,32 | 0,37 | 0,42 | 0,38 | 0,37 | 0,77 | 1,24 |

Il est précisé que les plans n°1 et 2 sont destinés à des mandataires sociaux. Dans le cas du plan n°1, l'acquisition des droits a été immédiate à la date de constitution de SRP Groupe et de réalisation des apports.

Ces plans sont totalement amortis au 31 décembre 2018.

5.12. Plans d'attributions gratuites d'actions

L'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé le 25 septembre 2015, le 30 mai 2016 et le 26 juin 2017, le 26 juin 2018, le Conseil d'Administration à attribuer à un certain nombre de collaborateurs du Groupe, en une ou plusieurs fois, et ce pendant un délai de 38 mois, des actions gratuites.

Ces plans ont été mis en place dans le cadre l'introduction en bourse sur le marché réglementé Euronext.

Les principales caractéristiques de ces plans et les bases de calcul sont résumées dans le tableau ci-dessous :

| | Date de l'assemblée générale | Date du conseil d'administration | Nb total d'actions gratuites autorisées | Nb total d'actions gratuites attribuées au cours des exercices précédents | Nb total d'actions gratuites attribuées au cours de l'exercice | Nb total d'actions gratuites exercées sur la période | Nb total d'actions annulées | Nb total d'actions restantes au 30 juin 2019 | Durée d'acquisition moyenne pondérée des actions gratuites (en années) | Prix de l'action à la date d'attribution | Juste valeur unitaire moyenne pondérée à la date d'attribution |
|-----------|------------------------------|----------------------------------|---|---|--|--|-----------------------------|--|--|--|--|
| Plan n°1 | 25/09/15 | 25/09/15 | 625 000 | 625 000 | - | - 625 000 | - | - | 1,0 | 17,62 | 16,94 |
| Plan n°2 | 25/09/15 | 29/10/15 | 100 000 | 100 000 | - | - 73 546 | - 26 454 | - | 2,0 | 17,62 | 16,94 |
| Plan n°3 | 25/09/15 | 29/10/15 | 400 000 | 400 000 | - | - 188 975 | - 211 025 | - | 2,0 | 17,62 | 15,24 |
| Plan n°4 | 30/05/16 | 30/05/16 | 52 500 | 52 500 | - | - | - 52 500 | - | 2,0 | 19,19 | 13,83 |
| Plan n°5 | 30/05/16 | 30/05/16 | 24 003 | 24 003 | - | - 15 950 | - 8 053 | - | 2,0 | 19,19 | 13,83 |
| Plan n°6 | 30/05/16 | 14/02/17 | 60 956 | 57 990 | 1 846 | - 37 738 | - 22 098 | - | 2,0 | 22,69 | 17,02 |
| Plan n°7 | 30/05/16 | 14/02/17 | 48 969 | 46 653 | 351 | - | - 47 004 | - | 2,0 | 22,69 | 17,02 |
| Plan n°8 | 30/05/16 | 26/06/17 | 18 133 | 17 675 | 458 | - 6 988 | - 11 145 | - | 2,0 | 23,50 | 17,63 |
| Plan n°9 | 30/05/16 | 26/06/17 | 100 199 | 95 450 | 3 407 | - 9 310 | - 89 547 | - | 2,0 | 23,50 | 17,63 |
| Plan n°10 | 26/06/17 | 04/12/17 | 340 975 | 330 000 | 10 309 | - 102 300 | - 188 781 | 49 228 | 2,0 | 10,00 | 7,40 |
| Plan n°11 | 26/06/17 | 04/12/17 | 251 952 | 243 800 | 6 514 | - 64 284 | - 59 271 | 126 759 | 2,0 | 10,00 | 7,40 |
| Plan n°12 | 26/06/17 | 04/12/17 | 6 302 | 6 000 | 302 | - | - | 6 302 | 2,0 | 10,00 | 7,50 |
| Plan n°13 | 26/06/17 | 14/06/18 | 10 497 | 10 000 | 497 | - 3 464 | - | 7 033 | 2,0 | 6,44 | 4,08 |
| Plan n°14 | 26/06/17 | 14/06/18 | 14 698 | 14 000 | 698 | - 3 464 | - 4 201 | 7 033 | 2,0 | 6,44 | 4,45 |
| Plan n°15 | 26/06/18 | 15/02/19 | 307 102 | - | 307 102 | - | - 34 988 | 272 114 | 2,0 | 2,60 | 1,82 |
| Plan n°16 | 26/06/18 | 15/02/19 | 15 200 | - | 15 200 | - | - | 15 200 | 2,0 | 2,60 | 1,82 |
| Plan n°17 | 26/06/18 | 15/02/19 | 300 000 | - | 300 000 | - | - 300 000 | - | 2,0 | 2,60 | 1,82 |
| Plan n°18 | 26/06/18 | 26/06/19 | 1 177 704 | - | 1 177 704 | - | - | 1 177 704 | 2,0 | 2,10 | 1,47 |

Les plans n°6 à 14 inclus ont fait l'objet d'une relution par décision du Conseil d'Administration du 15 février 2019.

En fonction des paramètres de calcul utilisés dans la détermination de la juste valeur et sur la base d'une hypothèse actualisée du taux de turnover du personnel attributaire, la charge reconnue en «Autres charges opérationnelles» s'élève à 160 K€ au 30 juin 2019 (hors forfait social).

Le montant global restant à comptabiliser entre 2019 et 2022 au titre de ces plans est de 931 K€.

5.13. Résultat par action

Résultat net par action

| | S1 2019 | S1 2018 |
|---|------------|------------|
| Résultat net - part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante (en K€) | - 41 725 | - 6 943 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 51 813 985 | 34 605 609 |
| Résultat par action (en €) | - 0,81 | - 0,20 |

Résultat net dilué par action

Étant donné le résultat net déficitaire au 30 juin 2019 le résultat dilué correspond au résultat par action.

6. EXPOSITION DU GROUPE AUX RISQUES FINANCIERS

6.1. Risque de marché

Risque de change

Le Groupe n'est pas exposé de manière significative au risque de change sur ses activités opérationnelles. La grande majorité des transactions (internet) effectuée par ses clients est facturée ou payée en euros. L'essentiel des achats effectués auprès des fournisseurs est facturé ou payé en euros.

Si l'euro s'apprécie (ou diminue) par rapport à une autre monnaie, la valeur en euro des éléments d'actif et de passif, de produits et de charges initialement comptabilisés dans cette autre devise diminuera (ou augmentera). Ainsi, les variations de valeur de l'euro peuvent avoir un impact sur la valeur en euro des éléments d'actif et de passif, les produits et les charges non libellés en euros, même si la valeur de ces éléments n'a pas varié dans la devise d'origine.

Une variation de 10% des parités sur les devises autres que les devises fonctionnelles des filiales n'aurait pas d'impact significatif sur le résultat net du Groupe du premier semestre 2019, comme en 2018.

Risque de taux d'intérêt

➤ Placements de trésorerie

Le Groupe est exposé à un risque de taux d'intérêt sur ses placements de trésorerie.

L'impact d'une baisse des taux d'intérêt de 1 point appliquée aux taux courts aurait eu un impact non significatif sur le résultat net du Groupe pour le premier semestre 2019, comme sur l'exercice 2018.

➤ Financements bancaires

Le Groupe est exposé à un risque de taux d'intérêt sur ses financements externes à moyen et long terme tirés à la date de clôture. Il s'agit des financements suivants :

- Le Groupe a contracté en 2017 un endettement externe pour 15 M€ pour le financement de l'acquisition de Saldi Privati. Ce financement entièrement tiré est rémunéré à taux variable
- Le Groupe a également contracté en 2018 un financement à taux variable pour assurer les investissements

L'impact d'une augmentation des taux d'intérêt de 1 point appliquée aux taux courts aurait eu un impact annualisé de 212 k€ sur le résultat avant impôt du Groupe.

6.2. Risque de liquidité

Afin de gérer le risque de liquidité pouvant résulter de l'exigibilité des passifs financiers, que ce soit à leur échéance contractuelle ou par anticipation, le Groupe met en œuvre une politique de financement prudente. La société a négocié un ensemble de facilités bancaires (notamment RCF et découverts bancaires) qui doivent lui permettre de faire face à ses besoins de liquidités.

Dans le cadre de ses contrats bancaires, SRP Groupe S.A. s'engage à respecter certains ratios financiers :

- Le premier est calculé sur la base des dettes financières nettes et de l'EBE retraité,
- Le deuxième est calculé sur la base des dettes financières nettes et des fonds propres.

Le respect de ces clauses est déterminé à la clôture annuelle.

6.3. Risque de crédit

Les actifs financiers qui pourraient par nature exposer le Groupe au risque de crédit ou de contrepartie correspondent principalement :

- aux créances clients et aux avances fournisseurs : ce risque est contrôlé quotidiennement à travers les processus d'encaissement et de recouvrement. En outre, le nombre élevé de clients individuels permet de minimiser le risque de concentration de crédit afférent aux créances clients ;
- et aux placements financiers : le Groupe a pour politique de répartir ses placements sur des supports monétaires de maturité courte, en général pour une durée inférieure à 1 mois, dans le respect de règles de diversification et de qualité de contrepartie.

La valeur comptable des actifs financiers comptabilisée dans les états financiers, qui est présentée déduction faite des pertes de valeur, représente l'exposition maximale du Groupe au risque de crédit.

Le Groupe ne détient pas d'actifs financiers significatifs en souffrance et non dépréciés.

7. PARTIES LIEES

7.1. Parties liées ayant un contrôle sur le Groupe

Aux 30 juin 2019 le Groupe SRP n'a consenti aucun prêt ni emprunt en faveur de membres de la Direction du Groupe.

Au cours du premier semestre 2019, aucune opération significative n'a été réalisée avec les actionnaires et les membres des organes de direction.

La rémunération des mandataires sociaux est détaillée dans le tableau ci-dessous :

| <i>en K€</i> | 2019 | 2018 |
|--|------------|------------|
| Rémunérations fixes | 336 | 336 |
| Rémunérations variables | 225 | - |
| Coûts des paiements fondés sur des actions | - | - |
| Total | 561 | 336 |

Les filiales du périmètre de consolidation du Groupe effectuent des transactions entre elles, éliminées dans le cadre des comptes consolidés.

7.2. Autres parties liées

Dans le cadre normal de son activité, le Groupe réalise des transactions avec des entités partiellement détenues par certains dirigeants du Groupe.

Ces opérations, réalisées sur la base de prix de marché, sont essentiellement relatives à la location des biens immobiliers suivants au site des Sables d'Olonne, à l'entrepôt de Saint-Witz, le siège social à Saint Denis ainsi que celui de la filiale en Espagne :

| <i>en K€</i> | S1 2019 | S1 2018 |
|---|---------|---------|
| Créances / (Dettes) | | |
| Achats de biens et services / (Prestations de services) | 1 384 | 2 645 |

8. ENGAGEMENTS HORS BILAN

8.1. Engagements reçus

Il n'y a pas d'engagements reçus à la date de clôture.

8.2. Engagements donnés

Au 31 décembre 2018, le montant des engagements hors bilan relatifs aux loyers futurs s'élevaient à 22,5M€. En application d'IFRS 16 et comme indiqué en note 2.3, l'essentiel de ces engagements sont désormais comptabilisés au bilan du groupe. Il n'y a donc plus d'engagements donnés à la date de clôture.

9. AUTRES INFORMATIONS

9.1. Effectif fin de période

| <i>No. d'employés</i> | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|-----------------------|------------|--------------|
| Cadres | 532 | 554 |
| Non cadres | 462 | 506 |
| Total Effectif | 994 | 1 060 |

9.2. Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

B/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Les états financiers consolidés condensés semestriels sont établis conformément aux normes IFRS.

1. CHIFFRES CLES S1 2019

| (millions €) | S1 2018 | S1 2019 | Croissance |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires net | 315,5 | 302,0 | -4,3% |
| Chiffre d'affaires Internet total | 307,0 | 298,0 | -3,0% |
| Marge Brute | 110,4 | 88,7 | -19,6% |
| Marge brute en % du CA | 35,0% | 29,4% | -5,6pts |
| Charges opérationnelles | -116,7 | -119,8 | 2,7% |
| En % du chiffre du CA | 37,0% | 39,7% | 2,7pts |
| EBITDA | -0,8 | -23,2 | |
| Résultat net | -6,5 | -41,4 | |

2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Le premier semestre 2019 est marqué par un décalage de la performance économique du Groupe par rapport à la trajectoire du plan « Performance 2018-2020 ». Le Groupe a été impacté par des éléments conjoncturels sur le plan de l'activité, par des surcoûts logistiques importants, notamment liés à la gestion des retours, et par un écoulement plus difficile des reliquats de stocks, qui a conduit le Groupe à passer des dépréciations importantes sur les stocks.

Ces éléments masquent les résultats tangibles obtenus dans le cadre du plan « Performance 2018-2020 ». Le Groupe démarre néanmoins le second semestre 2019 sur des bases assainies et entend renouer dès le second semestre avec la profitabilité.

Le Groupe a par ailleurs poursuivi le développement de ses chantiers stratégiques.

➤ Internationalisation des outils logistiques et livraison direct fournisseur (dropshipping)

Des progrès tangibles ont été réalisés en vue de l'ouverture du nouvel entrepôt logistique du Groupe, durant ce semestre :

- Mise à disposition du bâtiment et installation des aménagements.
- Mise en place de l'outil de mécanisation et phase de test conforme au planning.

L'ouverture du nouvel entrepôt en propre au quatrième trimestre devrait permettre de gagner en efficacité sur les process logistiques avec une maîtrise accrue de ses flux. Les gains d'efficacité générés par cet accroissement de la capacité interne engendreront une baisse du coût par commande sur au moins 20% des flux à horizon 2020, et représenteront des économies au niveau de l'EBITDA de l'ordre de 4 millions d'euros en année pleine.

Le dropshipping a par ailleurs continué de croître dans le mix d'offre de Groupe pour représenter 11,8% du chiffre d'affaires internet brut au 1^{er} semestre, en hausse de 5 points par rapport au 1^{er} semestre 2018.

➤ Poursuite du Partenariat opérationnel avec Carrefour

Les deux Groupes ont progressé dans le déploiement des 4 axes de synergies identifiées:

- Déjà 1,2 millions de colis retirés en magasin Carrefour sur la période à un tarif préférentiel de 1,99€. Avec un taux de pénétration positionné entre 30% et 40% des flux hors domicile de Showroomprivé, les 2 Groupes sont en ligne pour atteindre un objectif de 2,5 millions de colis sur l'année.

- Des progrès dans l'alimentation de l'offre outlet de Carrefour avec une première opération de déstockage test agréée sur la fin de semestre.
- Belle dynamique observée sur le marketing grâce à un calendrier fourni d'opérations à venir.
- Décalage de l'objectif de lancement de la première campagne data fin Q3 / début Q4 2019.

➤ Évolution de la plateforme internet

Le Groupe a poursuivi ses développements sur le premier semestre à travers l'enrichissement des services et des fonctionnalités de sa plateforme Internet marchande. La refonte de la homepage, la géolocalisation des offres, un centre de notifications, un nouveau système d'information pour gérer l'ensemble de l'activité voyage, ainsi qu'un portail fournisseur destiné à l'offre de dropshipping ont notamment été mises en place au 1^{er} semestre.

➤ Mise en place d'une nouvelle direction financière

La direction de Showroomprivé a nommé François de Castelnaud au poste de Directeur Financier du Groupe, fort d'une grande expérience financière dans le secteur de la distribution, sa mission première sera le rétablissement de la rentabilité de la société dans le cadre de son plan « Performance 2018-2020 ».

3. COMMENTAIRES DÉTAILLÉS PAR TYPES D'INDICATEURS

Un chiffre d'affaires en retrait dans un contexte défavorable

| (millions €) | S1 2018 | S1 2019 | % Croissance |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires Internet | | | |
| France | 253,4 | 248,9 | -1,8% |
| International | 53,6 | 49,1 | -8,5% |
| International (périmètre comparable ¹) | 51,2 | 48,9 | -4,5% |
| Chiffre d'affaires Internet Total | 307,0 | 298,0 | -3,0% |
| Autres revenus | 8,5 | 4,1 | -51,7% |
| Chiffre d'affaires net | 315,5 | 302,0 | -4,3% |

¹ Retraité de la fermeture des sites Polonais, Allemand et multidevises

Le chiffre d'affaires du premier semestre ressort en repli de 4,3% à 302 millions d'euros, du fait d'un environnement économique globalement morose tout au long des six premiers mois de l'année et de la baisse attendue et mécanique du chiffre d'affaires International.

Les ventes Internet en France ont bien résisté, affichant un recul conjoncturel limité à -1,8% dans un contexte d'optimisation de l'ordre d'un tiers des investissements marketing. Ceux-ci sont désormais plus orientés vers la fidélisation et l'engagement de la base d'acheteurs fidèles qu'à la conquête de nouveaux acheteurs. L'attractivité de la marque Showroomprivé a toutefois permis d'attirer plus de 360K nouveaux acheteurs sur le semestre. SRP Media, l'un des axes majeurs de la stratégie du Groupe, a souffert d'une base de comparaison défavorable en l'absence d'une opération importante telle que celle ayant eu lieu au S1 2018 qui avait contribué pour plus de 2.5 millions d'euros. Ajustée de cette opération, l'activité de SRP Media est en croissance de 8%, en phase avec la stratégie qui vise à monétiser plus fortement les actifs du Groupe.

A l'International, le recul du chiffre d'affaires est lié, pour moitié à la fermeture de certains pays et pour l'autre moitié à un recentrage de l'offre, notamment chez Saldi Privati en Italie afin de se focaliser sur les affaires les plus rentables et de redevenir profitable au premier semestre. Le second trimestre affiche une meilleure dynamique et marque un rebond qui n'aura néanmoins pas permis de compenser la contraction des ventes du premier trimestre.

Les autres revenus, comprenant les activités de ventes hors internet, sont en forte baisse. Le Groupe a concédé d'importantes remises tarifaires pour écouler les reliquats de stocks via son canal de vente hors internet, du fait d'un marché du déstockage physique atone sur les 6 premiers mois de l'année. Des difficultés logistiques sur la gestion des retours ont aussi pesé sur l'activité.

Indicateurs clés de performance*

| | S1 2018 | S1 2019 | % Croissance |
|---|---------|---------|--------------|
| Nombre d'acheteurs (en millions) | 2,3 | 2,2 | -4,4% |
| dont acheteurs fidèles | 78.3% | 83.2% | 4,9pts |
| Chiffre d'affaires par acheteur (€)** | 126,7 | 126,3 | -0,3% |
| Nombre de commandes (en millions) | 7,0 | 6,7 | -4,2% |
| Nombre moyen de commandes par acheteur | 3,1 | 3,1 | 0,2% |
| Panier moyen (€) | 41,0 | 40,8 | -0,6% |

| | 31/12/2018 | 30/06/2019 | Variation |
|--|------------|------------|-----------|
| Acheteurs cumulés (millions)*** | 9,0 | 9,4 | 0,4 |

* Hors Beautéprivée

** IFRS

*** Les « Acheteurs cumulés » sont l'ensemble des acheteurs ayant effectué au moins un achat sur la plateforme du Groupe depuis son lancement

Les indicateurs de performance du Groupe résistent bien dans le contexte de recul de l'activité au premier semestre et d'optimisation des investissements marketing, confirmant ainsi la solidité du modèle.

Le chiffre d'affaires par acheteur ressort ainsi quasiment à l'équilibre compte tenu de la baisse du nombre d'acheteurs (en particulier les nouveaux), une évolution directement liée à l'optimisation des dépenses marketing, plus orientées vers l'engagement, la fidélisation et la préférence de marque.

Le nombre d'acheteurs fidèles a ainsi progressé sur le semestre, représentant 83% des acheteurs ayant généré 88% du chiffre d'affaires, en hausse de 3 points par rapport à l'année dernière. Cette évolution récompense les actions menées dans l'animation de sa base de clients et est en phase avec la stratégie qui vise à réduire les dépenses de conquête, tout en développant plus fortement les revenus issus de sa base d'acheteurs fidèles.

Showroomprivé a toutefois continué de recruter plus de 360 K nouveaux acheteurs durant le premier semestre tout en réduisant drastiquement les dépenses marketing associées.

Le mobile poursuit son ascension avec une contribution qui continue soutenir fortement l'activité. Il représente 84% du trafic et 69% du chiffre d'affaires, en hausse de 3 et 7 points respectivement.

Performance opérationnelle

| (millions €) | S1 2018 | S1 2019 | % Croissance |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Chiffre d'affaires net | 315,5 | 302,0 | -4,3% |
| Coût des ventes | -205,1 | -213,3 | 4,0% |
| Marge brute | 110,4 | 88,7 | -19,6% |
| <i>Marge brute en % du CA</i> | <i>35,0%</i> | <i>29,4%</i> | <i>-5,6pts</i> |
| Marketing ¹ | -13,3 | -12,1 | -9,2% |
| <i>en % du CA</i> | <i>4,2%</i> | <i>4,0%</i> | <i>-0,2pt</i> |
| Logistique et traitement des commandes | -74,7 | -77,4 | 3,6% |
| <i>En % du CA</i> | <i>23,7%</i> | <i>25,6%</i> | <i>1,9pt</i> |
| Frais généraux et administratifs | -28,7 | -30,3 | 5,8% |
| <i>En % du CA</i> | <i>9,1%</i> | <i>10,0%</i> | <i>0,9pt</i> |
| Total des charges opérationnelles courantes | -116,7 | -119,8 | 2,7% |
| <i>En % du CA</i> | <i>37,0%</i> | <i>39,7%</i> | <i>2,7pts</i> |
| Résultat opérationnel avant coût des paiements en actions et autres produits et charges opérationnels | -6,3 | -31,1 | |
| EBITDA | -0,8 | -23,2 | |
| Dont France | 3,7 | -19,5 | |
| Dont International | -4,4 | -3,7 | |

¹ Conformément aux recommandations de l'AMF, l'amortissement des actifs incorporels reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise, est présenté en « résultat opérationnel courant » au sein des dépenses marketing.

L'EBITDA du Groupe s'établit à -23,2 millions d'euros soit une baisse de 22 millions d'euros, en ligne avec les anticipations annoncées le 26 juin. L'évolution semestrielle s'explique principalement par :

- La contraction de la marge brute de 21,7 millions d'euros (29,4% du chiffre d'affaires contre 35,0% au premier semestre 2018) sous l'action :
 - D'un effet volume de 6,6 millions d'euros liée à la baisse du chiffre d'affaires internet et à la moindre contribution de SRP média (opération importante en 2018 non répétée en 2019), ayant masqué l'amélioration de 1,6 millions d'euros issu de l'augmentation du taux de marge ;
 - Des dysfonctionnements logistiques ayant entraîné une dépréciation de stocks exceptionnelle et des ventes de reliquats de stocks à des conditions dégradées pour un montant global de 16,7 millions d'euros.
 - Retraitée des effets négatif et ponctuels d'SRP Média, du déstockage physique et de la dépréciation des stocks, la marge brute ressort à 35,5 %, en croissance de 0,5 points par rapport au premier semestre 2018.
- La hausse des charges d'exploitation de 3,1 millions d'euros s'explique par :
 - La hausse ponctuelle des charges logistiques de 2,7 millions d'euros liée au traitement des retours ainsi qu'au déploiement du « dropshipping » qui monte actuellement en puissance et nécessite quelques ajustements ;
 - La hausse des dépenses de frais généraux et administratifs de 1,6 millions d'euros en raison de l'augmentation des amortissements pour 0,9 million d'euros, la comptabilisation d'éléments non récurrents principalement non-cash pour 2,4 millions d'euros masquant la baisse de 1,4 million d'euros lié au programme de réduction des coûts ;
 - L'optimisation des investissements marketing permettant la réduction des frais associés pour 1,2 million d'euros.

Retraité de l'ensemble des éléments non récurrents et principalement non cash, L'EBITDA serait de -8,1 millions d'euros.

Le résultat opérationnel avant coût des paiements en actions et autres produits et charges opérationnels ressort à -31,1 millions d'euros à comparer à -6,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018.

Résultat net

| <i>(millions €)</i> | S1 2018 | S1 2019 | <i>% Croissance</i> |
|--|----------------|----------------|---------------------|
| Résultat opérationnel avant coût des paiements en actions et autres produits et charges opérationnels | -6,3 | -31,1 | |
| Autres produits et charges opérationnels | 0,9 | -12,8 | |
| Résultat opérationnel | -5,3 | -43,9 | |
| Coût de l'endettement financier | -0,1 | -0,2 | |
| Autres produits et charges financiers | 0,1 | 0,0 | |
| Résultat avant impôt | -5,4 | -44,1 | |
| Impôts sur les bénéfices | -1,1 | 2,6 | |
| Résultat net | -6,5 | -41,4 | |

Les autres produits et charges opérationnelles (-12,8 millions d'euros) sont composées de charges non-courantes comprenant :

- 2,3 millions d'euros de charges de restructuration ;
- 1,8 millions d'euros d'honoraires de conseil et de provisions pour risques ;
- 3,6 millions d'euros relatif à l'arrêt d'un projet devenu non-stratégique ;
- Environ 5 millions d'euros de provisions diverses sans impact sur la trésorerie.

Le Groupe constate par ailleurs un produit d'imposition de 2,6 millions d'euros.

En conséquence, le résultat net du groupe ressort à -41,4 millions d'euros.

Eléments de trésorerie

| <i>(millions €)</i> | S1 2017 | S1 2018 | S1 2019 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | -56,0 | -18,7 | -28,7 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | -15,2 | -9,9 | -30,5 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 15,0 | -0,2 | 19,9 |
| Variation nette de la trésorerie | -56,2 | -28,8 | -39,3 |

La variation nette de la trésorerie sur le S1 2019 ressort à -39,3 millions d'euros en raison :

- Des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles qui s'élèvent à -28,7 millions d'euros, reflétant :
 - La baisse de la performance enregistrée sur le semestre ;

- Des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles structurellement négatifs sur le premier semestre de chaque exercice (et compensés totalement ou partiellement au second semestre) du fait du caractère saisonnier de l'activité du groupe ;
- Des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement s'élèvent à -30,5 millions d'euros reflétant le paiement d'un montant de 22 millions d'euros pour l'acquisition des 40% du capital non encore détenus de la société Beautéprivée, et des capex net des cessions d'immobilisation de l'ordre de 8 millions d'euros.
- Des flux de trésorerie liés aux activités de financement de 19,9 millions d'euros, dont 20 millions d'euros de tirages de lignes de financements courts termes dont les remboursements sont prévus avant la fin de 2019.

4. ELEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2019

Néant

5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2019

Les risques et incertitudes pour le second semestre 2019 sont de même nature que ceux décrits dans le paragraphe 4 du document de référence 2018.

6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Le premier semestre n'a vu apparaître aucune transaction significative susceptible d'être considérée comme une transaction entre parties liées.

7. OBJECTIFS DU GROUPE POUR 2019

Le Groupe entamera le second semestre sur des bases saines et solides, avec l'objectif de redevenir profitable sur cette période, sans toutefois pouvoir compenser le retard pris au premier semestre. Ce rebond sera porté par :

- Le fort engagement de la base de plus de 9 millions d'acheteurs cumulés porté par la nouvelle approche marketing ;
- Les positions fortes du Groupe sur le marché e-commerce de la mode (4ème acteur) et de la beauté (2ème acteur) en France¹;
- Les relations pérennes préservées avec les marques, convaincues par la puissance de distribution de la marque Showroomprivé ;
- Les efforts déjà engagés pour optimiser le taux de marge brute sur l'activité Internet,
- Les effets tangibles des économies déjà réalisées ;
- Des stocks assainis.

¹ Source : Kantar Worldpanel / Panel Ecommerce / CAM fin septembre 2018 vs. A-1

C/ ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance que les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2019 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société 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 consolidés condensés semestriels, des principales transactions sur les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

La Plaine Saint Denis, le 30 juillet 2019

Thierry Petit
Président Directeur Général



D/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2019

SRP Groupe S.A.

Siège social : ZAC Montjoie - 1 rue des Blés - 93212 La Plaine Saint-Denis Cedex

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2019

Période du 1er Janvier 2019 au 30 Juin 2019

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 consolidés condensés semestriels de la société SRP Groupe S.A., relatifs à la période du 1^{er} Janvier 2019 au 30 Juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés condensés semestriels ont été établis sous la responsabilité de votre 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 consolidés condensés semestriels 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 2.3 « Référentiel comptable » de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels qui expose la première application au 1^{er} Janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location » et de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés condensés semestriels sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés condensés semestriels.

Paris La Défense, le 30 juillet 2019

KPMG Audit IS

Jean-Pierre Valensi
Associé

Paris, le 30 juillet 2019

Jérôme Benainous

Jérôme Benainous
Associé