



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2020

TABLE DES MATIERES :

A/ Comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2020

B/ Rapport semestriel d'activité

C/ Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

D/ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2020

**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES
SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2020**

showroomprivé•com

A/ COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2020

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

<i>en K€</i>	Notes	S1 2020	S1 2019
Chiffre d'affaires	4.1	302 733	302 043
Coût des ventes		- 190 360	- 213 330
Marge brute		112 373	88 713
Marge brute en % du CA		37,1%	29,4%
Marketing		- 7 721	- 12 101
Logistique & traitement des commandes		- 75 997	- 77 364
Frais généraux et administratifs		- 30 297	- 30 305
Résultat opérationnel courant		- 1 642	- 31 057
Coûts des paiements en actions		- 611	- 134
Autres produits et charges opérationnels	4.2	- 3 115	- 12 668
Résultat opérationnel		- 5 368	- 43 859
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	-
Coût de l'endettement financier brut		- 354	- 210
Coût de l'endettement financier		- 354	- 210
Autres produits et charges financiers		26	4
Résultat avant impôts		- 5 695	- 44 064
Impôts sur les bénéfices	4.3	- 896	2 645
Résultat net		- 6 591	- 41 420
Part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante		- 6 591	- 41 725
Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle		305	305
Résultat par action (en €)			
Résultat net par action		- 0,13	- 0,81
Résultat net dilué par action		- 0,13	- 0,81

1.2. Etat du résultat global

<i>en K€</i>	S1 2020	S1 2019
Résultat net	- 6 591	- 41 420
Autres éléments du résultat global	-	-
Résultat Global	- 6 591	- 41 420

1.3. Bilan consolidé

<i>en K€</i>	Notes	30/06/2020	31/12/2019
Ecart d'acquisition	5.1	123 685	123 685
Autres Immobilisations incorporelles	5.2	52 623	54 466
Immobilisations corporelles	5.3	41 563	44 849
Autres actifs financiers		1 273	1 347
Impôts différés		-	0
Autres actifs long terme		-	1
Actifs non-courants		219 144	224 348
Stocks et en-cours	5.4	46 427	48 373
Clients, avances et acomptes versés	5.5	23 090	20 548
Créances d'impôt		4 828	4 657
Autres actifs courants	5.6	53 676	41 443
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.7	118 333	49 049
Actifs courants		246 355	164 070
Total Actif		465 499	388 418
Capital		2 048	2 030
Primes liées au capital		211 091	211 109
Actions propres		- 1 801	- 1 756
Autres réserves		- 58 623	11 254
Résultat net		- 6 591	- 70 462
Total Capitaux propres, part du groupe		146 124	152 175
Intérêts minoritaires		-	-
Total des capitaux propres	1.5	146 124	152 175
Emprunts et dettes financières	5.9	118 004	20 349
Engagements envers le personnel		65	65
Autres provisions	5.8	352	347
Impôts différés		77	77
Total passifs non courants		118 498	20 838
Emprunts et concours bancaires (< 1 an)	5.9	3 654	58 064
Provisions (< 1 an)	5.8	5 259	4 778
Fournisseurs et comptes rattachés		137 548	110 470
Dettes d'impôt		6	12
Autres passifs courants	5.6	54 410	42 080
Total passifs courants		200 877	215 405
Total Passifs destinés à être cédés		-	-
Total des passifs non-courants & courants		319 376	236 243
Total des passifs et capitaux propres		465 499	388 418

1.4. Tableau de flux de trésorerie consolidés

en K€	Notes	S1 2020	S1 2019
Résultat net total consolidé	1.1	- 6 591	- 41 420
Elim. des provisions et amortissements		10 415	10 470
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		89	- 605
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	5.11 & 5.12	606	161
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		4 519	- 31 394
Elim. de la charge (produit) d'impôt	1.1	896	- 2 646
Elim. du coût de l'endettement financier net	1.1	353	210
Incidence de la variation du BFR		27 023	7 826
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt		32 790	- 26 004
Impôts payés		- 1 487	- 2 700
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		31 303	- 28 703
Incidence des variations de périmètre		-	- 22 317
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.2 & 5.3	- 4 893	- 10 835
Acquisition (cession) d'actifs financiers		1	-
Variation des prêts et avances consentis		62	- 137
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	2 834
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		- 4 830	- 30 455
Augmentation de capital			
Cession (acquisition) nette d'actions propres		- 45	- 94
Levées de stock-options		-	2
Emission d'emprunts (*)	5.9	55 000	22 221
Remboursement d'emprunts (*)	5.9	- 11 766	- 1 990
Intérêts financiers nets versés	1.1	- 342	- 208
Autres flux liés aux opérations de financement			- 29
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		42 847	19 902
Incidence de la variation des taux de change		- 36	3
Variation de la trésorerie		69 283	- 39 253
Trésorerie d'ouverture	5.7	49 049	80 406
Trésorerie de clôture	5.7	118 333	41 153

(*) Les lignes « Emission d'emprunts » et « Remboursement d'emprunts » contiennent le remboursement et le tirage d'un crédit renouvelable de 10 m€ effectué en mars 2020 (avant l'accord de conciliation).

La variation du besoin de fonds de roulement au S1 2020 comparée au S1 2019 est principalement liée à l'augmentation des postes fournisseurs due à l'accroissement d'activité sur le 2^{ème} trimestre (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 Groupe			Résultats accumulés	Total capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
				Réserves de conversion	Autres réserves	Total				
Situation au 01.01.2019	2 025	211 158	- 1 764	4	9 553	9 557	2 275	223 251	-	223 251
Résultat net						-				
Résultat global						-	- 41 420	- 41 420		- 41 420
Augmentation de capital						-				
Ecart de conversion				2		2		2		2
Levées de stocks options	2					-		2		2
Mouvements sur actions propres			- 96			-		- 96		- 96
AGA* et charges de stocks-options					161	161		161		161
Autres variations		- 29			- 981	- 981		- 1 010		- 1 010
Situation au 30.06.2019	2 027	211 129	- 1 861	6	8 733	8 739	- 39 145	180 890	-	180 890
Situation au 01.01.2020	2 030	211 109	- 1 756	18	8 961	8 979	- 68 187	152 175	-	152 175
Résultat net						-	- 6 591	- 6 591		- 6 591
Résultat global						-	- 6 591	- 6 591		- 6 591
Augmentation de capital	18	- 18				-		-		-
Ecart de conversion				- 22		- 22		- 22		- 22
Levées de stocks options						-		-		-
Mouvements sur actions propres			- 45			-		- 45		- 45
AGA* et charges de stocks-options					606	606		606		606
Autres variations						-		-		-
Situation au 30.06.2020	2 048	211 091	- 1 801	- 4	9 567	9 563	- 74 778	146 123	-	146 124

La variation de la période correspond essentiellement aux exercices de stock-options et aux attributions d'actions gratuites. Au 30 juin 2020, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 51 201 284 actions de valeur nominale de 0,04 comparé à 50 744 030 actions au 31 décembre 2019.

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

2.2.1. Renouvellement et allongement de la maturité de la dette bancaire existante

Les discussions avec les partenaires bancaires ont abouti au renouvellement et à l'allongement de la maturité des lignes de financement bancaires du Groupe, y compris les découverts autorisés, représentant un montant global de financement de 62 millions d'euros. Cette dette bancaire est désormais constituée de prêts à terme, à amortissements semestriels et trimestriels progressifs, croissants à partir de 2022 jusqu'au 31 décembre 2026.

Le Groupe conserve également une dette bancaire de 2,8 M€ amortissable à échéance 2023 auprès de BpiFrance.

Le classement en passifs courants et non courants dans le bilan prend donc en compte les effets du protocole de conciliation homologué en date du 28 mai 2020.

2.2.2. Obtention d'une nouvelle ligne de financement à hauteur de 35 millions d'euros

Le Groupe a obtenu auprès de la CAIDF (Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Paris et d'Île-de-France) un prêt d'un montant de 35 millions d'euros garanti par l'Etat (PGE) à hauteur de 90% amortissable et d'une maturité finale à la discrétion de la société pouvant atteindre 2026.

Dans le cadre du plan global, les créanciers bancaires ont accepté de renoncer à l'application des engagements relatifs au respect des ratios financiers au 31 décembre 2019, pour l'année 2020.

À compter du 31 décembre 2021, les financements mentionnés ci-dessus sont conditionnés au respect d'un ratio de levier financier R2 (dettes financières nettes/EBITDA) dégressif, allant d'un maximum de 6 exceptionnellement pour l'exercice 2021 à 2,5 pour l'exercice 2025.

Le ratio R4 désignant le rapport entre la dette financière nette consolidée et les fonds propres consolidés devra strictement rester inférieur à 1.

2.2.3. Augmentation de capital et engagement des dirigeants fondateurs

Le Groupe a annoncé le 16 juillet le lancement de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription annoncé le 30 avril 2020 lors de la conclusion de l'accord de financement avec ses partenaires bancaires. Cette augmentation de capital, d'un montant d'émission maximale de 10 millions d'euros, est ouverte à tous les actionnaires.

Cette augmentation de capital sera soutenue par les dirigeants fondateurs, Thierry Petit et David Dayan. Ces derniers se sont engagés à souscrire l'opération de capital à titre irréductible à hauteur de leur quote-part et pour un montant additionnel à titre réductible dimensionné de sorte à atteindre 75% de l'émission envisagée.

2.2.4. Transmission universelle de patrimoine SRP Prod

La filiale SRP Prod a été dissoute et fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine dans l'entité Showroomprivé.com par décision du 6 février 2020 avec une date d'effet au 29 mai 2020.

2.2.5. Covid 19

Depuis le début de la crise sanitaire et des mesures de restrictions, Showroomprivé poursuit ses activités, tout en prenant les mesures nécessaires pour protéger la santé de ses collaborateurs et de leurs proches. Le Groupe adapte en permanence son dispositif et ses effectifs à son activité en recourant si besoin au chômage partiel.

L'ensemble des activités (y compris internet et média) a été impacté sur la quinzaine de jours qui a suivi la mise en place du confinement, compte tenu notamment des perturbations et des ajustements nécessaires sur la chaîne d'approvisionnement. L'activité du Groupe demeure en effet étroitement liée aux conditions de livraison et d'approvisionnement dans les pays où le Groupe opère. Les délais de retour ont été allongés pour permettre aux acheteurs de Showroomprivé de continuer à bénéficier de leurs conditions d'achat, ce qui va rendre leur gestion plus complexe tout au long du semestre voire sur le second semestre si l'état d'urgence sanitaire est prolongé.

Toutefois, depuis le mois d'avril 2020, le groupe constate un rebond sensible de ses ventes, en croissance significative par rapport au mois d'avril 2019 et supérieur au plan de marche. Le groupe bénéficie notamment d'un contexte favorable pour l'e-commerce mais commence aussi à recueillir les fruits de ses actions de renforcement de ses relations avec les marques illustrées par la signature de nouveaux partenariats avec de grands groupes possédant un large catalogue de marques.

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 2019.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés pour la période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020, ainsi que les notes afférentes, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 24 juillet 2020.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés condensés pour la période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020 sont identiques à ceux utilisés pour la présentation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 à l'exception des nouvelles normes applicables au 1er janvier 2020.

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 2020

Les normes et amendements aux normes IFRS, applicables pour le premier semestre 2020, n'ont pas eu d'impact sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2020

- Amendements à IAS 1 et à IAS 8 – Modification de la définition du terme "significatif", applicables aux exercices ouverts au plus tard le 1er janvier 2020.
- Amendements à IFRS 3 – Regroupements d'entreprise : Définition d'une entreprise, applicables aux exercices ouverts au plus tard le 1er janvier 2020 ;

- Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 – Réforme des taux d'intérêt de référence, applicables aux exercices ouverts au plus tard le 1er janvier 2020.

Application de nouvelles normes par anticipation de leur date d'application obligatoire

Aucune norme n'a été appliquée par anticipation sur le semestre.

Normes publiées par l'IASB mais non encore approuvées par l'union européenne

Le Groupe pourrait être concerné par :

- Amendements à IAS 1 – Présentation des états financiers : Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants, applicables aux exercices ouverts au plus tard le 1er janvier 2022.
- Modification temporaire d'IFRS 16 - Compensation de loyers dans le cadre de Covid-19

L'analyse des conséquences pour le Groupe de la première application de ces normes est en cours. Cette dernière ne devrait toutefois pas avoir d'effet matériel sur les situations et performances financières 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 2019.

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 2019.

2.6. Saisonnalité

Généralement, 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.

Toutefois au vu du contexte exceptionnel lié au Covid-19, l'activité a été soutenue notamment sur le deuxième trimestre et la trésorerie générée par les activités opérationnelles s'élève à 31,3 m€ sur le premier semestre 2020. Cela s'explique principalement par la variation du besoin de fonds de roulement au S1 2020 qui est

principalement liée à l'augmentation des postes fournisseurs due à l'accroissement d'activité sur le 2^{ème} trimestre.

2.7. Réconciliation de l'EBITDA avec le résultat net

<i>en K€</i>	S1 2020	S1 2019
Résultat net	- 6 591	- 41 420
Am. des actifs incorp. reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise	567	567
Am. et dép. des immobilisations	8 124	7 326
<i>dont amort. en Logistique et traitement des commandes</i>	2 462	1 273
<i>dont amort. en Frais généraux et administratifs</i>	5 662	6 053
Coût des paiements fondés sur des actions 5.11	611	134
Eléments non récurrents 4.2	3 115	12 668
Coût de l'endettement financier	354	210
Autres produits et charges financiers	- 26	- 4
Impôt sur les bénéfices	896	- 2 645
EBITDA	7 049	- 23 164
<i>EBITDA en % du CA</i>	2,33%	-7,67%

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2020

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

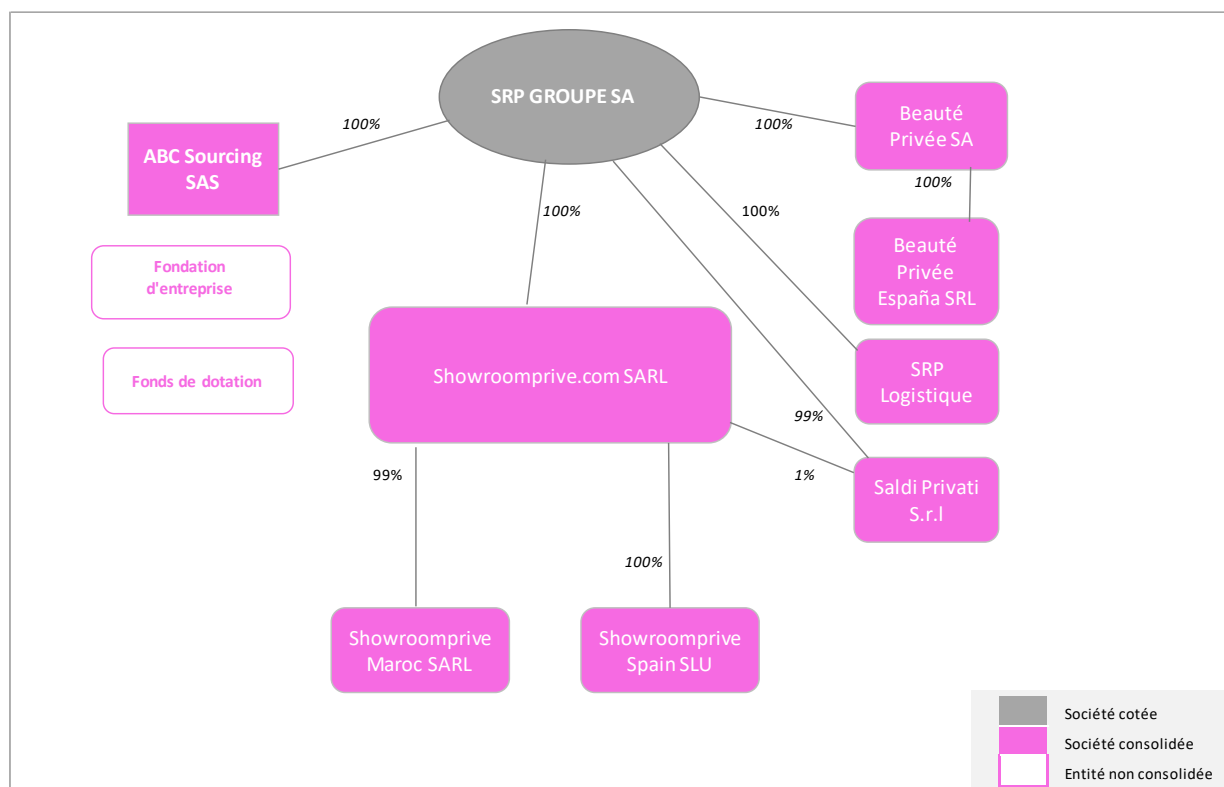
Entité juridique	Pays	Méthode de conso.	30-juin-20		30-juin-19	
			Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Taux de contrôle
SRP Groupe	France	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Showroomprivé.com S.à r.l.	France	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP Logistique S.à r.l.	France	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Beauté Privée SAS	France	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Beauté Privée Espana, S.L.U.	Espagne	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP Spain	Espagne	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP GmbH	Allemagne	NC			100,00 %	100,00 %
SRP Prod *)	France	NC			100,00 %	100,00 %
Saldi Privati S.r.l.	Italie	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ABC Sourcing SAS	France	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP Sweden	Suède	NC			100,00 %	100,00 %
SRP Maroc	Maroc	IG	99,99 %	100,00 %	99,99 %	100,00 %

*) Tupé dans SRP COM en Mai 2020

IG = Intégration globale

NC = Non Intégrée

L'organigramme du Groupe se présente comme suit au 30 juin 2020 :



3.2. Evolution du périmètre au cours de l'exercice

- **SRP Prod**

La société SRP prod a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine dans la société Showroomprive.com par décision unique de l'actionnaire en date du 6 février 2020.

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 2020, 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 2020			S1 2019		
	Total consolidé	France	Internat.	Total consolidé	France	Internat.
Ventes Internet	300 568	255 136	45 433	297 958	248 888	49 070
Autre	2 165	2 001	164	4 085	4 058	27
Chiffre d'affaires total	302 733	257 137	45 597	302 043	252 946	49 097
<i>Croissance des ventes</i>	0,2%	1,7%	-7,1%	-4,3%	-3,4%	-8,4%
<i>EBITDA en % du CA</i>	2,3%	2,8%	-0,1%	-7,7%	-7,7%	-7,5%

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 2020, les autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs non-récurrents pour un montant net de 3,1 M€ essentiellement liés à :

- | | |
|---|---------|
| ▪ des coûts d'arrêt d'un projet logistique devenu non stratégique | -1,2 M€ |
| ▪ des charges de restructuration | -0,9 M€ |
| ▪ des honoraires et provisions pour litiges non récurrents | -0,9 M€ |

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 provisions pour litiges non récurrents | -0,7 M€ |

4.3. Impôts sur les bénéfices

Au 30 juin 2020, la charge d'impôt est estimée en fonction des faits connus et anticipés à la date d'arrêté, 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.

Au 30 juin 2020, aucune variation d'impôt différé n'a été comptabilisée.

La charge de 0,8 M€ figurant dans les comptes consolidés semestriels 2020 correspond à la CVAE des entités françaises.

5. NOTES SUR LE BILAN

5.1. Goodwill

Aucune variation des goodwill n'a eu lieu sur le 1er semestre 2020.

A la date d'arrêté des comptes le groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur remettant en cause la valorisation de ses activités sur le long terme et justifiant la mise en œuvre d'un test de valeur des goodwill. En effet comme indiqué dans la note 2.2.5, depuis le mois d'avril 2020, le groupe constate un rebond sensible de ses ventes, en croissance significative par rapport au mois d'avril 2019. Le niveau de chiffre d'affaires, d'EBITDA et de trésorerie est ainsi supérieur au plan de marche.

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.

5.2. Autres immobilisations incorporelles

<i>en K€</i>	31/12/2019	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Reclassements et mises au rebut	30/06/2020
Frais de développement	29 314	2 966	-	-	-	32 280
Logiciels	11 643	113	- 146	-	55	11 665
Marques	32 419	-	-	-	-	32 419
Fichier membres	13 258	30	- 167	-	- 46	13 075
Autres immobilisations incorporelles	260	-	-	-	-	260
Immobilisations incorporelles	86 894	3 109	- 313	-	9	89 699
Amt/Dép. frais de développement	- 15 190	-	-	- 3 539	-	- 18 729
Amt/Dép. logiciels	- 8 246	-	106	- 798	-	- 8 938
Amt/Dép. fichier membres	- 8 992	-	167	- 584	-	- 9 409
Amt/dép. immobilisations incorporelles	- 32 428	-	273	- 4 921	-	- 37 076
Total valeur nette	54 466	3 109	- 40	- 4 921	9	52 623

5.3. Immobilisations Corporelles

<i>en K€</i>	31/12/2019	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reclassements/ Mises au rebus	30/06/2020
Droit d'utilisation	26 504			-	- 267	26 237
Installations tech, matériel & outillage	18 170	1 149	-	-		19 319
Immobilisations corporelles en cours	609	298	- 51	-	- 9	847
Autres immobilisations corporelles	22 359	337	- 32	-		22 664
Immobilisations corporelles	67 642	1 784	- 83	-	- 276	69 067
Amt/Dép. constructions et agencements	- 3 334			- 1 737	267	- 4 804
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	- 7 243			- 833		- 8 076
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	- 12 216		30	- 2 438		- 14 624
Amt/dép. immobilisations corporelles	- 22 793	-	30	- 5 008	267	- 27 504
Total valeur nette	44 849	1 784	- 53	- 5 008	- 9	41 563

5.4. Stocks

<i>en K€</i>	30/06/2020			31/12/2019		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Stocks d'emballages et fournitures	533		533	669		669
Stocks de marchandises	66 879	- 20 985	45 894	66 819	- 19 115	47 704
Total Stocks	67 412	- 20 985	46 427	67 488	- 19 115	48 373

5.5. Clients, avances et acomptes versés

<i>en K€</i>	30/06/2020			31/12/2019		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Produits à recevoir			-			-
Créances clients	10 764	- 711	10 053	13 562	- 505	13 057
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	15 568	- 2 530	13 038	9 293	- 1 803	7 490
Total Clients et comptes rattachés	26 332	- 3 241	23 091	22 855	- 2 308	20 548

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>	30/06/2020	31/12/2019
Charges constatées d'avance	27 564	17 969
Créances fiscales et sociales	24 921	22 828
Autres créances	1 192	646
Autres actifs courants	53 676	41 443
Produits constatés d'avance	38 578	21 200
Dettes fiscales et sociales	15 672	19 686
Autres dettes	160	1 195
Autres passifs courants	54 410	42 080

5.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>en K€</i>	30/06/2020	31/12/2019
Placements à court terme	1 768	
Banques	116 565	49 049
Découverts bancaires		
Trésorerie nette	118 333	49 049

Sur le premier semestre 2020, l'augmentation de la trésorerie nette pour près de 70 M€ s'explique essentiellement par de nouveaux emprunts (Cf. Note 5.9) et par la trésorerie générée par le BFR.

5.8. Provisions

en K€	31/12/2019	Dotations de l'exercice	Reprises (prov. utilisée)	Reprises (prov. non utilisée)	Autre variation	30/06/2020
Provisions pour litiges < 1 an	4 778	1 672	- 1 191			5 259
Total Provisions pour risques	4 778	1 672	- 1 191	-	-	5 259
Autres provisions pour charges	347	5				352
Total Provisions pour charges	347	5	-	-	-	352

Les dotations aux provisions pour litiges concernent principalement des litiges commerciaux pour 1 439 K€, et prud'homaux pour 75 K€.

Les reprises de provisions sur cette ligne concernent essentiellement au paiement du risque sur la résiliation anticipée du bail en l'état de futur achèvement (1 million d'euros).

5.9. Emprunts et dettes financières

en K€	31/12/2019	Emprunts levés	Emprunts remboursés	Autres	30/06/2020
Emprunts auprès établis. de crédit	-	45 000		54 546	99 546
Dettes locatives à plus d'un an	20 349			- 1 891	18 458
Total Dettes financières MLT	20 349	45 000	-	52 655	118 004
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	55 066		- 100	- 54 546	420
Dettes locatives à moins d'un an	2 966		- 1 666	1 891	3 191
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	-				-
Concours bancaires (trésorerie passive)	-				-
Concours bancaires (dettes)	32	43	- 32		43
Total Dettes financières CT	58 064	43	- 1 798	- 52 655	3 654
<i>Dont Crédit-Bail</i>	<i>163</i>		<i>- 49</i>		<i>114</i>
Total Emprunts et dettes financières	78 413	45 043	- 1 798	-	121 658

Au 30 juin 2020, la variation des dettes financières excluant les dettes locatives s'expliquent principalement par la souscription de l'emprunt PGE pour 35 M€ et d'une ligne de financement de 10 M€ auprès de la CADIF.

La présentation de la dette, court terme/long terme, a été revue au 30 juin 2020 et prend en compte les effets du protocole de conciliation homologué en date du 28 mai 2020.

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

<i>en K€</i>		30/06/2020			
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		1 273		1 273	1 273
Créances d'exploitation et autres créances courantes		76 767		76 767	76 767
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	118 333			118 333	118 333
TOTAL ACTIF	118 333	78 039		196 372	196 372
Emprunts et dettes financières		118 004		118 004	118 004
Autres dettes non courantes			65	65	65
Emprunts et concours bancaires (part < 1 an)		3 654		3 654	3 654
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes		191 958		191 958	191 958
TOTAL PASSIF		313 616	65	313 681	313 681

<i>en K€</i>		31/12/2019			
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		1 347		1 347	1 347
Créances d'exploitation et autres créances courantes		61 991		61 991	61 991
Instruments financiers dérivés				0	0
Autres actifs non courants				0	0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	49 049			49 049	49 049
TOTAL ACTIF		112 387		112 387	112 387
Emprunts et dettes financières		20 349		20 349	20 349
Autres dettes non courantes			65	65	65
Emprunts et concours bancaires (part < 1 an)		58 064		58 064	58 064
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes		152 551		152 551	152 551
Instruments financiers dérivés				0	0
TOTAL PASSIF		230 964	65	231 029	231 029

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	- 173 858	-	- 168 789	- 43 570	- 78 202	- 42 357	- 38 057
Nb total d'options exercées sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nb total d'options annulées	-	-	- 106 188	- 38 750	- 132 675	- 6 430	- 50 838	- 2 458	- 16 398
Nb total d'options restantes au 30 juin 2020	-	-	28 274	-	58 024	-	46 768	7 665	19 017
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 depuis le 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 12 mars 2020, 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	Nb total d'actions annulées	Nb total d'actions restantes au 31 décembre 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	59 836	-	- 37 738	- 22 098	-	2,0	22,69	17,02
Plan n°7	30/05/16	14/02/17	48 969	47 004	-	-	- 47 004	-	2,0	22,69	17,02
Plan n°8	30/05/16	26/06/17	18 133	18 133	-	- 6 988	- 11 145	-	2,0	23,50	17,63
Plan n°9	30/05/16	26/06/17	100 199	98 857	-	- 9 310	- 89 547	-	2,0	23,50	17,63
Plan n°10	26/06/17	04/12/17	340 975	340 309	-	- 116 155	- 209 879	14 275	2,0	10,00	7,40
Plan n°11	26/06/17	04/12/17	251 952	250 314	-	- 112 791	- 91 475	46 048	2,0	10,00	7,40
Plan n°12	26/06/17	04/12/17	6 302	6 302	-	- 6 302	-	-	2,0	10,00	7,50
Plan n°13	26/06/17	14/06/18	10 497	10 497	-	- 6 928	-	3 569	2,0	6,44	4,08
Plan n°14	26/06/17	14/06/18	14 698	14 698	-	- 6 928	- 4 201	3 569	2,0	6,44	4,45
Plan n°15	26/06/18	15/02/19	307 102	307 102	-	- 79 247	- 170 578	57 277	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	-	- 328 819	- 181 320	667 565	2,0	2,60	1,82
Plan n°19	12/03/20	12/03/20	330 667	-	330 667	-	-	330 667	2,0	0,68	0,68
Plan terminé											

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 606 K€ au 30 juin 2020 (hors forfait social).

Le montant global restant à comptabiliser entre 2020 et 2022 au titre de ces plans est de 39 K€.

5.13. Résultat par action

Résultat net par action

	S1 2020	S1 2019
Résultat net - part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante (en K€)	- 6 591	- 41 725
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	50 793 211	51 815 985
Résultat par action (en €)	- 0,13	- 0,81

Résultat net dilué par action

Étant donné le résultat net déficitaire au 30 juin 2020 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'auraient pas d'impact significatif sur le résultat net du Groupe du premier semestre 2020, comme en 2019.

▪ 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 2020, comme sur l'exercice 2019.

➤ 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 :

- Dans le cadre de l'accord avec ses banques en avril 2020, Le Groupe a renouvelé des lignes de financement pour 62 M€. Ces lignes sont rémunérées à taux variable.
- Le Groupe a contracté en juin 2020 auprès de la CAIDF (Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Paris et d'Ile-de-France) un prêt d'un montant de 35 millions d'euros garanti par l'Etat (PGE) à taux variable.

L'impact d'une augmentation des taux d'intérêt de 1 point appliquée aux taux courts aurait eu un impact annualisé de 582 K€ sur le résultat avant impôt du Groupe.

6.2. Risque de liquidité

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. Le protocole d'accord signé avec les banques en avril 2020 prévoit la suspension des engagements relatifs au respect des ratios financiers au 31 décembre 2019 et pour l'année 2020.

Au 31 décembre 2019, le Groupe avait recours à des financements externes à moyen et long terme tirés à la date de clôture. Il s'agissait des financements suivants :

- Le Groupe a contracté en 2017 un endettement externe pour 15 millions d'euros 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 dans son schéma logistique futur. En 2019, le Groupe a tiré l'ensemble du financement qui s'élève désormais à 12 M€ ;
- Le Groupe mobilisait, au 31 décembre 2019, l'ensemble de ses lignes court terme à hauteur de 25 M€ ;
- Le Groupe a souscrit, au cours de l'exercice 2019, un prêt BPI de 3 M€.

Dans le cadre de ses financements bancaires, SRP Groupe S.A. s'était engagée 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.

Ces ratios n'étant pas respectés au 31 décembre 2019, cela l'avait amené à reclasser la dette financière (hors IFRS16) en court terme et a engagé des discussions avec ces créanciers bancaires.

La signature le 29 avril 2020 d'un Protocole de Conciliation avec ses partenaires bancaires sécurise et renforce la structure financière à court et moyen terme du Groupe, sa dette étant dorénavant constituée de 62 M€ de prêts à termes ou amortissables à échéance 2026, ainsi que d'un prêt d'un montant de 35 millions d'euros conclu le 3 juin 2020 avec la Caisse de Crédit Agricole Mutuel de Paris et d'Ile-de-France et garanti par l'Etat (PGE) à hauteur de 90%, d'une maturité pouvant atteindre 2026. Le Groupe conserve également une dette bancaire de 2,8 M€ amortissable auprès de BpiFrance

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 et avoirs à recevoir des 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

Au 30 juin 2020 le Groupe SRP n'a consenti aucun prêt ni emprunt en faveur de membres de la Direction du Groupe.

Au cours du premier semestre 2020, 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>	S1 2020	S1 2019
Rémunérations fixes	224	528
Rémunérations variables	-	225
Coûts des paiements fondés sur des actions		
Total	224	753

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, le siège social à Saint Denis ainsi que celui de la filiale en Espagne :

<i>en K€</i>	S1 2020	S1 2019
Créances/ (Dettes)		
Achats de biens et services	444	1 384

8. ENGAGEMENTS HORS BILAN

8.1. Engagements reçus

Il n'y a pas d'engagement reçu à la date de clôture.

8.2. Engagements donnés

Il n'y a pas d'engagement donné à la date de clôture.

9. AUTRES INFORMATIONS

9.1. Effectif fin de période

<i>No. d'employés</i>	30/06/2020	31/12/2019
Cadres	549	538
Non cadres	476	510
Total Effectif	1 025	1 048

9.2. Evènements postérieurs à la clôture

Le Groupe a annoncé le 16 juillet le lancement de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription annoncé le 30 avril 2020 lors de la conclusion de l'accord de financement avec ses partenaires bancaires. Cette augmentation de capital, d'un montant d'émission maximale de 10 millions d'euros, sera ouverte à tous les actionnaires (cf 2.2.3).

B/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

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

1. CHIFFRES CLES S1 2020

(millions €)	S1 2019	S1 2020	Variation
Chiffre d'affaires net	302,0	302,7	+0,7
Chiffre d'affaires Internet total	298,0	300,6	+2,6
Marge Brute	88,7	112,4	+23,7
Marge brute en % du CA	29,4%	37,1%	+7,7pts
Charges opérationnelles	119,8	114,0	-5,8
En % du chiffre du CA	39,7%	37,7%	-2,0pts
EBITDA	-23,2	7,0	+30,2
Marge EBITDA en % du CA	-7,7%	2,3%	+10,0pts
Résultat net	-41,4	-6,6	+34,8

2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Dans un contexte devenu plus favorable pour l'e-commerce au 2^{ème} trimestre, SRP Groupe récolte les fruits de ses choix stratégiques et de son plan Performance 2018-2020 (optimisation de ses process) avec un redressement de ses indicateurs économiques.

Retour à la croissance au 2^{ème} trimestre (+19%) qui rattrape le recul du 1^{er} trimestre (-20%)

- Bonne orientation de l'activité depuis avril (report de consommation vers l'e-commerce) qui s'est prolongée après la fin du confinement
- Succès de la redynamisation de l'offre (attractivité, nouvelles marques)
- Fidélité de nos clients et capacité démontrée à séduire de nouveaux acheteurs à investissements marketing maîtrisés

Redressement de l'EBITDA1 semestriel qui devient positif à +7 M€ vs -23 M€ au S1 2019

- Forte hausse de la marge brute à 37,1% (contre 29,4% au S1 2019) grâce à nos actions stratégiques (sélectivité accrue des affaires, basculement du modèle d'achats fermes vers les achats conditionnels et le dropshipment, meilleure gestion des retours et des stocks) et au changement des modalités de livraison dans la période de confinement
- Optimisation des dépenses opérationnelles, notamment marketing et logistiques

Réduction de près de 35 M€ de la perte nette semestrielle qui ressort à -6,6 M€

- Malgré -3,7 M€ de charges non courantes (restructuration) et -0,9 M€ de charges d'impôt

1 L'EBITDA, selon la définition utilisée par la Société, est obtenu en éliminant du résultat net : l'amortissement des actifs reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprises ; les amortissements sur les immobilisations incorporelles et corporelles ; les coûts des paiements en actions, qui comprennent la charge résultant de l'étalement de la juste valeur des actions gratuites et options de souscription d'actions attribuées au personnel ; les autres charges ou produits opérationnels non récurrents, le coût de l'endettement financier net et les autres produits et charges financiers, la charge d'impôt de l'année.

Structure financière renforcée par la signature d'un protocole d'accord avec les banques

- Des capitaux propres de 146 millions d'euros, qui seront renforcés par l'augmentation de capital maximum d'environ 10 M€
- Trésorerie disponible brute de 118,3 M€ avec un *cash flow* libre positif de 26,5M€ sur le semestre
- Dettes financières nettes réduites à -3,4 M€ (dont 21,6 M€ de dettes locatives IFRS 16)

Poursuite de la trajectoire d'optimisation de la performance

Un positionnement et un actif toujours puissant :

- 9^{ème} site français e-commerce – 10 millions d'acheteurs en base, +1 millions de membres sur le semestre
-

Des leviers potentiels de croissance et de rentabilité identifiés

- Poursuite du basculement du modèle d'achats vers le conditionnel et le dropshipment
- Montée en puissance progressive de la contribution de SRP Media
- Développement des offres dématérialisées (Billetterie/Voyage)

Des charges opérationnelles sous contrôle – Un management opérationnel stabilisé

3. COMMENTAIRES DÉTAILLÉS PAR TYPES D'INDICATEURS

Chiffre d'affaires

<i>(milliers €)</i>	S1 2019	S1 2020	Variation
Chiffre d'affaires Internet			
France	248 888	255 136	+2,5%
International	49 070	45 433	-7,4%
Chiffre d'affaires Internet Total	297 958	300 568	+0,9%
Autres revenus	4 085	2 165	-47,2%
Chiffre d'affaires net	302 043	302 733	+0,2%

Le chiffre d'affaires net du premier semestre 2020 ressort stable par rapport au premier semestre 2019 à 302,7 millions d'euros, grâce à une croissance au deuxième trimestre de +19% venant compenser le repli de -20% sur les trois premiers mois de l'année. En effet, depuis le mois d'avril 2020, grâce en partie au report de la consommation vers l'e-commerce, le Groupe enregistre un fort rebond de son activité qui s'est poursuivi au-delà du confinement. Showroomprivé a été en mesure de capter cette dynamique dans l'e-commerce grâce à des décisions stratégiques déterminantes :

- La mise en place d'offres attractives et renouvelées sous l'égide de la nouvelle direction commerciale et le renforcement des équipes commerciales permettant de proposer une plateforme de vente dynamique
- L'adaptation rapide de nos conditions d'achat et de livraison pour faire face aux contraintes induites par le contexte sanitaire.

Le Groupe obtient d'ailleurs des taux élevés de satisfaction client et de qualité de livraison pendant cette période, renforçant l'engagement de sa base d'acheteurs fidèles (NPS2 43% contre 34% au S1 2019).

Les ventes internet en **France** s'élèvent à 255,1 millions d'euros en hausse de +2,5% sur le semestre, en particulier bien orientées par ses activités « core business » de vente en ligne au Q2 2020 et par le développement de ses relais de croissance, notamment la régie SRP media. Toutefois, la crise sanitaire a réduit le chiffre d'affaires des autres activités non « core business » de l'ordre de 6 millions d'euros.

2 Net promoter score - indicateur de la fidélité client

À l'international, le chiffre d'affaires est en recul de -7,4% et ressort à 45,4 millions d'euros principalement en raison de la baisse d'activité chez Saldi Privati du fait d'une plus grande sélectivité des offres proposées et d'un impact sur le comportement des consommateurs locaux pendant la crise sanitaire.

Les autres revenus non stratégiques, comprenant les activités de ventes hors internet, sont en baisse de 47,2% sur l'année. Cette baisse est principalement liée à un effet volume, le Groupe ayant décidé de basculer d'un modèle d'achats fermes vers des achats conditionnels et « dropshipment », entraînant *de facto* une plus faible quantité de produits à écouler via le canal de vente physique (*wholesale*). Cette stratégie vise à assainir les stocks avec l'objectif de réduire à terme les coûts logistiques associés.

Indicateurs clés de performance (Hors Beauteprivee)

	S1 2019	S1 2020	Variation
Acheteurs cumulés (en millions)*	9,394	10,149	+8,0%
Acheteurs (en millions) **	2,166	2,114	-2,4%
dont acheteurs fidèles***	1,8	1,8	-3,0%
<i>En % du nombre d'acheteurs total</i>	83%	83%	-
Nombre de commandes (en millions)	6,708	6,413	-4,4%
Chiffre d'affaires par acheteur (IFRS)	126,3	128,9	2,1%
Nombre moyen de commandes par acheteur	3,1	3,0	-2,0%
Taille du panier moyen	40,8	42,5	+4,2%

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

** Membre ayant effectué au moins une commande au cours de l'année

*** Membre ayant effectué au moins une commande au cours de l'année et au moins une commande lors des années précédentes

Le nombre d'acheteurs sur le semestre ressort quasi stable, avec un rebond au deuxième trimestre de l'ordre de +7% qui compense en grande partie le retard pris au premier trimestre. Cette performance s'inscrit dans le cadre de la poursuite de l'optimisation des investissements marketing d'acquisition.

Toutefois, la concentration des efforts marketing a permis de consolider la base d'acheteurs fidèles à 1,8 millions de personnes sur la période, en ligne avec la mise en place d'actions visant à accroître l'engagement, la fidélisation et la préférence de la marque. Cette base représente dorénavant 83% du nombre d'acheteurs total, et a généré 88% du chiffre d'affaires du Groupe.

De plus, l'attractivité intacte de la marque a permis de renforcer la base d'acheteurs uniques, avec le recrutement d'environ 360 k nouveaux acheteurs au S1 2020, tout en maintenant un chiffre d'affaires dynamique par acheteur de l'ordre de 130€.

Rentabilité opérationnelle

(millions €)	S1 2019	S1 2020	Variation
Chiffre d'affaires net	302,0	302,7	+0,7
Coût des ventes	213,3	190,4	+23,0
Marge brute	88,7	112,4	+23,7
<i>Marge brute en % du CA</i>	29,4%	37,1%	+7,7pts
Marketing*	12,1	7,7	-4,4
<i>en % du CA</i>	4,0%	2,6%	-1,4pt
Logistique et traitement des commandes	77,4	76,0	-1,4
<i>En % du CA</i>	25,6%	25,1%	-0,5pt
Frais généraux et administratifs	30,3	30,3	-
<i>En % du CA</i>	10,0%	10,0%	-
Total des charges opérationnelles courantes	-119,8	-114,0	-5,8
<i>En % du CA</i>	39,7%	37,7%	-2,0pts
Résultat opérationnel courant	-31,1	-1,6	+29,4

EBITDA	-23,2	7,0	+30,2
Dont France	-19,5	7,0	+26,5
Dont International	-3,7	0	+3,7

*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.

Sur le 1^{er} semestre 2020, la marge brute s'élève à 112,4 millions d'euros en hausse significative de 23,7 millions d'euros. Elle ressort à 37,1% du chiffre d'affaires contre 29,4% sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Cette progression de 7,7 points et se décompose de la manière suivante :

- +3,8 points liés à l'assainissement des stocks en 2019 et à une gestion plus efficiente des retours ;
- +3. 5 points liés à la hausse de la marge brute des ventes internet grâce à la sélectivité accrue des affaires et au basculement du modèle d'achats fermes vers les achats conditionnels et le *dropshipment*. La modification des modalités de livraison pendant la période de confinement a contribué pour 1.2 point.
- -0.5 point lié au manque d'activité sur le voyage en raison du contexte sanitaire. ;
- +0,7 point lié à la montée en puissance de la régie SRP Media ;
- +0,3 point lié à l'amélioration des conditions de ventes en *wholesale* (moins de stocks issus des achats fermes).

Cette évolution positive de la marge brute valide les décisions stratégiques du Groupe. Elle s'est de plus accompagnée d'une réduction **des charges opérationnelles de 5,8 millions d'euros (6.6 millions d'euros avant amortissement) conformément aux objectifs du plan Performance initiée en 2018**. Cette optimisation se répartit de la manière suivante :

- **une réduction significative des investissements marketing de 4,4 millions d'euros**, liée à une moindre pression marketing en début d'exercice et l'accès à des tarifs publicitaires attractifs sur le 2^{ème} trimestre ;
- **des frais logistiques en baisse de 1,4 millions d'euros** par rapport au S1 2019. Le Groupe commence à recueillir les fruits de la rationalisation progressive de sa chaîne logistique (entrepôts et sous-traitants). La réduction a été atténuée par l'accroissement de la livraison à domicile pendant la période de confinement du fait de la fermeture des points relais ;
- **une stabilité des dépenses de frais généraux et administratifs**. Les effets des mesures d'économies salariales engagées depuis un an sont encore masqués par la comptabilisation de charges ponctuelles pour environ 2 millions d'euros sur le semestre.

Au final, le Groupe renoue avec un EBITDA semestriel 2020 positif à hauteur de 7,0 millions d'euros, contre - 23,2 millions d'euros au premier semestre et -8,3 millions d'euros au second semestre de l'exercice précédent, confirmant ainsi sa trajectoire d'amélioration progressive de sa rentabilité.

Après dotations aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel avant coût des paiements en actions et autres produits et charges opérationnels reste en territoire négatif à -1,6 million d'euros, mais en amélioration par rapport à au S1 2019.

Résultat net

(millions €)	S1 2019	S1 2020	Variation
Résultat opérationnel avant coût des paiements en actions et autres produits et charges opérationnels	-31,1	-1,6	+29,4
Autres produits et charges opérationnels	-12,8	-3,7	+9,1
Résultat opérationnel	-43,9	-5,4	+38,5
Coût de l'endettement financier	-0,2	-0,3	-0,1
Résultat avant impôt	-44,1	-5,7	+38,4

Impôts sur les bénéfices	2,6	-0,9	-3,5
Résultat net	-41,4	-6,6	+34,8

Les autres produits et charges opérationnels (-3,7 millions d'euros) sont composés de diverses charges non-courantes pour -3,1 millions d'euros (litiges, honoraires, dépréciation liée à l'arrêt d'un projet) et de -0,6 million d'euros lié aux coûts des paiements en actions.

Les frais financiers restent maîtrisés à -0,3 million d'euros et le Groupe constate par ailleurs une charge d'impôt de -0,9 millions d'euros (CVAE).

En conséquence, le résultat net du Groupe ressort à -6,6 millions d'euros, soit une amélioration de près de 35 millions d'euros par rapport au S1 2019.

Éléments de trésorerie

(millions €)	S1 2019	S1 2020
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-28,7	31,3
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-30,5	-4,8
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	19,9	42,8
Variation nette de la trésorerie	-39,3	69,3

Les flux de trésorerie générés par l'activité sont en forte progression, à 31,3 millions d'euros vs -28,7 millions d'euros au S1 2019, sous l'effet d'une réduction significative du BFR de 27,0 millions d'euros, de l'amélioration des résultats opérationnels et d'une bonne conversion en cash de l'EBITDA. L'amélioration du BFR résulte notamment d'un effet conjoncturel liée à la progression du poste fournisseur du fait du niveau d'activité du second semestre.

Ces flux autofinancent largement les décaissements nets liés aux investissements, d'un montant de 4,8 millions d'euros sur la période. **Le Groupe génère ainsi un cash-flow libre excédentaire de 26,5 millions d'euros, intégralement dédié au renforcement de sa trésorerie.**

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'élèvent à 42,8 millions d'euros, incluant notamment deux nouvelles lignes de financement obtenues auprès de la CAIDF (Caisse Régionale de Crédit Agricole Mutuel de Paris et d'Île-de-France), la première d'un montant de 35 millions d'euros garanti par l'Etat (PGE) à hauteur de 90%, dans le cadre de l'accord signé avec les partenaires bancaires le 29 avril 2020 et la seconde d'un montant de 10 millions d'euros

Bilan

ACTIF (millions €)	31/12/2019	30/06/2020	PASSIF (millions €)	31/12/2019	30/06/2020
Total Actifs non-courants	224,3	219,1	Total Capitaux propres	152,2	146,1
Total Actifs courants	164,1	246,3	Total Passifs non courants	20,8	118,5
<i>Dont stocks et en-cours</i>	48,4	46,4	<i>Dont dettes financières</i>	20,3	118,0
<i>Dont Trésorerie et équivalent</i>	49,0	118,3	Total Passifs courants	215,4	200,9
			<i>Dont dettes financières</i>	58,1	3,7
Total Actif	388,4	465,5	Total des Passifs	388,4	465,5

Les capitaux propres ressortent à 146,1 millions d'euros au 30 juin 2020.

Le Groupe dispose d'une trésorerie disponible brute confortable de 118,3 millions d'euros au 30 juin 2020. La génération de trésorerie du 1^{er} semestre a permis de réduire la dette financière nette à 3,4 millions d'euros au 30 juin 2020, à comparer à 29,4 millions d'euros au 31 décembre 2019.

La dette financière nette inclut 21,6 millions d'euros de dettes locatives (IFRS 16) au 30 juin 2020. Sans cet élément comptable, le Groupe serait en situation de trésorerie nette de 18,2 millions d'euros.

La majorité de la dette financière brute est à plus d'un an, illustrant la sécurisation et l'allongement de la maturité des financements obtenus auprès des partenaires bancaires dans le cadre du protocole signé en avril dernier.

L'augmentation de capital en cours fait partie intégrante de l'accord avec les créanciers. D'un montant maximum de 10M€, garantie par les dirigeants fondateurs, cette augmentation de capital viendra renforcer la trésorerie.

Le Groupe dispose ainsi désormais d'une situation financière assainie qui doit lui permettre d'aborder les prochaines étapes de sa feuille de route avec sérénité.

4. ELEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2020

SRP Groupe a annoncé le 17 juillet 2020 le lancement de l'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription dont le principe a été annoncé le 30 avril 2020 dans le cadre de la conclusion d'un protocole de conciliation avec les partenaires bancaires du Groupe homologué par le Tribunal de commerce de Bobigny le 28 mai 2020.

L'augmentation de capital, d'un montant maximal d'environ 10 millions d'euros est soutenue et garantie par les dirigeants fondateurs, David Dayan et Thierry Petit à hauteur de 75%.

L'Autorité des marchés financiers (AMF) a approuvé le 16 juillet 2020 le Prospectus relatif à cette opération sous le numéro 20-351, composé du Document d'Enregistrement Universel, déposé auprès de l'AMF le 30 avril 2020 sous le numéro D. 20-0438, complété par un amendement au Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'AMF le 16 juillet 2020 sous le numéro D. 20-0438-A01, d'une note d'opération et d'un résumé (inclus dans la note d'opération).

Cette augmentation de capital s'inscrit dans le cadre de la délégation de compétence consentie par l'assemblée générale du 8 juin 2020 (14^{ème} résolution) ; ses modalités et caractéristiques sont plus précisément décrites au sein de la note d'opération.

Le produit de cette augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription (y compris en cas de limitation du montant de l'augmentation de capital à 75% de son montant initial) sera utilisé par la Société pour le financement des besoins généraux de la Société et de ses filiales dans le cadre du renforcement de sa structure financière en lien avec la mise en œuvre du protocole de conciliation du 29 avril 2020.

5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2020

Les risques et incertitudes pour le second semestre 2020 sont de même nature que ceux décrits dans la section 3 du document d'enregistrement universel 2019 telle que modifiée par l'amendement au document d'enregistrement universel 2019 déposé le 16 juillet 2020 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Le 11 juin 2020, Showroomprivé.com SARL, filiale détenue à 100% par la Société SRP Groupe SA (la "Société") a conclu une convention réglementée avec la société Sonia Rykiel Création Paris SAS (« Sonia Rykiel»). Les actionnaires et dirigeants de Sonia Rykiel sont Messieurs Eric et Michaël Dayan, administrateurs et actionnaires de la société SRP Groupe, associée unique de la société Showroomprivé.com SARL.

Il s'agit d'un contrat d'achat conditionnel de marchandises de la marque Sonia Rykiel. La conclusion de cette convention est justifiée par l'intérêt économique et stratégique que représente l'acquisition de ce stock de marchandises d'une marque de prestige telle que Sonia Rykiel en vue de le revendre sur les sites et applications du Groupe.

Les principales conditions de cette convention sont les suivantes :

- Achat conditionnel avec pré-livraison des marchandises ;
- Marques concernées : Sonia Rykiel, Sonia By and Sonia Rykiel Kids;
- 2 ventes prévues sur les sites et applications du Groupe : l'une le 14 juin et l'autre fin septembre ;
- Quantités : 15 743 produits pour la première vente ;
- Les produits retournés par les clients de Showroomprivé.com et les invendus seront retournés à la société Sonia Rykiel Création Paris SAS.

S'agissant d'un contrat d'achat conditionnel, seuls les produits Sonia Rykiel qui seront achetés par les clients du Groupe, seront acquis par Showroomprivé.com à Sonia Rykiel. Dans le cas où l'intégralité du stock Sonia Rykiel serait acquis par Showroomprivé.com cela représenterait un montant estimé d'un million d'euros.

Le Conseil d'administration de la Société a autorisé la conclusion de cette convention lors de sa réunion du 8 juin 2020, conformément à l'article L. 225-38 du Code de commerce.

Messieurs Eric et Michaël Dayan, actionnaires et dirigeants de Sonia Rykiel, membres du Conseil d'administration de la Société, n'ont pas pris part aux délibérations et aux votes relatifs à cette convention. Cette convention sera soumise à la ratification de l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

C/ ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance que les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2020 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 évènements 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 27 juillet 2020

David Dayan
Président Directeur Général



3

D/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020

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 2020

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

Aux Actionnaires de la société SRP Groupe S.A.,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société SRP Groupe S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration le 24 juillet 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 27 juillet 2020 commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris La Défense, le 27 juillet 2020

KPMG Audit IS

Jean-Pierre Valensi
Associé

Paris, le 27 juillet 2020

Jérôme Benalnous

Jérôme Benalnous
Associé