



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2021

TABLE DES MATIERES :

A/ Comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2021

B/ Rapport semestriel d'activité

C/ Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

D/ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2021

**COMPTES CONSOLIDES CONDENSES
SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2021**

showroomprivé•com

A/ COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2021

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	H1 2021	H1 2020
Chiffre d'affaires	4.1	388 272	302 733
Coût des ventes		- 230 670	- 190 360
Marge brute		157 602	112 373
Marge brute en % du CA		40,6%	37,1%
Marketing		- 10 868	- 7 721
Logistique & traitement des commandes		- 86 511	- 75 997
Frais généraux et administratifs		- 35 234	- 30 297
Résultat opérationnel courant		24 989	- 1 642
Coûts des paiements en actions		- 1 403	- 611
Autres produits et charges opérationnels	4.2	- 1 266	- 3 115
Résultat opérationnel		22 319	- 5 368
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			
Coût de l'endettement financier brut		- 581	- 354
Coût de l'endettement financier		- 581	- 354
Autres produits et charges financiers		139	26
Résultat avant impôts		21 878	- 5 695
Impôts sur les bénéfices	4.3	- 1 317	- 896
Résultat net		20 560	- 6 591
Part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante		20 560	- 6 591
Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle			
Résultat par action (en €)			
Résultat net par action		0,17	- 0,13
Résultat net dilué par action		0,17	- 0,13

1.2. Etat du résultat global

<i>en K€</i>	Notes	S1 2021	S1 2020
Résultat net		20 560	- 6 591
Autres éléments du résultat global		-	-
Résultat global		20 560	- 6 591

1.3. Bilan consolidé

en K€	Notes	30/06/2021	31/12/2020
Ecart d'acquisition	5.1	123 685	123 685
Autres Immobilisations incorporelles	5.2	50 131	51 341
Immobilisations corporelles	5.3	36 658	38 805
Autres actifs financiers		1 566	1 214
Impôts différés		-	55
Autres actifs long terme		-	2
Actifs non-courants		212 040	215 102
Stocks et en-cours	5.4	72 066	60 924
Clients, avances et acomptes versés	5.5	16 203	20 307
Créances d'impôt		1 565	1 873
Autres actifs courants	5.6	39 439	51 772
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.7	108 840	130 833
Actifs courants		238 114	265 708
Total Actif		450 153	480 811
Capital		4 742	4 702
Primes liées au capital		217 811	217 779
Actions propres		- 1 631	- 1 472
Autres réserves		- 43 338	- 57 897
Résultat net		20 560	13 911
Total Capitaux propres, part du groupe		198 145	177 023
Intérêts minoritaires		-	-
Total des capitaux propres	1.5	198 145	177 023
Emprunts et dettes financières	5.9	72 962	80 289
Engagements envers le personnel		147	147
Autres provisions	5.8	607	439
Impôts différés		620	0
Total passifs non courants		74 336	80 876
Emprunts et concours bancaires (< 1 an)	5.9	7 989	39 593
Provisions (< 1 an)	5.8	3 902	4 205
Fournisseurs		125 351	132 205
Dettes d'impôt		340	1 513
Autres passifs courants	5.6	40 089	45 397
Total passifs courants		177 672	222 913
Total des passifs non-courants & courants		252 008	303 788
Total des passifs et capitaux propres		450 153	480 811

1.4. Tableau de flux de trésorerie consolidés

en K€	S1 2021	S1 2020
Résultat net total consolidé	20 560	- 6 591
Elim. des provisions et amortissements	7 969	10 415
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	631	89
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	627	606
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	29 787	4 519
Elim. de la charge (produit) d'impôt	1 317	896
Elim. du coût de l'endettement financier net	581	353
Incidence de la variation du BFR	- 7 828	27 023
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	23 858	32 790
Impôts payés	- 746	- 1 487
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	23 112	31 303
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 6 620	- 4 893
Acquisition (cession) d'actifs financiers		1
Variation des prêts et avances consentis	- 338	62
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	312	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	- 6 646	- 4 830
Augmentation de capital	72	
Cession (acquisition) nette d'actions propres	- 159	- 45
Emission d'emprunts	-	55 000
Remboursement d'emprunts	- 37 821	- 11 766
Intérêts financiers nets versés	- 647	- 342
Dividendes payés aux minoritaires	9	
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	- 38 546	42 847
Incidence de la variation des taux de change	88	- 36
Variation de la trésorerie	- 21 993	69 283
Trésorerie d'ouverture	130 833	49 049
Trésorerie de clôture	108 840	118 333

La ligne « Remboursement d'emprunts » contient principalement le remboursement du PGE pour un montant de 35 M€ et l'amortissement du droit d'utilisation des actifs loués en application d'IFRS16 pour 1,5 M€.

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 01.01.2020	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
Situation au 01.01.2021	4 702	217 779	- 1 472	- 1	10 291	10 290	- 54 276	177 023	-	177 023
Résultat net						-	20 560	20 560		20 560
Résultat global						-	20 560	20 560		20 560
Augmentation de capital	40	32				-		72		72
Ecart de conversion				26		26		26		26
Levées de stocks options						-		-		-
Mouvements sur actions propres			- 159			-		- 159		- 159
AGA* et charges de stocks-options					627	627		627		627
Autres variations					- 4	- 4		- 4		- 4
Situation au 30.06.2021	4 742	217 811	- 1 631	25	10 914	10 939	- 33 716	198 145	-	198 145

La variation de la période correspond essentiellement aux exercices de stock-options et aux attributions d'actions gratuites. Au 30 juin 2021, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 118 552 030 de valeur nominale de 0,04 comparé à 117 560 198 actions au 31 décembre 2020.

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. Fait marquant de la période

2.2.1. Remboursement d'une ligne de financement à hauteur de 35 millions d'euros

Le Groupe a obtenu, au mois de juin 2020, 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.

Ce prêt a été intégralement remboursé au mois de juin 2021.

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 2020.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés pour la période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021, ainsi que les notes afférentes, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 29 juillet 2021.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés condensés pour la période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021 sont identiques à ceux utilisés pour la présentation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne applicables à compter du 1er janvier 2021 et décrites ci-après :

- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 et IFRS 4 : « Réforme des taux d'intérêts de référence » - Phase 2.

Ces amendements de normes n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers intermédiaires consolidés condensés clos au 30 juin 2021.

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'IASB non adoptés par l'UE ou non appliqués par anticipation par le Groupe au 30 juin 2021

Pour l'exercice 2021, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, interprétation ou amendement. Les normes, interprétations et amendements publiés d'application obligatoire pouvant avoir un impact sur les comptes du Groupe sont les suivants :

- Modifications d'IFRS 3 – Références au cadre conceptuel ;
- Modifications d'IAS 37 – Contrats déficitaires - Coûts d'exécution d'un contrat
- Améliorations annuelles des normes IFRS 2018-2020
- Modifications d'IFRS 16 – Aménagements de loyers au-delà du 30 juin 2021 ;
- Modifications d'IAS 1 - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants ;
- Modifications d'IAS 16 – Revenus pré-utilisation d'un actif corporel ;
- Modifications d'IAS 1 et du Practice Statement 2 – Informations sur les politiques comptables ;
- Modifications d'IAS 8 – Définition des estimations
- Modifications d'IAS 12 – Impôts différés liés aux actifs et passifs issus d'une transaction distincte.

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 2020.

2.5. 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. Cette tendance historique pourrait toutefois être remise en cause du fait des incertitudes liées à la crise sanitaire sur l'activité de la société.

2.6. Réconciliation de l'EBITDA avec le résultat net

<i>en K€</i>	Notes	S1 2021	S1 2020
Résultat net		20 560	- 6 591
Am. des actifs incorp. reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise		567	567
Am. et dép. des immobilisations		7 425	8 124
<i>dont amort. en Logistique et traitement des commandes</i>		2 274	2 462
<i>dont amort. en Frais généraux et administratifs</i>		5 151	5 662
Coût des paiements fondés sur des actions	5.11	1 403	611
Éléments non récurrents	4.2	1 266	3 115
Coût de l'endettement financier		581	354
Autres produits et charges financiers		- 139	- 26
Impôt sur les bénéfices		1 317	896
EBITDA ajusté		32 981	7 049
<i>EBITDA en % du CA</i>		8,5%	2,3%

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2021

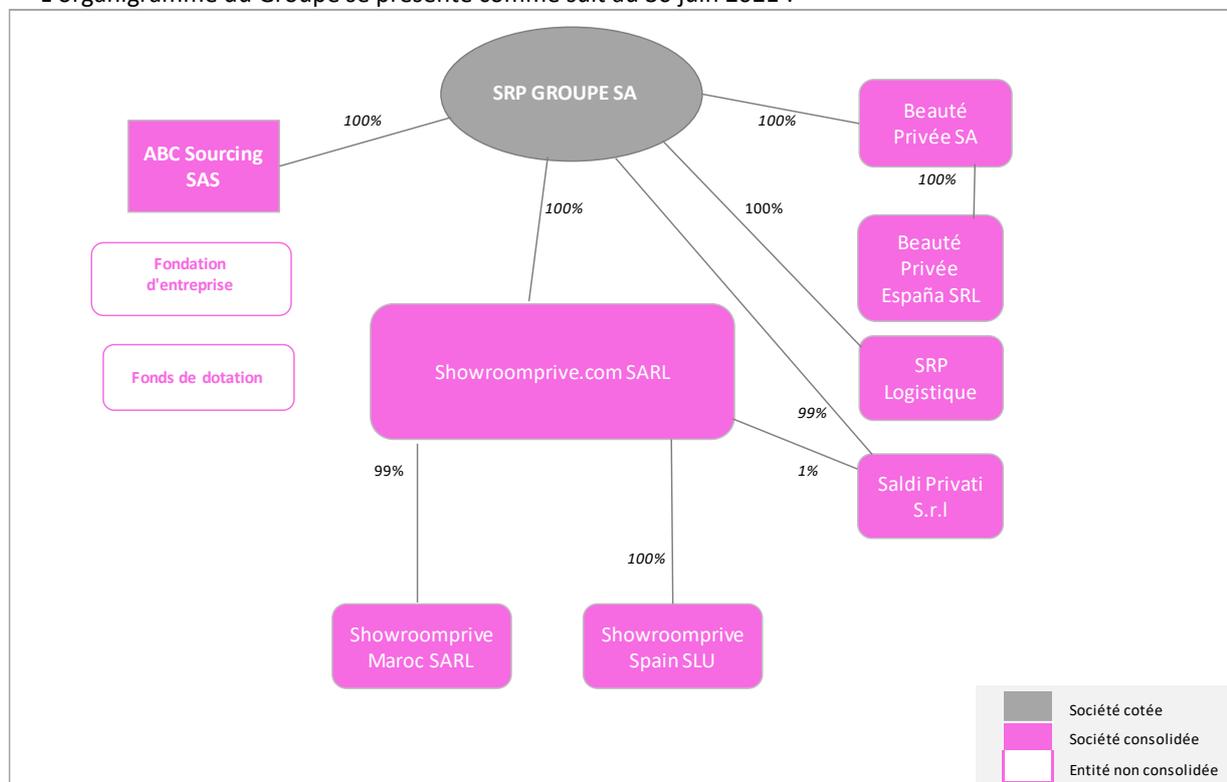
Les entités suivantes font partie du périmètre de consolidation à la date de clôture :

Entité juridique	Pays	Méthode de conso.	S1 2021		S1 2020	
			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 %
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 Maroc	Maroc	IG	99,99 %	100,00 %	99,99 %	100,00 %

IG = Intégration globale

NC = Non Intégrée

L'organigramme du Groupe se présente comme suit au 30 juin 2021 :



Le Groupe compte cesser l'activité de la société Beauté Privée Espagne au cours du second semestre. Le Groupe n'attend pas de coût significatif de cet arrêt d'activité.

3.2. Evolution du périmètre au cours de l'exercice

Il n'y a pas eu d'évolution du périmètre au cours du premier semestre 2021.

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, Pays-Bas, Maroc

Au 30 juin 2021, le Groupe continue de déployer 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 2021			S1 2020		
	Total consolidé	France	Internat.	Total consolidé	France	Internat.
Ventes Internet	385 127	322 262	62 865	298 181	252 749	45 433
<i>Croissance</i>	29%			0%		
Autre	3 145	3 007	139	4 552	4 388	164
Chiffre d'affaires total	388 272	325 268	63 004	302 733	257 137	45 597
<i>Croissance des ventes</i>	28,3%	26,5%	38,2%	0,2%	1,7%	-7,1%
<i>EBITDA en % du CA</i>	8,5%	9,4%	3,9%	2,3%	2,8%	-0,1%

La répartition du chiffre d'affaires du premier semestre 2020 a été retraitée afin de prendre en compte la reclassification de la revente des retours internet sur le marché grossistes en « autre chiffre d'affaires », et les revenus issus de l'asilage et de certaines ventes de coupons en « chiffre d'affaires Internet ». L'impact sur le périmètre France de ce retraitement est de 2,3 millions d'euros.

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 2021, les autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs non-récurrents pour un montant net de 1,3 M€ essentiellement liés à:

- | | |
|---|---------|
| ▪ des coûts relatifs à l'abandon d'un projet de référentiel en cours de développement | -0,6 M€ |
| ▪ des dépréciations de créances fiscales | -0,4 M€ |
| ▪ des dons | -0,2 M€ |

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€ |

4.3. Impôts sur les bénéfices

Au 30 juin 2021, 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

La charge d'impôt de -1,3 M€ figurant dans les comptes consolidés semestriels 2021 correspond à

- l'impôt exigible estimé au titre de S1 2021 sur la base du taux annuel projeté pour un montant de -2,6 M€,
- à l'impôt différé actif reconnu au 30 juin 2021 correspondant à l'estimation de l'activation du déficit reportable qui sera consommé sur S2 2021, et
- à la CVAE des entités françaises pour -0,6 M€.

5. NOTES SUR LE BILAN

5.1. Goodwill

Aucune variation des goodwill n'a eu lieu sur le 1er semestre 2021.

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. 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>	31/12/2020	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reclassements et mises au rebut	30/06/2021
Frais de développement	35 181	2 727			- 386	37 522
Logiciels	11 933	415	- 300		- 3 404	8 644
Marques	32 419					32 419
Fichier membres	13 258					13 258
Immobilisations en cours	-	912				912
Autres immobilisations incorporelles	77					77
Immobilisations incorporelles	92 868	4 054	- 300	-	- 3 790	92 832
Amt/Dép. frais de développement	- 21 796		-	- 3 373	104	- 25 065
Amt/Dép. logiciels	- 9 737			- 742	3 404	- 7 075
Amt/Dép. fichier membres	- 9 994			- 567		- 10 561
Amt/dép. immobilisations incorporelles	- 41 527	-	-	- 4 682	3 508	- 42 701
Total valeur nette	51 341	4 054	- 300	- 4 682	- 282	50 131

5.3. Immobilisations Corporelles

en K€	31/12/2020	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reclassements/ Mises au rebus	30/06/2021
Droit d'utilisation	25 748				- 1 917	23 831
Terrains	-					-
Constructions et agencements	-					-
Installations tech, matériel & outillage	17 253	310	- 1			17 562
Immobilisations corporelles en cours	717	923	- 294			1 346
Avances et acomptes s/immo. corp.	-					-
Autres immobilisations corporelles	23 442	1 333	- 69			24 706
Immobilisations corporelles	67 160	2 566	- 364	-	- 1 917	67 445
Amt/Dép. du droit d'utilisation	- 6 146			- 1 579	872	- 6 853
Amt/Dép. constructions et agencements	-					-
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	- 7 785			- 590		- 8 375
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	- 14 424		3	- 1 138		- 15 559
Amt/dép. immobilisations corporelles	- 28 355	-	3	- 3 307	872	- 30 787
Total valeur nette	38 805	2 566	- 361	- 3 307	- 1 045	36 658

La valeur nette sortie sur le poste droit d'utilisation pour un montant de 1 M€ correspond à l'arrêt de certains baux administratifs à La Plaine Saint Denis.

5.4. Stocks

en K€	30/06/2021			31/12/2020		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Stocks d'emballages et fourniture	610		610	893		893
Stocks de marchandises	81 203	- 9 747	71 456	70 603	- 10 572	60 031
Total Stocks	81 813	- 9 747	72 066	71 496	- 10 572	60 924

5.5. Clients, avances et acomptes versés

en K€	30/06/2021			31/12/2020		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Produits à recevoir			-		-	-
Créances clients	10 239	- 2 855	7 384	8 355	- 1 145	7 210
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	9 430	- 612	8 818	15 196	- 2 099	13 097
Total Clients, avances et acomptes versés	19 670	- 3 467	16 203	23 551	- 3 244	20 307

5.6. Autres actifs et passifs courants

en K€	30/06/2021	31/12/2020
Charges constatées d'avance	16 518	20 314
Créances fiscales et sociales	19 409	31 235
Autres créances	3 513	223
Autres actifs courants	39 439	51 772
Produits constatés d'avance	20 749	23 596
Dettes fiscales et sociales	18 503	21 796
Autres dettes	837	5
Autres passifs courants	40 089	45 397

5.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	30/06/2021	31/12/2020
Placements à court terme	-	1 768
Banques	108 840	129 065
Trésorerie nette	108 840	130 833

Sur le premier semestre 2021, la diminution de la trésorerie nette pour près de 22 M€ s'explique essentiellement par le remboursement du PGE pour un montant de 35 M€.

5.8. Provisions

en K€	31/12/2020	Dotations de l'exercice	Reprises (prov. utilisée)	Reprises (prov. non utilisée)	Reclassement	31/06/2021
Provisions pour pensions et retraites < 1 an	4					4
Total Provisions pour pensions et retraites	4	-	-	-	-	4
Provisions pour litiges < 1 an	4 201	654	- 612	- 32	- 556	3 655
Total Provisions pour risques	4 201	654	- 612	- 32	- 556	3 655
Provisions pour restructuration		135	- 333		441	243
Autres provisions pour charges	439	168				607
Total Provisions pour charges	439	303	- 333	-	441	850

Les dotations aux provisions pour litiges concernent principalement des litiges commerciaux pour 0,5 M€, et prud'homaux pour 0,1M€. Les reprises de provisions pour litiges correspondent essentiellement à des régularisations de litiges salariés.

5.9. Emprunts et dettes financières

en K€	31/12/2020	Emprunts levés	Emprunts remboursés	Reclassements	30/06/2021
Emprunts auprès établis. de crédit	62 832			- 4 288	58 544
Dettes locatives à plus d'un an	17 457		- 1 044	- 1 995	14 418
Total Dettes financières MLT	80 289	-	- 1 044	- 6 283	72 962
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	37 020		- 36 290	4 288	5 018
Dettes locatives à moins d'un an	2 420		- 1 532	1 995	2 883
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	-				-
Concours bancaires (trésorerie passive)	-				-
Concours bancaires (dettes)	152	37	- 102		87
Total Dettes financières CT	39 592	37	- 37 924	6 283	7 989
<i>Dont Crédit-Bail</i>	52		- 50		2
Total Emprunts et dettes financières	119 882	37	- 38 968	-	80 951

Au 30 juin 2021 la variation des dettes financières excluant les dettes locatives s'expliquent principalement par le remboursement de l'emprunt PGE pour 35 M€.

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

en K€

Classes d'actifs et de passifs	30/06/2021			Total de la valeur nette comptable	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		1 566		1 566	1 566
Créances d'exploitation et autres créances courantes		55 642		55 642	55 642
Instruments financiers dérivés				0	0
Créances liées à l'activité d'intermédiation				0	0
Autres actifs non courants				0	0
Fonds liés à l'activité d'intermédiation				0	0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	108 840			108 840	108 840
TOTAL ACTIF	108 840	57 208	0	166 048	166 048
Emprunts et dettes financières		74 640		74 640	74 640
Autres dettes non courantes			147	147	147
Emprunts et concours bancaires (part < 1 an)		6 311		6 311	6 311
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes		165 441		165 441	165 441
Dettes liées à l'activité d'intermédiation				0	0
Instruments financiers dérivés				0	0
TOTAL PASSIF	0	246 392	147	246 539	246 539

en K€

Classes d'actifs et de passifs	31/12/2020			Total de la valeur nette comptable	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		1 214		1 214	1 214
Créances d'exploitation et autres créances courantes		72 078		72 078	72 078
Instruments financiers dérivés				0	0
Autres actifs non courants				0	0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	130 833			130 833	130 833
TOTAL ACTIF	130 833	73 293	0	204 126	204 126
Emprunts et dettes financières		80 289		80 289	80 289
Autres dettes non courantes			147	147	147
Emprunts et concours bancaires (part < 1 an)		39 593		39 593	39 593
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes		177 602		177 602	177 602
Instruments financiers dérivés				0	0
TOTAL PASSIF	0	297 484	147	297 631	297 631

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	322 175	38 750	400 830	50 000	214 519	57 708	89 127
Nb total d'options exercées au cours des exercices précédents	- 544 320	- 315 000	- 166 813	-	- 160 812	- 43 570	- 74 506	- 40 355	- 36 258
Nb total d'options exercées sur la période	-	-	- 36 864	-	-	-	-	-	-
Nb total d'options annulées	-	-	- 118 498	- 38 750	- 126 406	- 6 430	- 48 438	- 2 343	- 15 624
Nb total d'options restantes au 31 décembre 2020	-	-	-	-	113 612	-	91 576	15 010	37 245
Nb total d'options attribuées au cours de l'exercice	-	-							
Nb total d'options restantes au 30 juin 2021	-	-	-	-	113 612	-	91 576	15 010	37 245
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	1,95	4,60	2,53	5,20	2,53	2,73	3,50
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 gratuites annulées	Nb total d'actions restantes au 30 juin 2021	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	- 224 154	-	2,0	10,00	7,40
Plan n°11	26/06/17	04/12/17	251 952	250 314	-	- 112 791	- 137 523	-	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	14 013	14 013	-	- 14 013	-	-	2,0	6,44	4,08
Plan n°14	26/06/17	14/06/18	18 214	18 214	-	- 14 013	- 4 201	-	2,0	6,44	4,45
Plan n°15	26/06/18	15/02/19	307 102	307 102	-	- 128 326	- 134 746	44 030	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	1 821 416	1 821 416	-	- 919 411	- 293 592	608 413	2,0	2,60	1,82
Plan n°19	12/03/20	12/03/20	656 375	656 375	-	- 328 187	-	328 188	2,0	0,68	0,68
Plan n°20	16/12/20	16/12/20	918 824	918 824	-	-	-	918 824	2,0	1,75	1,75

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 627 K€ au 30 juin 2021 (hors forfait social).

Le montant global restant à comptabiliser entre le 30 juin 2021 et le 16 décembre 2023 au titre de ces plans est de 1 153 K€.

5.13. Résultat par action

■ Résultat net par action

	S1 2021	S1 2020
Résultat net - part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante (en K€)	20 560	- 6 591
Nombre d'actions ordinaires pondérées	117 808 513	50 793 211
Résultat par action (en €)	0,17	- 0,130

■ Résultat net dilué par action

	S1 2021	S1 2020
Résultat net - part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante (en K€)	20 560	- 6 591
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	119 910 448	50 793 211
Résultat dilué par action (en €)	0,17	- 0,130

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 2021, comme en 2020.

▪ 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 2021, comme sur l'exercice 2020.

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. Au 30 juin 2021, les lignes de financement s'élèvent après remboursement de la période à 61,5 M€.

L'impact d'une augmentation des taux d'intérêt de 1 point appliquée aux taux courts aurait eu un impact annualisé de 620 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 reposant en particulier sur le placement de sa trésorerie excédentaire disponible en placements financiers sans risque.

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 2021 le Groupe SRP n'a consenti aucun prêt ni emprunt en faveur de membres de la Direction du Groupe.

Au cours du premier semestre 2021, 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 2021	S1 2020
Rémunérations fixes	336	224
Rémunérations variables	360	
Total	696	224

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 2021	S1 2020
Créances/ (Dettes)	0	0
Achats de biens et services	444	444

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>	S1 2021	S1 2020
Cadres	626	576
Non cadres	476	471
Total Effectif	1 102	1 047

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 2021

(millions €)	S1 2020	S1 2021	Variation	Variation en %
Chiffre d'affaires net	302,7	388,3	+85,5	+28,3%
Chiffre d'affaires Internet total	298,2	385,1	+84,5	+29,2%
Marge Brute	112,4	157,6	+45,2	+40,2%
Marge brute en % du CA	37,1%	40,6%	-	+3,5pts
Charges opérationnelles	114,0	132,6	+18,6	+16,3%
En % du chiffre du CA	37,7%	34,2%	-	-3,5pts
EBITDA	7,0	33,0	+25,9	+367,9%
Marge EBITDA en % du CA	2,3%	8,5%	-	+6,2pts
Résultat net	-6,6	20,6	+27,2	N.A

2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Nette croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité au S1 2021 dont 13,7% au T2 2021

Forte hausse de l'activité +28,3%, portée par le « core business » (+29,2% sur les ventes Internet)

- Confirmation du succès des actions de repositionnement stratégique et de la redynamisation de l'offre (attractivité, nouvelles marques)
- Haut niveau de fidélité des membres et poursuite de la dynamique d'acquisition de nouveaux acheteurs
- Montée en puissance des relais de croissance, performance remarquable de SRP Media et lancement de la Marketplace

EBITDA¹ de +33,0 M€ vs 7,0 M€ au S1 2020

- Forte hausse de la marge brute à 40,6% (contre 37,1% au S1 2020) dans la continuité du second semestre 2020 (maintien de la sélectivité des affaires, meilleure gestion des retours fournisseurs et des stocks, poursuite de la transition du modèle vers le dropshipping)
- Bonne maîtrise des charges opérationnelles (marketing, logistique, administratif) à 34,2 % du chiffre d'affaires (-3,5 points par rapport au S1 2020) permettant un effet de levier sur la rentabilité

Résultat net de 20,6 M€, déjà supérieur à l'ensemble de l'exercice 2020

Structure financière renforcée et solide

- Capitaux propres de 198,1 M€, renforcés par le résultat positif de l'exercice 2020
- Trésorerie brute de 108,8 M€ avec un cash-flow libre positif de 16,5 M€ grâce à la bonne génération de cash opérationnelle qui ressort à 23,1 M€
- Remboursement des 35 M€ PGE en juin 2021
- Trésorerie nette de 27,9 M€ au 30 juin 2021 (45,2 M€ hors dettes locatives IFRS 16)

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

Perspectives et ambitions confirmées d'une croissance rentable en 2021

- Conforter notre modèle face à une base de comparaison plus exigeante à très court terme
- Capitaliser sur l'actif toujours puissant : une base unique d'environ 25 millions de membres au total et notre capacité à les convertir en acheteurs
- Continuer d'étoffer notre portefeuille de marques en maintenant une sélectivité forte
- Accélérer le développement des relais de croissance, très générateur d'EBITDA, tels que SRP Media, la nouvelle Marketplace, SRP Studio
- Poursuivre le strict contrôle et l'optimisation continue des OPEX

3. COMMENTAIRES DÉTAILLÉS PAR TYPES D'INDICATEURS

Chiffre d'affaires

(milliers €)	S1 2020	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires Internet			
France	252 749	322 262	+27,5%
International	45 433	62 865	+38,4%
Chiffre d'affaires Internet Total	298 181	385 127	+29,2%
Autres revenus	4 552	3 145	-30,9%
Chiffre d'affaires net	302 733	388 272	+28,3%

Le **chiffre d'affaires net** du premier semestre 2021 ressort en nette croissance de +28,3% par rapport au premier semestre 2020 à 388,3 millions d'euros. Après un très bon premier trimestre, le Groupe est parvenu à délivrer une croissance à 2 chiffres (+13,7%) au deuxième trimestre malgré une base de comparaison plus exigeante, confirmant la bonne dynamique et la bonne adéquation entre l'offre et les attentes des clients.

Les ventes Internet en **France** s'élèvent à 322,3 millions d'euros en hausse de +27,5% sur le semestre, toujours bien orientées sur les activités « core business » de vente en ligne et grâce au développement de ses relais de croissance, avec notamment une bonne performance de la régie SRP Media. La situation sanitaire a encore logiquement eu un impact sur le segment billetterie/voyage dont le chiffre d'affaires est resté encore faible sur le semestre, avec une activité toutefois plus dynamique en fin de semestre liée à la levée de progressive des mesures de restriction des déplacements. Le Groupe a lancé sa marketplace au premier semestre dont la contribution au chiffre d'affaires (uniquement les commissions) est encore marginale, mais devrait progressivement monter en puissance au cours des prochains semestres.

À l'**international**, le chiffre d'affaires Internet progresse de +38,4 % pour atteindre 62,9 millions d'euros, bénéficiant de l'enrichissement de l'offre et d'un solide niveau de génération de revenus de Saldi Privati en Italie.

Le chiffre d'affaires des **autres activités** (déstockage physique « wholesale » d'inventus ou de retour Internet), s'élève à 3,1 millions d'euros. L'évolution de cette ligne de revenus, non stratégique et peu rémunératrice, demeure variable d'un semestre à l'autre du fait notamment des opérations ponctuelles de déstockage lancées par le Groupe sur le marché physique. L'évolution récente du modèle de vente engendre moins de résidus devant être écoulés par ce canal, grâce à un meilleur écoulement par les canaux numériques.

Sur la période, Showroomprivé a poursuivi la transition de son modèle vers le dropshipment (+6 points, à 26% du chiffre d'affaires), tout en saisissant des opportunités ponctuelles d'achats ciblés de stocks fermes.

Indicateurs clés de performance

	S1 2020	S1 2021	Variation
Volume d'affaires (GMV)²	444,1	527,7	+18,8%
Acheteurs cumulés* (en millions)³	10,149	11,029	+8,7%
Acheteurs** (en millions)²	2,114	2,305	+9,0%
dont acheteurs fidèles***	1,7	1,9	+9,2%
<i>En % du nombre d'acheteurs total</i>	83%	83%	-
Nombre de commandes (en millions)²	6,413	7,404	+15,5%
Chiffre d'affaires par acheteur (IFRS)²	127,8	152,7	+19,5%
Nombre moyen de commandes par acheteur	3,0	3,2	+5,9%
Taille du panier moyen	42,1	47,5	+12,8%

* 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

La GMV atteint 527,7 M€ en croissance de 83,6 M€ (+18,8%) par rapport au premier semestre 2020.

La bonne dynamique d'acquisition des nouveaux membres et leur conversion rapide en nouveaux acheteurs s'est poursuivie durant le premier semestre de l'exercice, avec une hausse du nombre d'acheteurs de +9,0% au premier semestre 2021, portant la base à 2,3 millions en cumul. Cette performance confirme à nouveau la capacité de Showroomprivé à attirer et à convertir durablement de nouveaux clients.

De même, le succès de la politique de plus grande sélectivité de l'offre, puis son enrichissement déjà engagé en 2020 via de nouvelles marques partenaires premium, a entraîné une hausse du panier moyen d'environ 5 € en un an, à 47,5 €. Le nombre de commandes par acheteur s'est aussi apprécié sur la période de 5,9% ce qui tire la croissance du chiffre d'affaires par acheteur de +19,5% pour atteindre 152,7 € contre 127,8 € un an plus tôt.

L'accélération de la pénétration de l'e-commerce, conséquence du contexte sanitaire, a confirmé ses effets au regard de la transformation des nouveaux acheteurs de l'exercice précédent en acheteurs fidèles au cours de ce premier semestre.

Le Groupe obtient à nouveau des taux élevés de satisfaction client et de qualité de livraison pendant cette période, renforçant l'engagement de sa base d'acheteurs fidèles (NPS4 49% contre 43% au S1 2020).

Rentabilité opérationnelle

(millions €)	S1 2020	S1 2021	Variation
Chiffre d'affaires net	302,7	388,3	+85,6
Coût des ventes	190,4	230,7	+40,3
Marge brute	112,4	157,6	+45,2
<i>Marge brute en % du CA</i>	37,1%	40,6%	+3,5pts
Marketing*	7,7	10,9	+3,1
<i>en % du CA</i>	2,6%	2,8%	+0,2pt
Logistique et traitement des commandes	76,0	86,5	+10,5
<i>En % du CA</i>	25,1%	22,3%	-2,8pts
Frais généraux et administratifs	30,3	35,2	+4,9
<i>En % du CA</i>	10,0%	9,1%	-0,9pt
Total des charges opérationnelles courantes	114,0	132,6	+18,6
<i>En % du CA</i>	37,7%	34,2%	-3,5pts
Résultat opérationnel courant	-1,6	25,0	+26,6

² Le volume d'affaires («GMV») représente, toutes taxes comprises, le montant total de la transaction facturée et inclut donc les ventes Internet brutes, y compris les ventes sur la Marketplace, les autres services et autres revenus

³ Hors Beautéprivée

⁴ Net promoter score - indicateur de la fidélité client

EBITDA⁵	7,0	33,0	+25,9
Dont France	7,0	30,5	+23,4
Dont International	0	2,5	+2,5

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

Sur le 1^{er} semestre 2021, la marge brute s'élève à 157,6 millions d'euros en forte hausse de 45,2 millions d'euros. Elle ressort à 40,6% du chiffre d'affaires contre 37,1% sur le 1^{er} semestre de l'exercice précédent. Cette progression de 3,5 points s'inscrit dans la continuité de l'exercice 2020, validant l'impact durable des décisions stratégiques prises lors des exercices précédents, à savoir :

- un strict contrôle des stocks et à une gestion plus efficiente des retours ;
- la hausse de la marge brute des ventes Internet due à la sélectivité accrue des affaires, à la qualité des offres proposées et une transition du modèle d'achats vers le dropshipping ;
- la montée en puissance de relais de croissance à forte valeur ajoutée, notamment de la régie SRP Media ;
- un niveau maîtrisé de ventes en « wholesale » à faible marge.

Cette performance record de la marge brute sur un premier semestre s'est accompagnée d'une réduction **des charges opérationnelles de 3,5 points qui pèsent à hauteur de 34,2% du chiffre d'affaires contre 37,7% un an plus tôt**, tout en augmentant logiquement en valeur absolue avec la forte croissance du chiffre d'affaires.

Le Groupe continue de piloter rigoureusement ses dépenses d'exploitation afin de maintenir une rentabilité opérationnelle élevée:

- **maintien des dépenses marketings au niveau proche du premier semestre 2020 à 2,8% du chiffre d'affaires**, avec la saisie d'opportunités ciblées d'acquisitions de nouveaux clients. Les bonnes performances en acquisition sur S1 2021 nous ont permis un bon taux d'acquisition clients;
- **baisse du poids des frais logistiques à 22,3% du chiffre d'affaires (-2,8 points)**, en l'absence notamment de surcoûts en 2020 liés aux acheminements dans un contexte sanitaire tendu. Le Groupe recueille les fruits de la rationalisation de sa chaîne logistique (entrepôts de stockage et sous-traitants). La transition du modèle vers le dropshipping a aussi permis de réduire les flux de commandes transitant par les réseaux logistiques du Groupe et en conséquence, les coûts associés. De plus, la montée en puissance du nouvel entrepôt automatisé permet l'absorption des nouveaux volumes avec des économies d'échelle associés;
- **réduction de la part des dépenses de frais généraux et administratifs de 0,9 point dans le chiffre d'affaires grâce à une maîtrise de la masse salariale et une évolution contrôlée des embauches sur des besoins précis pour soutenir la croissance des activités.**

Dans ce cadre, le Groupe réitère une performance dans la continuité de celle enregistrée second semestre 2020 avec un EBITDA du premier semestre 2021 qui atteint 33,0 M€, confirmant l'efficacité des actions stratégiques sur la rentabilité du Groupe.

Après dotations aux amortissements et aux provisions, le résultat opérationnel avant coût des paiements en actions et autres produits et charges opérationnels s'établit à 25 millions d'euros, contre -1,6 million d'euros au 30 juin 2020.

⁵ 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.

Résultat net

(millions €)	S1 2020	S1 2021	Variation
Résultat opérationnel avant coût des paiements en actions et autres produits et charges opérationnels	-1,6	25,0	+26,6
Autres produits et charges opérationnels	-3,7	-2,7	+1,0
Résultat opérationnel	-5,4	22,3	+27,7
Coût de l'endettement financier	-0,3	-0,4	-0,1
Résultat avant impôt	-5,7	21,9	+27,6
Impôts sur les bénéfices	-0,9	-1,3	-0,4
Résultat net	-6,6	20,6	+27,2

Les autres produits et charges opérationnels de -2,7 millions d'euros sont composés de diverses charges non-courantes pour -1,3 million d'euros (litiges, honoraires, dépréciations, etc.) et de -1,4 million d'euros liés aux coûts des paiements en actions.

Les frais financiers restent maîtrisés à -0,4 million d'euros et le Groupe constate par ailleurs une charge d'impôt de -1,3 million d'euros.

En conséquence, le résultat net du Groupe ressort à 20,6 millions d'euros, soit une amélioration de plus de 27,2 millions d'euros par rapport au S1 2020.

Éléments de trésorerie

(millions €)	S1 2020	S1 2021
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	31,3	23,1
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-4,8	-6,6
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	42,8	-38,5
Variation nette de la trésorerie	69,3	-22,0

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à 23,1 millions au S1 2021, grâce à une capacité d'autofinancement de 29,8 millions d'euros. Le BFR a augmenté sur la période du fait de la saisie d'opportunité de stocks fermes ciblés liée au contexte sanitaire.

Ces flux autofinancent largement les décaissements nets liés aux investissements, principalement en R&D, inhérents à l'activité du Groupe, d'un montant de 6,6 millions d'euros sur la période. **Le Groupe génère ainsi un cash-flow libre⁶ excédentaire de 16,5 millions d'euros au premier semestre 2021 renforçant la trésorerie nette du Groupe.**

Devant cette solide performance opérationnelle et le renforcement de sa structure financière, le Groupe a décidé de rembourser intégralement son PGE de 35 millions d'euros en juin 2021. Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ressortent ainsi à -38,5 millions d'euros comprenant 0,6 M€ de versements d'intérêts financiers.

⁶ Le cash-flow libre est obtenu par la somme du flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et du flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Bilan

ACTIF (millions €)	31/12/2020	30/06/2021	PASSIF (millions €)	31/12/2020	30/06/2021
Total Actifs non-courants	215,1	212,0	Total Capitaux propres	177,0	198,1
Total Actifs courants	265,7	238,1	Total Passifs non courants	80,9	74,3
<i>Dont stocks et en-cours</i>	60,9	72,1	<i>Dont dettes financières</i>	80,3	73,0
<i>Dont Trésorerie et équivalent</i>	130,8	108,8	Total Passifs courants	222,9	177,7
			<i>Dont dettes financières</i>	39,6	8,0
Total Actifs	480,8	450,1	Total des Passifs	480,8	450,1

Les capitaux propres ressortent à 198,1 millions d'euros au 30 juin 2021.

Le Groupe dispose d'une trésorerie disponible brute confortable de 108,8 millions d'euros au 30 juin 2021. Le remboursement du PGE au 1er semestre a permis de réduire la dette financière brute à 81 millions d'euros au 30 juin 2021, dont la maturité est à 92% à plus d'un an. Showroomprivé est ainsi en situation de trésorerie nette positive de 27,9 millions d'euros.

La dette financière nette inclut 17,3 millions d'euros de dettes locatives (IFRS 16) au 30 juin 2021. Sans cet élément comptable, la trésorerie nette atteindrait 45,2 millions d'euros.

Le Groupe qui continue de s'inscrire dans une trajectoire de désendettement dispose ainsi d'une situation financière solide, qui lui permet d'aborder les prochaines étapes de sa feuille de route avec ambition et sérénité.

4. ELEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2021

Néant.

5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2021

Les risques et incertitudes pour le second semestre 2021 sont de même nature que ceux décrits dans la section 3 du document d'enregistrement universel 2020 déposé le 29 avril 2021 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Le Conseil d'administration de la Société n'a été saisi d'aucun projet de transaction entre parties liées au cours du premier semestre 2021.

7. PERSPECTIVES

Cet excellent premier semestre conforte la trajectoire de croissance rentable du Groupe et pose les jalons d'un exercice 2021 solide.

Le Groupe s'attend à un ralentissement de sa dynamique d'activité au 3ème trimestre qui pourrait connaître une inflexion momentanée de tendance, en raison d'une base de comparaison très exigeante amplifiée par le rattrapage de commandes qui avait eu lieu entre juin et juillet en 2020 (effet cut-off) et d'un niveau momentanément moindre de stocks disponibles sur certains secteurs « non-mode », tels que l'électroménager et l'électronique impacté par la pénurie de composants électroniques. Un retour normalisé du niveau de stock est attendu dès lors que les capacités de production et d'acheminement seront pleinement rétablies.

Grâce une offre, régulièrement enrichie et en parfaite adéquation avec les attentes de sa cible, Showroomprivé reste parfaitement positionné pour tirer parti, d'une tendance de fond favorable liée à la pénétration croissante et irréversible de l'e-commerce dans les habitudes de consommation. Le Groupe entend ainsi poursuivre, au-

delà du prochain trimestre, poursuivre son développement activement en s'appuyant :

- la puissance de sa plateforme soutenue par une base solide de membres ;
- la poursuite des actions de renforcement et fidélisation des grandes marques, notamment dans les activités Internet, afin d'accroître la part de marché tout en maîtrisant la marge brute ;
- le basculement du modèle d'achats vers le dropshipping ;
- le développement continu de ses relais de croissance, tels que SRP Media, sa nouvelle Marketplace, SRP Studio et la reprise des activités de billetterie-voyage ;
- le strict contrôle et l'optimisation continue des OPEX. L'accent est porté sur la gestion du stock, les actions continues de rationalisation de la logistique et la poursuite de la montée en puissance de son nouvel entrepôt automatisé.

C/ ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé 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 ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

La Plaine Saint Denis, le 29 juillet 2021

David Dayan
Président Directeur Général

D/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021

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 2021

Période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021

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 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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 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 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 29 juillet 2021

KPMG Audit IS

Jean-Pierre Valensi
Associé

Arpajon, le 29 juillet 2021

Alain Pater S.A.S.

Alain Pater
Associé