

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**AU 30 JUIN 2017**

**TABLE DES MATIERES :**

**A/ Comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2017**

**B/ Rapport semestriel d'activité**

**C/ Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel**

**D/ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2017**

## A/ COMPTES CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2016

### 1. ETATS FINANCIERS

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

<i>en K€</i>	Notes	S1 2017	S1 2016
Chiffre d'affaires	4.1	306 173	240 330
Coût des ventes	4.2	- 191 765	- 144 826
<b>Marge brute</b>		<b>114 408</b>	<b>95 504</b>
Marge brute en % du CA		37,4%	39,7%
Marketing	4.2	- 12 310	- 8 371
Logistique & traitement des commandes	4.2	- 70 855	- 55 990
Frais généraux et administratifs	4.2	- 24 558	- 17 709
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>6 685</b>	<b>13 434</b>
Am. des actifs incorp. reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise		- 753	- 391
Coûts des paiements en actions		- 2 467	- 7 798
Autres produits et charges opérationnels	4.4	- 2 776	- 2 216
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>689</b>	<b>3 029</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		- 158	- 183
Coût de l'endettement financier brut		- 91	- 51
<b>Coût de l'endettement financier</b>		<b>- 249</b>	<b>- 234</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>		<b>90</b>	<b>184</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>530</b>	<b>2 979</b>
Impôts sur les bénéfices		- 740	- 2 274
<b>Résultat net</b>		<b>- 210</b>	<b>705</b>
<b>Part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante</b>		<b>- 354</b>	<b>705</b>
<b>Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle</b>		<b>144</b>	
<i>en K€</i>		<b>H1 2017</b>	<b>S1 2016</b>
<b>Résultat net</b>		<b>- 354</b>	<b>705</b>
Autres éléments du résultat global			
<b>Résultat global</b>		<b>- 354</b>	<b>705</b>

## 1.2. EBITDA

en K€	Notes	S1 2017	S1 2016
<b>Résultat net</b>		<b>- 210</b>	<b>705</b>
Am. des actifs incorp. reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise		753	391
Am. et dép. des immobilisations		4 212	2 307
<i>dont amort. en Logistique et traitement des commandes</i>		959	886
<i>dont amort. en Frais généraux et administratifs</i>		3 253	1 421
Coût des paiements fondés sur des actions	5.9	2 467	7 798
Eléments non récurrents	4.4	2 776	2 216
Coût de l'endettement financier		249	51
Autres produits et charges financiers		- 90	-
Impôt sur les bénéfices		740	2 274
<b>EBITDA</b>		<b>10 897</b>	<b>15 742</b>
<i>EBITDA en % du CA</i>		3,56%	6,55%

### 1.3. Bilan consolidé

<i>en K€</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Ecart d'acquisition	5.1	119 080	102 782
Autres Immobilisations incorporelles		48 472	39 289
Immobilisations corporelles		15 558	15 626
Autres actifs financiers		3 702	3 624
Impôts différés		3 276	3 278
<b>Actifs non-courants</b>		<b>190 088</b>	<b>164 599</b>
Stocks et en-cours	5.2	114 555	82 638
Clients, avances et acomptes versés	5.3	34 839	36 612
Créances d'impôt		4 764	3 519
Autres actifs courants	5.4	24 220	36 915
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.5	40 841	97 004
<b>Actifs courants</b>		<b>219 219</b>	<b>256 688</b>
<b>Total Actif</b>		<b>409 307</b>	<b>421 287</b>

<i>en K€</i>	Notes	30/06/2017	31/12/2016
Capital		1 374	1 368
Primes liées au capital		173 287	172 492
Actions propres		-	-
Autres réserves		29 543	28 944
Résultat net		- 210	- 250
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>203 994</b>	<b>202 554</b>
Intérêts minoritaires		-	-
<b>Total des capitaux propres</b>	1.5	<b>203 994</b>	<b>202 554</b>
Emprunts et dettes financières	5.7	26 767	2 038
Engagements envers le personnel		88	88
Impôts différés		14 033	11 628
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>40 888</b>	<b>13 754</b>
Emprunts et concours bancaires (< 1 an)	5.7	1 050	966
Provisions (< 1 an)	5.6	1 204	1 324
Fournisseurs et comptes rattachés		103 359	148 504
Dettes d'impôt		649	710
Autres passifs courants	5.4	58 163	53 475
<b>Total Passifs courants</b>		<b>164 425</b>	<b>204 979</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>205 313</b>	<b>218 733</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>409 307</b>	<b>421 287</b>

## 1.4. Tableau de flux de trésorerie consolidés

en K€	Notes	S1 2017	S1 2016
Résultat net total consolidé		- 210	705
Elim. des provisions et amortissements		4 845	4 307
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		266	471
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions		2 046	6 433
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>6 947</b>	<b>11 916</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt		740	2 274
Elim. du coût de l'endettement financier net		249	51
<i>Incidence de la variation des stocks</i>		-30 057	-5 455
<i>Incidence de la variation des clients et comptes rattachés</i>		15 485	-21 828
<i>Incidence de la variation des fournisseurs et autres dettes</i>		-48 179	2 269
Incidence de la variation du BFR		- 62 751	- 25 014
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt</b>		<b>- 54 815</b>	<b>- 10 773</b>
Impôts payés		- 1 218	- 2 764
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>- 56 033</b>	<b>- 13 537</b>
Incidence des variations de périmètre		- 8 331	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 5 786	- 3 691
Acquisition d'actifs financiers		-	79
Variation des prêts et avances consentis		- 53	-
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		8	34
Autres flux liés aux opérations d'investissement		- 1 017	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>- 15 179</b>	<b>- 3 578</b>
Augmentation de capital		-	-
Levées de stock-options		801	847
Emission d'emprunts		15 000	-
Remboursement d'emprunts		- 503	- 463
Intérêts financiers nets versés		- 249	- 51
Autres flux liés aux opérations de financement		-	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>15 049</b>	<b>333</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>- 56 163</b>	<b>- 16 782</b>
Trésorerie d'ouverture	5.5	97 004	102 982
Trésorerie de clôture	5.5	40 841	86 200

La variation du besoin de fonds de roulement au 30 juin 2017 est liée à la saisonnalité de l'activité (cf. Note 2.6). La composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la date de clôture est détaillée dans la note 5.5.

## 1.5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€		Capital		Primes liées au capital	Actions propres	Autres réserves		Résultats accumulés	Total capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
		Réserves de conversion	Autres réserves			Groupe	Total				
	<b>Situation au 31.12.2015</b>	1 316	168 532	-	-	3 752	3 752	14 447	188 047	-	188 047
	Résultat net	-	-	-	-	-	-	705	705	-	705
	Résultat global	-	-	-	-	-	-	705	705	-	705
	Admission Euronext	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Levées de stocks options	6	841	-	-	-	-	-	847	-	847
	Attributions gratuites d'actions et charges de stocks-options	-	-	-	-	6 433	6 433	-	6 433	-	6 433
	Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Situation au 30.06.2016</b>	1 322	169 373	-	-	10 185	10 185	15 152	196 032	-	196 032
	Résultat net	-	-	-	-	-	-	-955	-955	-	-955
	Résultat global	-	-	-	-	-	-	-955	-955	-	-955
	Admission Euronext	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Levées de stocks options	21	3 119	-	-	-	-	-	3 140	-	3 140
	Attributions gratuites d'actions et charges de stocks-options	-	-	-	-	4 337	4 337	-	4 337	-	4 337
	Autres variations	25	-	-	-	-	-	-25	-	-	-
	<b>Situation au 31.12.2016</b>	1 368	172 492	-	-	14 522	14 522	14 172	202 554	-	202 554
	Résultat net	-	-	-	-	-	-	-210	-210	-	-210
	Résultat global	-	-	-	-	-	-	-210	-210	-	-210
	Admission Euronext	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Levées de stocks options	6	795	-	-	-	-	-	801	-	801
	Attributions gratuites d'actions et charges de stocks-options	-	-	-	-	2 046	2 046	-	2 046	-	2 046
	Autres variations	-	-1 197	-	-	-	-	-	-1 197	-	-1 197
	<b>Situation au 30.06.2017</b>	1 374	173 287	-	-1 197	16 568	16 568	13 962	203 994	-	203 994

La variation de la période correspond essentiellement aux exercices de stock-options et aux attributions d'actions gratuites.

Au 31 décembre 2015, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 32 890 324 actions de valeur nominale de 0,04 €.

Au 31 décembre 2016, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 34 191 469 actions de valeur nominale de 0,04 €.

Au 30 juin 2017, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 34 341 582 actions de valeur nominale de 0,04 €.

## 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

Au cours du premier semestre, le groupe a fait l'acquisition de 60% des parts de la société Beauté Privée SA, France (cf. Note 3.2 pour les détails de l'opération).

### 2.3. Référentiel comptable

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 2016.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés pour la période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017, ainsi que les notes afférentes, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 25 juillet 2017.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés condensés pour la période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017 sont identiques à ceux utilisés pour la présentation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le référentiel IFRS permet l'application par anticipation des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne :

- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients
- IFRS 9 Instruments financiers

Les normes, amendements de normes et interprétations suivants du référentiel IFRS, non encore adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2017 et dont l'application n'est pas obligatoire, n'ont pas donné lieu à une application anticipée par le Groupe:

- IAS 7 (amendements) Initiatives concernant les informations à fournir
- IAS 12 (amendements) Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées
- IAS 40 Transfert d'immeubles de placement
- Interpretation IFRIC 22 Transaction en monnaie étrangère et contrepartie anticipée
- Interpretation IFRIC 23 Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat
- Amélioration annuelle 2014-2016

Les normes, amendements de normes et interprétations suivants ont été publiés par l'IASB ou l'IFRIC mais ne sont pas encore applicables au 30 juin 2017:

- IFRS 14 Comptes de report réglementaires
- IFRS 16 Contrats de location
- IFRS 17 Contrats d'assurance
- IFRS 10 et IAS 28 (amendements) Vente ou apports d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise
- IFRS 15 (clarification) Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec les clients
- IFRS 2 (modifications) Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions
- IFRS 4 (modifications) Application d'IFRS 9 et d'IFRS 4

Le Groupe procède actuellement à des analyses visant à mesurer les incidences de ces nouvelles mesures, en particulier IFRS 9, 15 et 16.

## **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-financement.

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 2016.

## **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 2016.

## **2.6. Saisonnalité**

La performance du 2<sup>ème</sup> semestre est plus forte que celle du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 les dépenses de marketing du quatrième trimestre de l'année précédente.



### 3.2. Evolution du périmètre au cours de la période

Au 15 mars 2017 le Groupe a pris le contrôle de la société Beauté Privée SA, France, par l'acquisition de 60% du capital de la société. Beauté Privée est active dans la commercialisation de produits de beauté par internet.

Le prix d'acquisition comprend le prix payé en numéraire et un composant de prix variable (« Earn-out ») dont le montant dû se déterminera en fonction de la performance sur l'exercice 2017 de la société acquise. Le contrat d'acquisition inclut également des options d'achat et de vente réciproques qui rendent quasi-certaine une acquisition du restant du capital (40%) dans le futur par le groupe.

Dans ce contexte le groupe a opté pour le traitement comptable suivant de cette acquisition :

- L'écart d'acquisition est basé sur le prix payé ou encore à payer pour les 60% déjà acquis ainsi que la valeur estimée pour les 40% restants en conformité avec IFRS 3R.
- Le groupe a comptabilisé dans son bilan du 30 juin une dette liée au composant de prix variable ainsi que pour la dette liée à l'obligation d'achat de la part restante à hauteur de sa meilleure estimation de sa valeur future en conformité avec la norme IAS 32. Les deux postes de dette seront revalorisés régulièrement pour refléter tout changement de valeur jusqu'à leurs échéances respectives.
- En conformité avec ce choix les minoritaires ne sont pas comptabilisés jusqu'à l'exercice de l'option de vente ou d'achat car ils sont réputés déjà acquis.

Dans ce contexte le prix total de cette acquisition se calcule comme suit :

Part	Poste	En M€
60%	Montant versé en numéraire	11,4
	Composant de prix variable	2,0
40%	Options de vente / achat comptabilisées en dette	9,9
<b>Prix total</b>		<b>23,3</b>

Sur cette base l'allocation du prix d'acquisition à la date d'acquisition aux actifs et passifs acquis a donné le résultat suivant :

Poste bilanciel	En M€
Marque	1,3
Relations clientèles	7,2
Actifs immobiliés	0,1
Fond de roulement (y compris trésorerie)	0,9
Impôts différés	(2,7)
Goodwill	16,5
<b>Total</b>	<b>23,3</b>

La ventilation du prix d'acquisition est provisoire à la date de clôture semestrielle. Elle sera arrêtée en conformité avec la norme IFRS 3R à la fin de la période d'ajustement de douze mois suivant la prise de contrôle.

Beauté Privée SA France détient une filiale en Espagne (Beauté Privé España SRL). Beauté Privée et sa filiale sont consolidées dans les comptes consolidés au 30 juin 2017 avec leurs contributions respectives à l'activité du Groupe à partir de la date de prise de contrôle.

## 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, Pologne, Allemagne, Royaume Uni, Maroc

Le Groupe déploie son offre en France et dans neuf pays étrangers à partir de sa plateforme de ventes multidevises basée en France. Les ventes en Italie sont assurées par la plateforme de Saldi Privati :

en K€	30/06/2017			30/06/2016		
	Total consolidé	France	Internat.	Total consolidé	France	Internat.
Ventes Internet	297 551	243 476	54 075	234 406	205 499	28 908
Autre	8 622	8 107	515	5 924	5 924	-
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>306 173</b>	<b>251 583</b>	<b>54 590</b>	<b>240 330</b>	<b>211 423</b>	<b>28 908</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10 897</b>	<b>17 107</b>	<b>- 6 210</b>	<b>15 742</b>	<b>15 719</b>	<b>23</b>
<i>Croissance des ventes</i>	27,4%	19,0%	88,8%	20,5%	26,0%	-8,4%
<i>EBITDA en % du CA</i>	3,6%	6,8%	-11,4%	6,6%	7,4%	0,1%

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. Charges opérationnelles par nature

en K€	S1 2017	S1 2016
Coût des ventes	- 191 765	- 144 826
Charges externes	- 74 730	- 57 066
Charges de personnel	- 26 048	- 21 396
Impôts et taxes	- 2 785	- 1 871
Dotations aux amortissements	- 4 212	- 2 307
Dotations aux dépréciations et provisions	101	- 223
Autres produits et charges d'exploitation	- 49	793
<b>Charges opérationnelles courantes</b>	<b>-299 488</b>	<b>-226 896</b>

### 4.3. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt sur les bénéfices est comptabilisée au titre de chaque période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de l'exercice.

Sur la base de ce taux, c'est-à-dire l'impôt prévisionnel (hors CVAE) rapporté au résultat attendu avant impôt sur toute l'année et estimé pour 2017 à 44%, l'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2017 pour le premier semestre 2017 ressort à 0,2 M€. La charge de la CVAE pour le premier semestre s'élève à 0,5M€.

Le taux projeté est impacté notamment d'une charge IFRS 2 significative non déductible du résultat fiscal.

### 4.4. Autres produits et charges opérationnels

Au titre du premier semestre 2017, les autres produits et charges opérationnels (hors amortissements des actifs incorporels reconnu lors de regroupements d'entreprises) comprennent des éléments non-récurrents de 5,2 M€ essentiellement liés à :

▪ des attributions gratuites d'actions	2,5M€
▪ la restructuration de fonctions opérationnelles	1,1M€
▪ l'intégration Saldi Privati	0,6M€
▪ des litiges et des honoraires	0,5M€

Au titre de la même période en 2016, les autres produits et charges opérationnels comprennent essentiellement les éléments suivants :

▪ des attributions gratuites d'actions	7,8M€
▪ des litiges et des honoraires	1,0M€
▪ l'arrêt de l'activité SR30	0,7M€
▪ les honoraires pour dans la continuité du processus d'IPO	0,5M€

## 5. NOTES SUR LE BILAN

### 5.1. Goodwill

en K€	31/12/2016	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Dotations de l'exercice	Autres changements	31/12/2017
Goodwill	102 782	16 547	-	-	- 249	119 080
Dépréciation goodwill	-	-	-	-	-	-
<b>Total valeur nette</b>	<b>102 782</b>	<b>16 547</b>	-	-	-	<b>119 080</b>

La variation de la période est principalement liée à la première intégration de l'activité de Beauté Privée cf. Note 3.2). Les autres changements concernent un ajustement de prix de l'acquisition de Saldi.

A la date de clôture le groupe n'a identifié aucun indice justifiant la mise en œuvre d'un test de valeur des écarts d'acquisition.

## 5.2. Stocks

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

en K€	30/06/2017			31/12/2016		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Stocks d'emballages et fournitures	717		717	426	-	426
Stocks de marchandises	115 448	- 1 610	113 838	84 201	- 1 989	82 212
<b>Total Stocks</b>	<b>116 165</b>	<b>- 1 610</b>	<b>114 555</b>	<b>84 627</b>	<b>- 1 989</b>	<b>82 638</b>

## 5.3. Clients et comptes rattachés

Ce poste se décompose comme suit :

en K€	30/06/2017			31/12/2016		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Produits à recevoir	-	-	-	3 083	-	3 083
Créances clients	5 725	- 560	5 165	7 920	- 914	7 006
Avances et acomptes versés	29 674	-	29 674	26 523	-	26 523
<b>Total Clients et comptes rattachés</b>	<b>35 399</b>	<b>- 560</b>	<b>34 839</b>	<b>37 526</b>	<b>- 914</b>	<b>36 612</b>

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

## 5.4. Autres actifs et passifs courants

en K€	30/06/2017	31/12/2016
Charges constatées d'avance	2 568	20 886
Créances fiscales et sociales	10 004	17 022
Autres créances	11 648	- 993
<b>Autres actifs courants</b>	<b>24 220</b>	<b>36 915</b>
Produits constatés d'avance	25 450	30 663
Dettes fiscales et sociales	15 044	20 639
Autres dettes	17 669	2 173
<b>Autres passifs courants</b>	<b>58 163</b>	<b>53 475</b>

## 5.5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	30/06/2017	31/12/2016
Placements à court terme	394	19 574
Banques	40 447	77 430
Découverts bancaires	-	-
<b>Trésorerie nette</b>	<b>40 841</b>	<b>97 004</b>

Au 30 juin 2017, les placements à court terme sont principalement composés de comptes à terme immédiatement disponibles, de la même manière que pour les exercices précédents.

Sur le premier semestre 2017, la variation nette de la trésorerie pour -55 M€ s'explique essentiellement par :

- Des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles structurellement négatifs sur le premier semestre de chaque exercice du fait du caractère cyclique de l'activité du groupe ;
- Des opportunités d'achats de stocks saisies au premier semestre pour alimenter la croissance e la fin d'année (augmentation de 42 M€ des achats fermes par rapport au S1 2016).
- De l'acquisition de 60% de Beauté Privée pour un montant de 11.4 millions d'euros.

## 5.6. Provisions

en K€	31/12/2016	Dotations de l'exercice	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Variations des cours de change	Variations de périmètre	30/06/2017
Provisions pour litiges < 1 an	587	192	- 312	-	-	-	467
<b>Total Provisions pour risques</b>	<b>587</b>	<b>192</b>	<b>- 312</b>	-	-	-	<b>467</b>
Autres provisions pour charges	737	-	-	-	-	-	737
<b>Total Provisions pour charges</b>	<b>737</b>	-	-	-	-	-	<b>737</b>

## 5.7. Emprunts et dettes financières

en K€	31/12/2016	Emprunts levés	Emprunts remboursés	Autres	30/06/2017
Emprunts auprès établis. de crédit	2 038	15 000	- 25	- 171	16 867
Autres emprunts et dettes assimilées > 1 an	-	9 900	-	-	9 900
<b>Total Dettes financières MLT</b>	<b>2 038</b>	<b>24 900</b>	<b>- 25</b>	<b>- 171</b>	<b>26 767</b>
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	934	589	- 478	-	1 045
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	5	-	-	-	5
Concours bancaires (trésorerie passive)	27	-	- 27	-	-
<b>Total Dettes financières CT</b>	<b>966</b>	<b>589</b>	<b>- 505</b>	-	<b>1 050</b>
<i>Dont Crédit-Bail</i>	2 965	-	- 465	-	2 500
<b>Total Emprunts et dettes financières</b>	<b>3 004</b>	<b>25 489</b>	<b>- 530</b>	<b>- 171</b>	<b>27 817</b>

Les principales variations de la période sont liées au financement des acquisitions:

- Un financement bancaire de 15 M€ pour financer l'acquisition fin 2016 de la société Saldi Privati.
- Une dette de 9,9M€ vis-à-vis des minoritaires de Beauté Privée qui représente la dette future estimée pour l'acquisition des 40% restants dans la société Beauté Privée (cf. Note 3.2).

Les autres emprunts auprès des établissements de crédit sont quasi exclusivement relatifs aux contrats de location financement.

Dans le cadre du financement bancaire de 15 M€ 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.

Ces ratios seront calculés à la date de clôture de chaque exercice (premier exercice clos le 31 Décembre 2017) sur la base des comptes consolidés annuels, certifiés par les commissaires aux comptes.

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

en K€		30/06/2017					Total de la valeur nette comptable	Juste valeur de la classe
Classes d'actifs et de passifs	Actifs/Passifs évalués à la JV par le compte de résultat	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Actifs/Passifs évalués à la JV par capitaux propres	Instruments financiers dérivés qualifiés en couverture de flux de trésorerie			
Actifs financiers		3 702				3 702	3 702	
Créances d'exploitation et autres créances courantes		59 059				59 059	59 059	
Instruments financiers dérivés						0	0	
Autres actifs non courants						0	0	
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	40 841					40 841	40 841	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>40 841</b>	<b>62 761</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>103 602</b>	<b>103 602</b>	
Emprunts et dettes financières			26 767			26 767	26 767	
Autres dettes non courantes				88		88	88	
Emprunts et concours bancaires (part < 1 an)			1 050			1 050	1 050	
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes			161 522			161 522	161 522	
Instruments financiers dérivés						0	0	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>189 339</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>189 427</b>	<b>189 427</b>	

en K€		31/12/2016							
Classes d'actifs et de passifs	Actifs/Passifs évalués à la JV par le compte de résultat	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Actifs/Passifs évalués à la JV par capitaux propres	Instruments financiers dérivés qualifiés en couverture de flux de trésorerie	Total de la valeur nette comptable	Juste valeur de la classe		
Actifs financiers		3 624				3 624	3 624		
Créances d'exploitation et autres créances courantes		73 527				73 527	73 527		
Instruments financiers dérivés						0	0		
Autres actifs non courants						0	0		
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	97 004					97 004	97 004		
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>97 004</b>	<b>77 151</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>174 155</b>	<b>174 155</b>		
Emprunts et dettes financières			2 038			2 038	2 038		
Autres dettes non courantes				88		88	88		
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)			966			966	966		
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes			201 979			201 979	201 979		
Instruments financiers dérivés						0	0		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>204 983</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>205 071</b>	<b>205 071</b>		

## 5.9. 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								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	- 136 440	-	- 102 311	- 43 570	- 46 126	- 14 064	- 18 925
Nb total d'options exercées sur la période	-	-	- 20 458	-	- 58 501	-	- 27 530	- 26 291	- 17 333
Nb total d'options annulées	-	-	- 100 000	- 38 750	- 126 406	- 6 430	- 48 438	- 2 343	- 15 624
Nb total d'options restantes au 30 juin 2017	-	-	36 852	-	55 282	-	45 407	7 302	18 118
Durée d'acquisition moyenne pondérée des options (en années)	-	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Prix de l'action à la date d'attribution / par hypothèse, considéré comme égale au prix d'exercice	4,00	4,00	4,00	4,60	5,20	5,20	5,20	5,60	7,20
Prix d'exercice (en €)	4,00	4,00	4,00	4,60	5,20	5,20	5,20	5,60	7,20
Volatilité attendue	32%	32%	32%	32%	35%	35%	35%	35%	35%
Juste valeur unitaire moyenne pondérée à la date d'attribution	-	0,29	0,32	0,37	0,42	0,38	0,37	0,77	1,24

En fonction des paramètres de calcul utilisés dans la détermination de la juste valeur selon le modèle de Black & Scholes, 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 :

- 18 K€ pour le premier semestre 2016.
- 6 K€ pour le premier semestre 2017.

Le montant global restant à amortir entre le 2<sup>ème</sup> semestre 2017 et 2018 au titre de ces plans est de 13 K€.

### 5.10. Plans d'attributions gratuites d'actions

L'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé le 25 septembre 2015 puis le 30 mai 2016, 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 :

	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	25/09/15		30/05/16	30/05/16	30/05/16	30/05/16	30/05/16	30/05/16
Date du conseil d'administration	29/10/15		30/05/16	30/05/16	14/02/17	14/02/17	26/06/17	26/06/17
Nb total d'actions gratuites autorisées	100 000	400 000	52 500	24 003	57 990	46 653	17 675	95 450
Nb total d'actions gratuites attribuées au cours des exercices précédents	100 000	250 585	52 500	24 003				
Nb total d'actions gratuites attribuées au cours de l'exercice	-	-	-	-	57 990	46 653	17 675	95 450
Nb total d'actions gratuites exercées sur la période	-	-	-	-				
Nb total d'actions annulées	-	- 60 835	-	- 3 028	- 3 225	-	-	-
Nb total d'actions restantes au 30 juin 2017	100 000	189 750	52 500	20 975	54 765	46 653	17 675	95 450
Durée d'acquisition moyenne pondérée des actions gratuites (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	17,62	17,62	19,19	19,19	22,69	22,69	23,50	23,50
Prix d'exercice (en €)	-	-	-	-	-	-	-	-
Juste valeur unitaire moyenne pondérée à la date d'attribution	16,86	15,18	13,78	13,78	17,02	17,02	17,63	17,63

Il est précisé que les actions du plan n°1 ont été intégralement exercées en 2016.

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 2 046 K€ pour le premier semestre 2017.

Le montant global restant à amortir jusqu'en 2019 au titre de ces plans est de 4 743 K€.

## 5.1.1. Résultat par action

### Résultat de base par action

<i>en K€</i>	S1 2017	S1 2016
Résultat net - part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante (en K€)	- 354	705
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	34 266 526	32 972 822
Résultat par action (en €)	- 0,010	0,0214

### Résultat dilué par action

<i>en K€</i>	S1 2017	S1 2016
Résultat net - part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante (en K€)	- 354	705
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	34 266 526	32 972 822
Incidence des instruments dilutifs:	760 065	1 528 985
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	35 026 591	34 501 807
Résultat dilué par action (en €)	- 0,010	0,0204

## 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 2017.

#### Risque de taux d'intérêt

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 2017.

### 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.

Le groupe n'est soumis à aucune garantie bancaire.

### 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 : ce risque est contrôlé quotidiennement à travers les processus d'encaissement et de recouvrement. Les clients B2B font l'objet d'un suivi régulier visant à minimiser le risque de recouvrement
- 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
- aux avances et acomptes versés aux fournisseurs en relation avec les achats du Groupe.

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 2017, le Groupe SRP n'a consenti aucun prêt ni emprunt en faveur de membres de la Direction du Groupe.

Au cours du premier semestre 2017, 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:

en K€	30/06/2017	30/06/2016
Rémunérations fixes	501	546
Rémunérations variables	214	-
Coûts des paiements fondés sur des actions	-	-
<b>Total</b>	<b>715</b>	<b>546</b>

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 :

- Entrepôt de Saint-Witz,
- Locaux du siège social de La Plaine Saint-Denis.

<i>en K€</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Créances/ (Dettes)	-	-
Achats de biens et services	1 318	1 914

## 8. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 8.1. Engagements reçus

Aucun engagement n'a été reçu par le Groupe au cours des périodes présentées.

### 8.2. Engagements donnés

Le montant des engagements donnés se limite aux montants relatifs aux loyers futurs de 10 073 K€ au 30 juin 2017, dont tous sont à plus d'un an.

<i>en K€</i>	< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans
Loyers à payer	2 372	6 695	1 006

Les engagements hors bilan relatifs à ABC, Beauté Privée et Saldi Privati sont en cours de centralisation.

### 8.3. Effectifs fin de période

<i>No. d'employés</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Cadres	465	380
Non cadres	508	369
<b>Total Effectif</b>	<b>973</b>	<b>749</b>

## 9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 3 juillet 2017 est intervenue la réalisation de la prise de participation stratégique de 17% par le groupe Conforama, filiale de Steinhoff, au capital de SRP Groupe, annoncée par communiqué de presse du 12 mai 2017.

Cette opération a été réalisée par voie de cession hors marché d'actions par les fondateurs de Showroomprivé au prix unitaire de 27 euros, pour un montant total de 157,5 millions d'euros, les fondateurs conservant une participation représentant 27,17% du capital et 40,66% des droits de vote de SRP Groupe.

Le concert déjà existant entre les fondateurs a conclu un pacte d'actionnaires avec Conforama / Steinhoff constitutif d'un deuxième cercle de concert détenant 44,15% du capital et 54,47% des droits de vote de SRP Groupe.

Cette opération a fait l'objet d'une dérogation à l'obligation de déposer une offre publique accordée par l'AMF à l'acquéreur.

## B/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

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

### 1. CHIFFRES CLES S1 2017

(millions €)	S1 2016	S1 2017	%Croissance
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>240,3</b>	<b>306,2</b>	<b>27,4%</b>
Chiffre d'affaires Internet total	234,4	297,6	26,9%
<b>EBITDA</b>	<b>15,7</b>	<b>10,9</b>	<b>-30,8%</b>
EBITDA en % du chiffre d'affaires	6,6%	3,6%	
<b>EBITDA Ajusté<sup>1</sup> hors Saldi Privati</b>	<b>-</b>	<b>15,2</b>	<b>-</b>
EBITDA ajusté <sup>1</sup> en % du chiffre d'affaires	-	5,3%	-
<b>Résultat net hors Saldi Privati</b>	<b>0,7</b>	<b>3,6</b>	<b>+411,4%</b>

### 2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Au premier semestre 2017, Showroomprivé a enregistré une croissance solide de son activité, dynamisée notamment grâce à l'accélération de l'international. Showroomprivé a consolidé sa stratégie visant à répondre à l'ensemble des besoins de la femme digitale à travers l'acquisition de Beauté Privée et la mise en place d'un partenariat stratégique et commercial avec Steinhoff/Conforama.

#### 1. Transformation du groupe avec la conclusion d'un partenariat stratégique avec Steinhoff/Conforama

- Un partenariat stratégique et commercial avec Steinhoff/Conforama a été annoncé le 17 mai et finalisé le 3 juillet.
- Ce partenariat stratégique va permettre à Showroomprivé d'accélérer la mise en œuvre de ses ambitions de croissance en France à l'international.
- Grâce à cette opération, Showroomprivé va : (i) se renforcer dans le domaine de l'équipement et de l'univers de la maison, (ii) avoir accès à un réseau exceptionnel de magasins physiques pour le click-and-collect des produits Showroomprivé et (iii) bénéficier du support en terme de sourcing et de la présence internationale du groupe Steinhoff.
- Les équipes opérationnelles ont commencé à se rapprocher et le travail sur les synergies et le développement commercial commun a débuté. Les premières synergies seront mises en place dès le 3<sup>ème</sup> trimestre.

#### 2. Intégration anticipée de Saldi Privati

- L'important travail d'intégration entrepris en novembre 2016 s'est achevé avec succès en avance de phase, permettant la fusion des deux plateformes Showroomprivé et Saldi Privati, de leurs infrastructures et bases de membres.
- L'ensemble des collaborateurs du Groupe utilisent maintenant les mêmes outils, interfaces et plateformes pour fluidifier les échanges et le partages de vente.
- La réalisation de cette étape qui a ponctuellement impacté la marge d'EBITDA de Saldi Privati au 1<sup>er</sup> semestre permettra de mettre en place les synergies de coûts et de revenus annoncées dès le 2<sup>nd</sup> semestre 2017 et d'atteindre la rentabilité sur 2018.

#### 3. Amélioration continue de la qualité de service et de l'expérience client en France et à l'international

- **Navigation client**
  - L'ensemble des innovations digitales développées en France (nouvelle UX, nouveau site mobile, nouveau moteur de recherche) a été déployé à l'international.
  - Lancement d'un nouveau module de parrainage.
  - Nouvelle fonctionnalité Gift Finder pour offrir une expérience de shopping toujours plus aisée.
- **Livraison et qualité de service**

<sup>1</sup> EBITDA retraité de l'effet du décalage des investissements marketing du second semestre vers le premier (1,2M€) et des coûts de stockage associés aux opportunités d'achats de stocks saisies au premier semestre (1M€)

- 7.000 nouveaux points retraits supplémentaires ont été implantés en Europe et un réseau spécifique pour la livraison de produits lourds a été créé.
  - Les dispositifs logistiques du Groupe en Belgique, en Espagne et au Portugal ont été réorganisés, permettant de réduire de 30% les délais de livraison au 1<sup>er</sup> semestre.
  - Lancement d'Infinity en Belgique et en Italie.
  - **Paiement**
    - Le paiement en un click et le dispositif de paiement en 4 fois (en partenariat avec ONEY) ont été largement déployés pour dynamiser et faciliter les achats.
- 4. Croissance solide**
- Le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 27% passant de 240,3 millions d'euros au S1 2016 à 306,2 millions d'euros.
  - A périmètre constant, la croissance s'élève à 16,8%.
  - La marge d'EBITDA hors Saldi Privati s'élève à 4,5% (3,6% avec Saldi Privati).
  - La marge d'EBITDA du Groupe hors Saldi Privati a été impactée par le décalage d'investissements marketing du second semestre vers le premier (+1,2 millions d'euros) ainsi que par des coûts de stockage (+1 million d'euros) liés aux opportunités d'achats de stocks saisies au premier semestre pour alimenter la croissance de la fin d'année.
  - Hormis ces éléments exceptionnels la marge d'EBITDA ajustée hors Saldi Privati s'élève à 5,3%.
- 5. Accélération de la croissance à l'international**
- La croissance du Groupe à l'international s'établit à 87% sur le 1<sup>er</sup> semestre (28% à périmètre comparable) pour atteindre un chiffre d'affaires de 54 million d'euros.
  - Fruit de la stratégie multi-locale (recrutement d'équipes locales, refonte du dispositif logistique à l'international et déploiement de nouvelles fonctionnalités déjà lancées en France) initiée dès 2016, cette forte croissance vient confirmer l'accélération de l'international observée depuis le 4<sup>ème</sup> trimestre 2016.
  - Le Groupe a continué à renforcer ses équipes de sourcing à l'international pour être en mesure d'offrir une offre encore plus adaptée aux attentes de ses clients internationaux.
- 6. Renforcement des initiatives RSE autour de l'innovation**
- Valorisant son modèle lié à la mode et ses marques partenaires, Showroomprivé a pris une longueur d'avance et continué de développer des initiatives autour de la Fashion Tech
    - Développant son engagement sociétal, la Fondation Showroomprivé a ouvert la première école dédiée aux métiers du e-commerce à Roubaix. L'école proposera d'ici 5 ans plus de 4 000 heures de formations gratuites à près d'une centaine d'élèves éloignés du marché de l'emploi.
    - Showroomprivé a organisé du 28 juin au 3 juillet la 2<sup>e</sup> édition du « Look Forward Fashion Tech Festival » réunissant plus de 10 000 visiteurs à la Gaité Lyrique.

## INITIATIVES POUR LE SECOND SEMESTRE

Au second semestre, Showroomprivé continuera à innover et améliorer son expérience utilisateur avec le déploiement d'un ensemble d'initiatives stratégiques destinées à améliorer l'activité des membres.

- **Synergies et optimisations opérationnelles**
  - Steinhoff/Conforama : les premières synergies seront mises en place dès le 3<sup>ème</sup> trimestre grâce au :
    - Déploiement du dispositif Click & Collect dans plusieurs sites pilotes dès septembre.
    - Lancement d'opérations croisées (exclusivités web, ventes événementielles avec Conforama, partage de trafic, etc.) dès le 3<sup>ème</sup> trimestre.
  - Saldi Privati : mise en place des synergies de coûts et de revenus annoncées dès le 2<sup>nd</sup> semestre 2017.
  - Le Groupe a identifié un plan d'optimisation opérationnel s'élevant à 2 millions d'euros sur le deuxième semestre.
- **Développement International**
  - Nomination d'un directeur de l'international en charge du développement hors de France et de la coordination avec le reste du groupe.

- Poursuite du renforcement des équipes de sourcing à l'international, notamment en Italie.
- **Développement commercial**
  - Préparation d'un plan d'animation commercial ambitieux qui sera déployé tout le long du deuxième semestre autour de moments clés (rentrée scolaire, Halloween, Black Friday et Noël).
- **Amélioration de l'expérience client**
  - Amélioration du taux de conversion : Showroomprivé proposera la personnalisation de l'ensemble de ses plateformes d'achats (site web, site mobile) pour mettre à disposition de ses membres un environnement adapté à leurs goûts ainsi qu'une sélection d'offres toujours plus pertinentes.
  - Rationnalisation du processus d'achat : le Groupe lancera un module de recherche *Personal shopper* qui permettra d'affiner les recherches des clients en fonction de leurs envies. *Personal shopper* sera progressivement implémenté dès la rentrée.
- **Logistique**
  - Showroomprivé inaugurera au 3<sup>ème</sup> trimestre un nouvel entrepôt spécifiquement dédié à la chaussure en partenariat avec ADS et réorganisera en profondeur son site de Saint Witz, permettant de gagner en délai de livraison et réaliser d'importantes réductions des coûts d'exploitation.

### 3. COMMENTAIRES DÉTAILLÉS PAR TYPES D'INDICATEURS

#### 3.1 Chiffre d'affaires

(millions €)	S1 2016	S1 2017	%Croissance
Chiffre d'affaires Internet			
France	205,5	243,5	+18,5%
International	28,9	54,1	+87,1%
<b>Chiffre d'affaires Internet Total</b>	<b>234,4</b>	<b>297,6</b>	<b>+26,9%</b>
Autres revenus	5,9	8,6	+45,5%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>240,3</b>	<b>306,2</b>	<b>+27,4%</b>
(millions €)	Q2 2016	Q2 2017	%Croissance
Chiffre d'affaires net	123,0	152,4	+23,9%

La hausse du chiffre d'affaires du Groupe de 27,4% à plus de 306 millions d'euros est tirée par la France et par la forte dynamique des activités internationales du groupe.

Les ventes internet en France ont cru de 18% pour atteindre 243,5 millions d'euros, et continuent de surperformer le marché du E-commerce.

Les ventes internet à l'international ont cru de 87% (28% à périmètre comparable) confirmant le fort rebond observé depuis la fin d'année 2016.

Sur le deuxième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 152,4 millions d'euros, en croissance de près de 24% par rapport à 2016.

### 3.2 Indicateurs clés de performance<sup>1</sup>

	S1 2016	S1 2017	%Croissance
Acheteurs cumulés (en millions)	6,0	7,3	+20,7%
Acheteurs sur le semestre (en millions)	2,0	2,2	+9,4%
Nombre de commandes (en millions)	6,0	6,9	+14,3%
Chiffre d'affaires par acheteur	117,0	124,5	+6,4%
<i>Nombre moyen de commandes par acheteur</i>	3,0	3,1	+4,4%
<i>Taille du panier moyen</i>	38,9	39,6	+1,8%
Part du mobile dans le CA	57%	60%	+3pts

<sup>1</sup> Hors Saldi Privati sur janvier-mai et Beauteprivee

La croissance du chiffre d'affaires au premier semestre est stimulée à la fois par la hausse du nombre d'acheteurs et celle du chiffre d'affaires moyen par acheteur.

Le nombre d'acheteurs sur le semestre atteint 2.2 millions, soit 9,4% de plus qu'à la même période l'an passé.

Le chiffre d'affaires moyen par acheteur est en forte hausse par rapport à la même période en 2016 (+6.4%) pour atteindre plus de 124€. Cela s'explique tant par la hausse du nombre de commandes par acheteur (+4,4%) que par une hausse du panier moyen de 1,8% par rapport au S1 2016 qui s'établit à 39,6€. Cette tendance démontre l'attractivité de l'offre du Groupe et l'engagement croissant de ses membres.

La croissance du Groupe a été largement soutenue par le mobile qui génère désormais 81% du trafic et 60% du chiffre d'affaires net, soit 13 points de plus que l'an passé.

### 3.3 EBITDA

(millions €)	S1 2016	S2 2017	%Croissance
France	15,7	17,1	8,8%
<i>EBITDA France en % du CA</i>	7,4%	6,8%	
International	0,0	-6,2	n.m.
<i>EBITDA International en % du CA</i>	0,1%	n.m.	n.m.
<b>EBITDA Total</b>	<b>15,7</b>	<b>10,9</b>	<b>-30,8 %</b>
<i>EBITDA Total en % du CA</i>	6,6%	3,6%	
<b>EBITDA hors Saldi Privati</b>	-	<b>13,0</b>	-
<i>EBITDA hors Saldi Privati en % du CA</i>	-	4,5%	-
<b>EBITDA ajusté<sup>2</sup> hors Saldi Privati</b>	-	<b>15,2</b>	-
<i>EBITDA ajusté<sup>2</sup> hors Saldi Privati en % du CA</i>	-	5,3%	-

L'EBITDA du groupe sur le premier semestre ressort à 10,9 millions d'euros. Il atteint 13.0 millions hors impact de l'acquisition de Saldi Privati dont la performance a été impactée par des coûts non récurrents liés à au détournement du groupe ePRICE et à l'intégration sur la plateforme Showroomprivé (finalisés avec succès début juin).

L'EBITDA hors Saldi Privati a été impacté par le décalage d'investissements marketing du second semestre vers le premier (+1,2 M€) ainsi que par des coûts de stockage (+1 M€) liés aux opportunités d'achats de stocks saisies au premier semestre pour alimenter la croissance de la fin d'année (augmentation de € 42 MM des achats fermes par rapport au S1 2016).

Retraité de ces éléments, l'EBITDA hors Saldi Privati atteint 15,2 MM, soit une marge de 5,3%.

La rentabilité en France a atteint 6,8% au premier semestre 2017. Hors coûts de stockage liés aux opportunités d'achats de stock et décalage des investissements marketing, elle ressort à 7,4%, en ligne avec le premier semestre 2016.

<sup>2</sup> EBITDA retraité de l'effet du décalage des investissements marketing du second semestre vers le premier (1,2M€) et des coûts de stockage associés aux opportunités d'achats de stocks saisies au premier semestre (1M€)

Les activités à l'international ressortent en pertes de 6,2 millions d'euros en raison de Saldi Privati (-2,1 millions d'euros du fait des coûts liés à l'intégration de Saldi Privati) et de l'augmentation des dépenses marketing à l'international.

### 3.4 Structure de coûts

(millions €)	S1 2016	S1 2017	%Croissance
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>240,3</b>	<b>306,2</b>	<b>+27,4%</b>
Coût des ventes	-144,8	-191,8	+32,4%
<b>Marge brute</b>	<b>95,5</b>	<b>114,4</b>	<b>+19,8%</b>
<i>Marge brute en % du CA</i>	39,7%	37,4%	
Marketing	-8,4	-12,3	+47,1%
<i>en % du CA</i>	3,5%	4,0%	
Logistique et traitement des commandes	-56,0	-70,9	+26,5%
<i>En % du CA</i>	23,3%	23,1%	
Frais généraux et administratifs	-17,7	-24,6	+38,7%
<i>En % du CA</i>	7,4%	8,0%	
<b>Total des charges opérationnelles courantes</b>	<b>82,1</b>	<b>107,7</b>	<b>+31,3%</b>
<i>En % du CA</i>	34,1%	35,2%	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>13,4</b>	<b>6,7</b>	<b>-50,2%</b>

La marge brute s'est élevée à 114,4 millions d'euros (+20%) et représente 37,4% du chiffre d'affaires, un niveau similaire à celui enregistré au S2 2016.

La baisse par rapport au S1 2016 (39,7%) s'explique par la consolidation de Saldi Privati (impact de 40 points de base) ainsi que par la réallocation à partir du deuxième semestre 2016 d'une partie des dépenses marketing dans des initiatives en faveur de la conversion tels que le programme Infinity, le panier unique ou les investissements dans les prix

Les coûts d'exploitation ont augmenté de 110 points de base, passant de 34,1% à 35,2% du chiffre d'affaires en raison des variations de périmètre, des coûts de stockage liés aux achats opportunistes de stocks pour alimenter la croissance du deuxième semestre et de l'augmentation des dépenses marketing :

- Les dépenses marketing ont augmenté de 3.5% à 4.0% du chiffre d'affaires du fait de l'augmentation des dépenses marketing à l'international, de l'anticipation sur le premier semestre d'investissements media prévus initialement sur le deuxième semestre (impact d'1,2 MM d'euros) et des effets de périmètres (impact d'1.3 MM d'euros).
- Les dépenses logistiques et de traitement des commandes ont accompagné la croissance du groupe et restent stables en pourcentage de chiffre d'affaires par rapport au S1 2016 (23,3% vs 23,1%) malgré les coûts de stockage additionnels (1 million d'euros) liés aux achats opportunistes de stocks sur le S1.
- Enfin, les frais généraux et administratifs ont augmenté en pourcentage du chiffre d'affaires de 7,4% à 8,0% en raison des changements de périmètres liés aux acquisitions de Saldi Privati et Beauté Privée. Hors impact des changements de périmètre, ils s'élèvent à 7.5% du chiffre d'affaires.

### 3.5 Autres éléments financiers

(millions €)	S1 2016	S1 2017	%Croissance
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>13,4</b>	<b>6,7</b>	<b>-50.2%</b>
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors d'un reGroupement d'entreprises	-0,4	-0,8	92.6%
Autres produits et charges opérationnels	-10,0	-5,2	-47.6%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	<b>-77.2%</b>
Coût de l'endettement financier	-0,2	-0,2	6.4%
Autres produits et charges financiers	0,2	0,1	-51.1%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>3,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-82.2%</b>
Impôts sur les bénéfices	-2,3	-0,7	-67.5%
<b>Résultat net</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-129.7%</b>
<b>Résultat net hors Saldi Privati</b>	<b>0,7</b>	<b>3,6</b>	<b>+411,4%</b>

Les autres produits et charges opérationnels (5,2 millions d'euros) se répartissent ainsi :

- 2,8 millions d'euros de frais non récurrents liés principalement à l'intégration de Saldi Privati, à des coûts de réorganisation interne et à des litiges et honoraires
- 2,4 millions d'euros de charges liées à l'attribution d'actions gratuites essentiellement au moment de l'introduction en bourse du groupe fin 2015.

La charge d'imposition du groupe a baissé de 68% pour atteindre 0,7 millions d'euros.

En conséquence, le résultat net du groupe ressort à -0,2 millions d'euros. Hors impact de l'acquisition de Saldi Privati, il atteint 3,6 millions d'euros contre 0,7 millions d'euros au S1 2016.

### 3.6 Eléments de trésorerie

(millions €)	S1 2016	S1 2017
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-13,5	-56,0
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3,6	-15,2
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	0,3	15,0
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>-16,8</b>	<b>-56,2</b>
<b>Trésorerie récurrente provenant des activités opérationnelles après investissement et avant impôts<sup>1</sup></b>	<b>-10,8</b>	<b>-15,3</b>

<sup>1</sup>Flux de trésorerie récurrents des activités opérationnelles après investissement et avant impôts retraités des éléments non récurrents (2,8 millions d'euros liés aux frais non récurrents et 42,5 millions d'euros liés aux opportunités d'achats fermes saisies sur le H1 pour alimenter le H2)

La variation nette de la trésorerie sur le S1 2017 ressort à -56 millions d'euros en raison :

- De flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles structurellement négatifs sur le premier semestre de chaque exercice (et compensés au second semestre) du fait du caractère cyclique de l'activité du groupe ;
- Des opportunités d'achats de stocks saisies au premier semestre pour alimenter la croissance de la fin d'année (augmentation de € 42 MM des achats fermes par rapport au S1 2016). Le groupe dispose au 30/06/2017 de stocks très jeunes puisque 30% des stocks du groupe au 30/06/2017 n'ont jamais été mis en vente et 60% des stocks du groupe au 30/06/2017 ont moins de 6 mois d'ancienneté.
- De l'acquisition de 60% de Beauté Privée pour un montant de 11,4 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élèvent à -56,0 millions d'euros. Hors impact des opportunités d'achats de stocks saisies au premier semestre, ils s'élèvent à -13,5 millions d'euros, soit un niveau comparable au S1 2016.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement s'élèvent à -15,2 millions d'euros. Hors impact de l'acquisition de Beauté Privée, ils s'élèvent à 3,8 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement s'élèvent à 15,0 millions d'euros en raison de la mise en place d'un financement bancaire de 15.0 millions d'euros pour financer une partie de l'acquisition de Saldi Privati fin 2016.

#### **4. ELEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2017**

Le 3 juillet 2017 est intervenue la réalisation de la prise de participation stratégique de 17% par le groupe Conforama, filiale de Steinhoff, au capital de SRP Groupe, annoncée par communiqué de presse du 12 mai 2017.

Cette opération a été réalisée par voie de cession hors marché d'actions par les fondateurs de Showroomprivé au prix unitaire de 27 euros, pour un montant total de 157,5 millions d'euros, les fondateurs conservant une participation représentant 27,17% du capital et 40,66% des droits de vote de SRP Groupe<sup>3</sup>.

Le concert déjà existant entre les fondateurs a conclu un pacte d'actionnaires avec Conforama / Steinhoff constitutif d'un deuxième cercle de concert détenant 44,15% du capital et 54,47% des droits de vote de SRP Groupe<sup>4</sup>.

Cette opération a fait l'objet d'une dérogation à l'obligation de déposer une offre publique accordée par l'AMF à l'acquéreur.

#### **5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2017**

Les risques et incertitudes pour le second semestre 2017 sont de même nature que ceux décrits dans le paragraphe 4 du document de référence 2016

#### **6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES**

Le premier semestre a vu apparaître deux transactions significatives susceptibles d'être considérées comme des transactions entre parties liées.

##### **6.1 La convention Altermind**

La convention conclue entre la société Showroomprivé.com et la société Altermind, dont Monsieur Mathieu Laine, administrateur de la société SRP Groupe, est Président, encadre une mission de prestations de conseils et d'assistance dans le cadre de la stratégie juridique du groupe.

En vertu de cette convention de prestations de services, Altermind a pour mission de fournir à Showroomprivé.com Sarl des prestations de conseils, d'assistance, de suivi et d'accompagnement dans le cadre de la réalisation de un à trois sondages, à l'appui de sa stratégie juridique.

<sup>3</sup> Sur la base d'un capital composé de 34.341.582 actions représentant 46.239.481.42.239.481 droits de vote (compte tenu de l'impact des opérations réalisées ce jour sur le nombre de droits de vote détenues postérieurement à ces opérations au 30 juin) en application de l'article 223-11 du Règlement général.

<sup>4</sup> Idem

La convention prévoit en outre qu'en contrepartie de ces prestations, et sous réserve (i) de la réalisation des dites sondages, (ii) de l'obtention de résultats convaincants venant en soutien des démonstrations juridiques recherchées, (iii) et de leur prise en compte effective, Altermind percevra un success fee.

La conclusion de cette convention a été autorisée par le Conseil d'administration du 31 janvier 2017 et approuvée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 26 juin 2017.

Monsieur Mathieu Laine a démissionné de son mandat d'administrateur de la société SRP Groupe avec effet au 30 mai 2017.

## **6.2 Pacte d'actionnaires**

Dans le cadre de la prise de participation de 17% dans la société SRP Groupe par le Groupe Conforama, les fondateurs de SRP Groupe ont conclu un pacte d'actionnaires avec Steinhoff et Conforama en vertu duquel ils agiront de concert vis-à-vis de la société dans le cadre d'un second cercle de concert.

Le pacte d'actionnaires, qui est entré en vigueur à compter de la réalisation de l'acquisition de la participation de 17% au capital par Conforama, soit le 3 juillet 2017, est conclu en présence de la Société.

Dans la mesure où sont parties à cette convention Messieurs David Dayan, Thierry Petit, Michael Dayan et Eric Dayan, administrateurs, sa signature a été soumise, à l'autorisation préalable du Conseil statuant dans les conditions de l'article L. 225-38 du Code de commerce, lors de sa réunion du 31 mai 2017.

## **7. OBJECTIFS DU GROUPE POUR 2017 ET AU-DELA**

Fort de la constitution de stocks de qualité et des investissements marketing réalisés sur le S1 pour alimenter la croissance du S2, de l'amélioration de l'expérience client et des premiers effets des synergies liées à la finalisation de l'intégration de Saldi Privati et du partenariat conclu avec Steinhoff et Conforama, Showroomprivé confirme ses objectifs de chiffre d'affaires pour 2017.

- Chiffre d'affaires entre 690m€ et 720m€ (+28% à +33% de croissance)

Le Groupe anticipe désormais au regard de la marge sur le premier semestre une marge d'EBITDA hors Saldi Privati comprise entre 5,5% et 6,0% pour 2017.

Showroomprivé confirme par ailleurs ses objectifs 2020 :

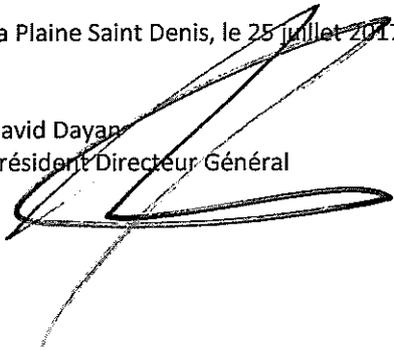
- Chiffres d'affaires d'environ 1,1Md€ à l'horizon 2020
- Une marge d'EBITDA supérieure à 7,5%
- Ratio de flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles par rapport à l'EBITDA supérieur à 100%

## C/ ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance que les comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2017 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité figurant ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes consolidés résumés 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 25 juillet 2017

David Dayan  
Président Directeur Général

A large, stylized handwritten signature in black ink, overlapping the printed name and title of David Dayan.

## **D/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017**

### **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 2017

Période du 1<sup>er</sup> Janvier 2017 au 30 Juin 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés condensés semestriels de la société SRP Groupe S.A. relatifs à la période du 1<sup>er</sup> Janvier 2017 au 30 Juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés condensés semestriels ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I – Conclusion sur les comptes**

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

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

### **II – Vérification spécifique**

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

Paris La Défense, le 26 juillet 2017

KPMG Audit IS  
Jean-Pierre Valensi  
Associé

Paris, le 26 juillet 2017

Jérôme Benainous