

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2018**

TABLE DES MATIERES :

A/ Comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2018

B/ Rapport semestriel d'activité

C/ Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

D/ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2018

A/ COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2018

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

en K€	Notes	S1 2018	S1 2017 retraité*
Chiffre d'affaires	4.1	315 477	306 173
Coût des ventes		- 205 075	- 191 765
Marge brute		110 402	114 408
Marge brute en % du CA		35,0%	37,4%
Marketing		- 12 760	- 12 310
Logistique & traitement des commandes		- 74 673	- 70 855
Frais généraux et administratifs		- 28 657	- 24 558
Amortissements des actifs incorporels reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise		- 567	- 753
Résultat opérationnel courant		- 6 254	5 932
Coûts des paiements en actions		- 1 742	- 2 467
Autres produits et charges opérationnels	4.2	2 657	- 2 776
Résultat opérationnel		- 5 339	689
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		- 145	- 158
Coût de l'endettement financier brut		- 85	- 91
Coût de l'endettement financier		- 230	- 249
Autres produits et charges financiers		214	90
Résultat avant impôts		- 5 354	530
Impôts sur les bénéfices	4.3	- 1 129	- 740
Résultat net		- 6 483	- 210
Part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante		- 6 943	- 354
Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle		459	144
Résultat par action (en €)			
Résultat net par action		- 0,20	0,01
Résultat net dilué par action		- 0,20	0,01

*) Cf Note 2.7 "Changement de présentation"

1.2. Etat du résultat global

en K€	Notes	S1 2018	S1 2017 retraité*
Résultat net		- 6 483	- 210
Autres éléments du résultat global		-	-
Résultat global		- 6 483	- 210

1.3. EBITDA

<i>en K€</i>	Notes	S1 2018	S1 2017
Résultat net		- 6 483	- 210
Am. des actifs incorp. reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise		567	753
Am. et dép. des immobilisations		4 914	4 212
<i>dont amort. en Logistique et traitement des commandes</i>		1 145	959
<i>dont amort. en Frais généraux et administratifs</i>		3 769	3 253
Coût des paiements fondés sur des actions	5.9	1 742	2 467
Eléments non récurrents	4.2	- 2 657	2 776
Coût de l'endettement financier		230	249
Autres produits et charges financiers		- 214	- 90
Impôt sur les bénéfices	4.3	1 129	740
EBITDA ajusté		- 773	10 897
<i>EBITDA en % du CA</i>		<i>-0,24%</i>	<i>3,56%</i>

1.4. Bilan consolidé

en K€	Notes	30/06/2018	31/12/2017
Ecart d'acquisition	5.1	123 685	123 685
Autres Immobilisations incorporelles		51 558	49 789
Immobilisations corporelles		16 899	16 606
Autres actifs financiers		1 215	3 680
Impôts différés		3 314	3 226
Actifs non-courants		196 671	196 991
Stocks et en-cours	5.2	96 871	92 945
Clients, avances et acomptes versés	5.3	50 788	53 001
Créances d'impôt		5 575	7 934
Autres actifs courants	5.4	33 258	45 434
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.5	22 017	50 878
Actifs courants		208 509	250 192
Total Actif		405 180	447 183
Capital		1 385	1 384
Primes liées au capital		173 291	173 281
Actions propres		- 1 570	- 1 641
Autres réserves		23 568	28 953
Résultat net		- 6 483	- 5 234
Total Capitaux propres, part du groupe		190 192	196 743
Intérêts minoritaires		-	-
Total des capitaux propres	1.6	190 192	196 743
Emprunts et dettes financières	5.7	16 090	28 830
Engagements envers le personnel		52	52
Autres provisions	5.6		5 368
Impôts différés		9 704	9 616
Total passifs non courants		25 863	43 866
Emprunts et concours bancaires (< 1 an)	5.7	15 184	1 144
Provisions (< 1 an)	5.6	1 025	1 299
Fournisseurs et comptes rattachés		118 630	144 246
Dettes d'impôt		462	657
Autres passifs courants	5.4	53 824	59 228
Total passifs courants		189 125	206 574
Total des passifs non-courants & courants		214 988	250 440
Total des passifs et capitaux propres		405 180	447 183

1.5. Tableau de flux de trésorerie consolidés

en K€	Notes	S1 2018	S1 2017
Résultat net total consolidé	1.1	- 6 483	- 210
Elim. des provisions et amortissements		- 338	4 845
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		134	
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		11	266
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	5.9 & 5.10	1 358	2 046
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		- 5 318	6 947
Elim. de la charge (produit) d'impôt	1.1	1 129	740
Elim. du coût de l'endettement financier net	1.1	93	249
Incidence de la variation du BFR		- 15 669	- 62 751
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt		- 19 765	- 54 815
Impôts payés		1 035	- 1 218
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		- 18 730	- 56 033
Incidence des variations de périmètre			- 8 331
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 7 571	- 5 786
Acquisition (cession) d'actifs financiers		-	-
Variation des prêts et avances consentis		- 34	- 53
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	8
Autres flux liés aux opérations d'investissement		- 2 320	- 1 017
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		- 9 925	- 15 179
Cession (acquisition) nette d'actions propres		71	
Levées de stock-options	1.6	11	801
Emission d'emprunts	5.7	21	15 000
Remboursement d'emprunts	5.7	- 568	- 503
Autres flux liés aux opérations de financement		254	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		- 211	15 049
Incidence de la variation des taux de change		5	
Variation de la trésorerie		- 28 861	- 56 163
Trésorerie d'ouverture	5.5	50 878	97 004
Trésorerie de clôture	5.5	22 017	40 841

La variation du besoin de fonds de roulement au 30 juin 2018 comparée au 31 décembre 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 en annexe (cf. note 5.5).

1.6. 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				
Situation au 01.01.2017	1 368	172 492	-	-	14 522	14 172	202 554	-	202 554
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
Autres variations			- 1 197	-	-	-	- 1 197	-	- 1 197
Situation au 30.06.2017	1 374	173 287	- 1 197	-	16 568	13 962	203 994	-	203 994
Situation au 01.01.2018	1 384	173 281	- 1 641	1	17 088	6 630	196 743	-	196 743
Résultat global			-	-	-	- 6 483	- 6 483	-	- 6 483
Ecart de conversion			-	11	-	11	11	-	11
Levées de stocks options			-	-	-	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	1	10	71	-	-	-	82	-	82
AGA* et charges de stocks-options			-	-	1 358	-	1 358	-	1 358
Autres variations			-	-	- 1 519	-	- 1 519	-	- 1 519
Situation au 30.06.2018	1 385	173 291	- 1 570	12	16 927	147	190 192	-	190 192

*) AGA = Attributions gratuites d'actions

La variation de la période correspond essentiellement aux exercices de stock-options et aux attributions d'actions gratuites. Au 30 juin 2018, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 34 623 503 actions de valeur nominale de 0,04 comparé à 34 604 953 actions au 31 décembre 2017.

Les « Autres variation » concernent la revalorisation de l'option d'achat sur les minoritaires de Beauté Privée (cf. note 3.2)

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

Entrée du Groupe Carrefour dans le capital de Showroomprivé

Au cours du premier semestre, en date du 7 février 2018, le groupe de grande distribution Carrefour a acquis près de 17% du capital de SRP Groupe auprès de Conforama, filiale du groupe Steinhoff.

Le partenariat entre le groupe et son nouvel actionnaire s'inscrit dans une stratégie poursuivie par les deux groupes de développer une offre multicanal de premier plan, et couvrira des aspects commerciaux, marketing, logistique et de data. Les premières actions ont déjà été lancées (par ex. ouverture de points de retrait dans le réseau des supermarchés de Carrefour) et progressent comme prévu.

Contrat de financement – schéma logistique futur

Le Groupe a conclu au-cours du deuxième trimestre un contrat de prêt bancaire de 12M€ destiné au financement des investissements prévus dans le cadre de l'internalisation d'une partie de ses flux logistiques. Les tirages seront réalisés en 2018 et 2019 en adéquation avec les investissements réalisés. Le premier tirage est prévu au troisième trimestre de l'exercice en cours.

La maturité du prêt est de 7 ans, avec une première échéance d'amortissement prévue en 2020. Le taux d'intérêt applicable correspond à l'Euribor augmenté de 60 points de base l'an.

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 2017.

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

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés condensés pour la période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018 sont identiques à ceux utilisés pour la présentation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 à l'exception des nouvelles normes applicables au 1er janvier 2018.

Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur et d'application obligatoire ou pouvant être appliqués par anticipation pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018

Les nouvelles normes applicables au 1er janvier 2018 qui sont les suivantes :

Normes	Incidence sur le Groupe
IFRS 9 : instruments financiers, classification et évaluation des actifs financiers	<p>Cette nouvelle norme sur les instruments financiers publiée par l'IASB le 24 juillet 2014 remplace la plupart des dispositions existantes en IFRS, notamment IAS 39 regroupant ainsi les trois aspects de la comptabilisation des instruments financiers:</p> <ul style="list-style-type: none"> • classification et évaluation; • dépréciation ; • comptabilité de couverture. <p>Cette norme n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.</p>
IFRS 15 : Revenus des contrats clients	<p>Cette nouvelle norme sur la comptabilisation du revenu publiée par l'IASB le 28 mai 2014 remplace la plupart des dispositions existantes en IAS 18 et IAS 11.</p> <p>L'analyse des différentes natures de chiffre d'affaires au regard d'IFRS 15 et notamment les ventes conditionnelles et les ventes de voyage, n'appelle pas de changement significatif en termes de reconnaissance du chiffre d'affaires.</p> <p>Les principaux sujets ayant fait l'objet d'une attention particulière sont la présentation brute ou nette du chiffre d'affaires ainsi que la date à laquelle le chiffre d'affaires est reconnu en fonction des conditions générales de ventes et des conditions d'achat avec les fournisseurs.</p>

Le groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation les normes publiées par l'IASB, approuvées par l'Union Européenne et applicables par anticipation dès le 1er janvier 2018. Il s'agit notamment de la norme suivante :

Normes	Date d'application IASB	Incidence sur le Groupe
IFRS 16 : Contrats de location	1er janvier 2019	<p>Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la nouvelle norme sur les contrats de location. La nouvelle norme, non adoptée par l'Union européenne, est applicable au 1er janvier 2019 ou de façon anticipée au 1er janvier 2018 avec IFRS 15. Cette norme viendra supprimer, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre « contrats de location simple » et « contrats de location financement ». Les preneurs devront comptabiliser tous les contrats de location d'une durée de plus d'un an de manière analogue aux modalités actuellement prévues pour les contrats de location financement par IAS 17 et comptabiliser ainsi un actif et un passif au titre des droits et obligations créés par un contrat de location.</p> <p>Les éléments détaillés présentés en note 8.2 au titre des engagements de loyers futurs donnent une première indication de l'impact anticipé de l'application de cette norme sous réserve des incertitudes portant à date, sur la durée des contrats et le taux d'actualisation à retenir.</p> <p>L'impact de cette norme est en cours d'évaluation également pour les contrats logistiques. Dans ce contexte le montant des engagements futurs pourrait être amené à évoluer en fonction du projet de réinternalisation d'une partie du schéma logistique.</p>

Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB mais non encore approuvés par l'Union Européenne

Les normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore adoptés par l'Union européenne au 30 juin 2018 n'ont pas donné lieu à une application anticipée par le Groupe.

Il s'agit notamment des normes suivantes :

- Interprétation IFRIC 23 : Incertitude relative aux traitements fiscaux.
- Améliorations annuelles des IFRS : Cycle 2015-2017 ;

L'impact de ces normes est en cours d'évaluation mais ne devrait pas avoir d'incidence significative sur le Groupe.

2.4. Recours à des estimations et aux jugements

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

Ces estimations tiennent compte de données économiques et d'hypothèses susceptibles de variations dans le temps et comportent certains aléas. Elles concernent principalement les méthodes et hypothèses de valorisation retenues dans le cadre de l'identification des actifs incorporels lors des regroupements d'entreprises, le suivi de la valeur de l'écart d'acquisition, l'évaluation des actifs incorporels, l'évaluation des stocks, l'estimation des provisions, les actifs et passifs résultant des contrats de location-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 2017.

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 2017.

2.6. Saisonnalité

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

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

2.7. Changement de présentation

Conformément aux recommandations de l'AMF, l'amortissement des actifs incorporels reconnu à l'occasion d'un regroupement d'entreprise, est présenté en « résultat opérationnel courant ».

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1. Périmètre de consolidation au 30 juin 2018

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

Entité juridique	Pays	Méthode de conso.	30 juin 2018		30 juin 2017	
			Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Taux de contrôle
SRP Groupe	France	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Showroom 30*	France	NC	-	-	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 SA	France	IG	60,00 %	100,00 %	60,00 %	100,00 %
Beauté Privée ESPAÑA, S.L.U.	Espagne	IG	60,00 %	100,00 %	60,00 %	100,00 %
SRP Spain	Espagne	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP GmbH	Allemagne	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP Italy	Italie	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP Prod	France	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Saldi Privati S.r.l.	Italie	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ABC Sourcing SAS	France	IG	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP Sweden	Suède	IG	100,00 %	100,00 %	-	-
SRP Maroc	Maroc	IG	99,99 %	100,00 %	99,99 %	100,00 %

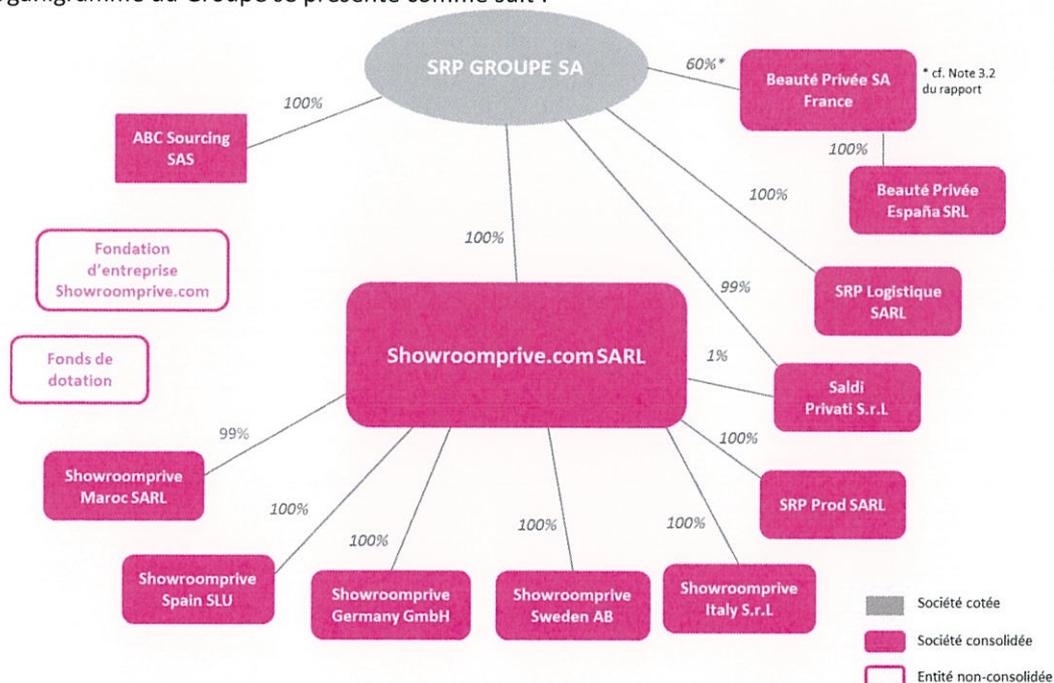
*) fusionnée avec sa société mère en novembre 2017

IG = Intégration globale

Full = Fully consolidated

NC = Non Intégrée

L'organigramme du Groupe se présente comme suit :



Les quatre filiales SRP LOG, SRP Spain, SRP Germany et SRP Sweden ont une activité de support à l'activité centrale de Showroomprivé.com. SRP Prod est une société inactive. SRP Italie est en cours de liquidation suite à l'acquisition de Saldi Privati en 2016, qui regroupe désormais toutes activités du Groupe en Italie.

3.2. Evolution du périmètre au cours de l'exercice

Beauté Privée

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. Le Groupe dispose d'une option pour acquérir le restant du capital en 2019.

La dette relative à cette option a été revalorisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2018 :

<i>Part</i>	<i>Poste</i>	<i>En M€</i>
60%	Montant versé en numéraire	11,4
	Composant de prix variable (« earn-out »)	2,0
40%	Options de vente / achat comptabilisée en dette	13,7
	Contrepartie transférée	27,1

La variation de la dette (+1,5M€) a été comptabilisée en contrepartie des capitaux propres consolidés en conformité avec le traitement décidé et appliqué depuis l'exercice précédent

Le montant du goodwill (16,4M€) relatif à cette acquisition tel que présenté dans les comptes du 30 juin est désormais définitif. Il est inchangé par rapport à la clôture du 31 décembre 2017.

Variations de périmètre

Aucune acquisition ou cession d'entité n'a eu lieu au cours premier semestre 2018.

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, Suède

Le Groupe déploie son offre en France et dans dix pays étrangers à partir de sa plateforme de ventes multidevises 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 2018			S1 2017		
	Total consolidé	France	Internat.	Total consolidé	France	Internat.
Ventes Internet	307 019	253 416	53 603	297 551	243 476	54 075
Autre	8 458	8 458		8 622	8 107	515
Chiffre d'affaires total	315 477	261 874	53 603	306 173	251 583	54 590
EBITDA	- 773	3 674	- 4 447	10 897	17 107	- 6 210
<i>Croissance des ventes</i>	3,0%	4,1%	-1,8%	27,4%	19,0%	88,8%
<i>EBITDA en % du CA</i>	-0,2%	1,4%	-8,3%	3,6%	6,8%	-11,4%

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 2018, les autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs non-récurrents pour un montant net de +0,9 M€ essentiellement liés à:

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

Concernant les « Diverses opérations liées à Saldi Privati » le groupe a conclu le 29/6/2018 avec Eprice un accord portant sur la récupération d'une partie du prix d'acquisition de Saldi Privati ainsi que sur le débouclage du contrat logistique conclu avec Eprice au moment de l'acquisition de Saldi Privati. Dans le cadre de cet accord, le Groupe a obtenu un remboursement de €2.5 M€ par Eprice sur le prix d'acquisition pour non atteinte de critères de performances et s'est accordé sur le débouclage anticipé à partir du 30/6/2018 du contrat logistique conclu avec Eprice en contrepartie du paiement d'une indemnité pour rupture anticipé de 2.0M€. Le débouclage du contrat logistique a entraîné la reprise du solde de la provision pour contrat défavorable (+4.9M€) reconnue dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition en 2017.

Au titre de la même période en 2017, les autres produits et charges opérationnels comprenaient essentiellement les éléments suivants:

▪ Attributions gratuites d'actions	-2,5 M€
▪ Restructuration de fonctions opérationnelles	-1,1 M€
▪ Intégration Saldi Privati	-0,6 M€
▪ Litiges et honoraires	-0,5 M€

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 de l'impôt annuel attendu pour la totalité de l'exercice.

Pour le périmètre d'intégration fiscale en France et pour l'Italie, il a été décidé, par prudence et dans l'attente de la confirmation d'un retour à des résultats fiscaux positifs, de ne pas activer la perte fiscale du 1^{er} semestre 2018. La charge d'impôt sur les bénéfices au 30 juin 2018, d'un montant de 0,6 m€, correspond donc essentiellement à l'estimation du bénéfice fiscal de la société Beauté Privée (société française hors intégration fiscale).

Par ailleurs, la charge de la CVAE pour le premier semestre s'élève à 0,5M€.

5. NOTES SUR LE BILAN

5.1. Goodwill

Aucune variation des goodwill n'a eu lieu sur le 1er semestre 2018.

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. 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. Stocks

en K€	30/06/2018			31/12/2017		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Stocks d'emballages et fournitures	466	-	466	536	-	536
Stocks de marchandises	100 609	- 4 204	96 405	95 342	- 2 933	92 409
Total Stocks	101 075	- 4 204	96 871	95 878	- 2 933	92 945

5.3. Clients, avances et acomptes versés

en K€	30/06/2018			31/12/2017		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Produits à recevoir	6 139	-	6 139	3 524	-	3 524
Créances clients	13 750	- 307	13 443	10 426	- 413	10 013
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	31 206	-	31 206	39 464	-	39 464
Total Clients et comptes rattachés	51 095	- 307	50 788	53 414	- 413	53 001

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

5.4. Autres actifs et passifs courants

en K€	30/06/2018	31/12/2017
Charges constatées d'avance	3 259	21 180
Créances fiscales et sociales	24 198	20 525
Autres créances	5 802	3 729
Autres actifs courants	33 258	45 434
Produits constatés d'avance	21 200	32 446
Dettes fiscales et sociales	28 797	22 715
Autres dettes	3 827	4 069
Autres passifs courants	53 824	59 230

5.5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>en K€</i>	30/06/2018	31/12/2017
Placements à court terme	4 974	392
Banques	17 043	50 486
Découverts bancaires		
Trésorerie nette	22 017	50 878

Sur le premier semestre 2018, la variation nette de la trésorerie pour -28.9 M€ s'explique essentiellement par la saisonnalité de l'activité du groupe et la baisse de la rentabilité pendant la période en question.

5.6. Provisions

<i>en K€</i>	31/12/2017	Dotations de l'exercice	Reprises (prov. utilisée)	Reprises (prov. non utilisée)	Autre variation	30/06/2018
Provision pour passifs liée à l'acquisition de Saldi Privati	5 368		- 2 630	- 2 738		-
Provisions pour litiges < 1 an	950	78	- 738			290
Total Provisions pour risques	6 318	78	- 3 368	- 2 738	-	290
Autres provisions pour charges	349	386				735
Total Provisions pour charges	349	386	-	-	-	735

La provision comptabilisée dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition de Saldi Privati dans les comptes du 31 décembre 2017 au titre du contrat logistique long terme a été reprise au cours du premier semestre 2018 et le solde à la date de clôture intégralement repris suite à un accord conclu avec le tiers en date du 29 juin. Cet accord se traduit par le paiement post-clôture d'une indemnité forfaitaire de 2 millions d'euros couverte par cette provision.

La société Showroomprivé.com continue de faire l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2013 et 2014 tel que décrit dans le document de référence de l'exercice précédent. A la date d'arrêt des comptes la situation est restée inchangée. En conséquence, aucune provision n'a été constituée dans les comptes au 30 juin 2018.

5.7. Emprunts et dettes financières

<i>en K€</i>	31/12/2017	Emprunts levés	Emprunts remboursés	Autres	30/06/2018
Emprunts auprès établis. de crédit	16 622		- 97	- 435	16 090
Autres emprunts et dettes assimilées > 1 an	12 208			- 12 208	-
Total Dettes financières MLT	28 830	-	- 97	- 435	16 090
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	1 112		- 471	435	1 076
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	5	22		13 727	13 754
Concours bancaires (trésorerie passive)	27	327			354
Concours bancaires (dettes)	-				-
Total Dettes financières CT	1 144	349	- 471	14 162	15 184
<i>Dont Crédit-Bail</i>	<i>2 374</i>		<i>- 518</i>		<i>1 856</i>
Total Emprunts et dettes financières	29 974	349	- 568	13 727	31 274

La principale évolution de la période est liée à la variation de 1,5 M€ de la dette vis-à-vis des minoritaires de Beauté Privée (de 12.2 M€ à 13.7 M€) qui représente la meilleure estimation de la dette future à la date de clôture pour l'acquisition des 40% restants dans la société Beauté Privée (cf. Note 3.2). Cette dette a été reclassé au 30 juin 2018 en « Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an ».

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

en K€

30/06/2018

Classes d'actifs et de passifs	Actifs/Passifs évalués à la JV par le compte de résultat	Actifs/Passifs évalués au coût amorti	Actifs/Passifs évalués à la JV par capitaux propres	Total de la valeur nette comptable	Juste valeur de la classe
Actifs financiers		1 215		1 215	1 215
Créances d'exploitation et autres créances courantes		84 046		84 046	84 046
Instruments financiers dérivés				0	0
Autres actifs non courants				0	0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	22 017			22 017	22 017
TOTAL ACTIF	22 017	85 261	0	107 278	107 278
Emprunts et dettes financières		16 090		16 090	16 090
Autres dettes non courantes			52	52	52
Emprunts et concours bancaires (part < 1 an)		1 457	13 727	15 184	15 184
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes		172 454		172 454	172 454
Instruments financiers dérivés				0	0
TOTAL PASSIF	0	190 001	13 779	203 780	203 780

en K€

31/12/2017

Classes d'actifs et de passifs	Actifs/Passifs évalués à la JV par le compte de résultat	Actifs/Passifs évalués au coût amorti	Actifs/Passifs évalués à la JV par capitaux propres	Total de la valeur nette comptable	Juste valeur de la classe
Actifs financiers		3 680		3 680	3 680
Créances d'exploitation et autres créances courantes		98 435		98 435	98 435
Instruments financiers dérivés				0	0
Autres actifs non courants				0	0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	50 878			50 878	50 878
TOTAL ACTIF	50 878	102 115	0	152 993	152 993
Emprunts et dettes financières		16 622	12 208	28 830	28 830
Autres dettes non courantes			52	52	52
Emprunts et concours bancaires (part < 1 an)		1 144		1 144	1 144
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes		203 474		203 474	203 474
Instruments financiers dérivés				0	0
TOTAL PASSIF	0	221 240	12 260	233 500	233 500

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	1 260 000							84 500
Nb total d'options attribuées au cours des exercices précédents	544 320	315 000	293 750	38 750	342 500	50 000	167 500	50 000	70 000
Nb total d'options attribuées au cours de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nb total d'options exercées au cours des exercices précédents	- 544 320	- 315 000	- 156 898	-	- 160 812	- 43 570	- 74 506	- 40 355	- 36 258
Nb total d'options exercées sur la période	-	-	- 2 600	-	-	-	-	-	-
Nb total d'options annulées	-	-	- 100 000	- 38 750	- 126 406	- 6 430	- 48 438	- 2 343	- 15 624
Nb total d'options restantes au 30 juin 2018	-	-	34 252	-	55 282	-	44 557	7 302	18 118
Durée d'acquisition moyenne pondérée des options (en années)	-	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Prix de l'action à la date d'attribution / par hypothèse, considéré comme égale au prix d'exercice	4,00	4,00	4,00	4,60	5,20	5,20	5,20	5,60	7,20
Prix d'exercice (en €)	4,00	4,00	4,00	4,60	5,20	5,20	5,20	5,60	7,20
Volatilité attendue	32%	32%	32%	32%	35%	35%	35%	35%	35%
Juste valeur unitaire moyenne pondérée à la date d'attribution	-	0,29	0,32	0,37	0,42	0,38	0,37	0,77	1,24

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

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 :

- 12 K€ pour l'exercice 2017,
- 1 K€ pour le premier semestre 2018,

A compter du 30 juin 2018, ces plans sont totalement amortis.

5.10. 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 Conseil d'Administration à attribuer à un certain nombre de collaborateurs du Groupe, en une ou plusieurs fois, et ce pendant un délai de 38 mois, des actions gratuites.

Ces plans ont été mis en place dans le cadre l'introduction en bourse sur le marché réglementé Euronext. Les principales caractéristiques de ces plans et les bases de calcul sont résumées dans le tableau ci-dessous :

Date de l'assemblée générale	Date du conseil d'administration	Nb total d'actions gratuites autorisées	Nb total d'actions gratuites attribuées au cours des exercices précédents	Nb total d'actions gratuites attribuées au cours de l'exercice	Nb total d'actions gratuites exercées sur la période	Nb total d'actions annulées	Nb total d'actions restantes au 30 juin 2018	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°6	30/05/16	14/02/17	57 990	57 990	-	-	- 20 630	37 360	2,0	22,69	17,02
Plan n°7	30/05/16	14/02/17	46 653	46 653	-	-	- 39 593	7 060	2,0	22,69	17,02
Plan n°8	30/05/16	26/06/17	17 675	17 675	-	-	- 8 800	8 875	2,0	23,50	17,63
Plan n°9	30/05/16	26/06/17	95 450	95 450	-	-	- 26 000	69 450	2,0	23,50	17,63
Plan n°10	26/06/17	04/12/17	330 000	330 000	-	-	- 20 000	310 000	2,0	10,00	7,40
Plan n°11	26/06/17	04/12/17	243 800	243 800	-	-	- 37 000	206 800	2,0	10,00	7,40
Plan n°12	26/06/17	04/12/17	6 000	6 000	-	-	-	6 000	2,0	10,00	7,50
Plan n°13	26/06/17	14/06/18	10 000	10 000	-	-	-	10 000	3,0	6,44	4,08
Plan n°14	26/06/17	14/06/18	14 000	14 000	-	-	-	14 000	4,0	6,44	4,45

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 1 358 K€ au 30 juin 2018 (hors forfait social).

Le montant global restant à comptabiliser entre 2018 et 2021 au titre de ces plans est de 2 866 K€.

5.11. Résultat par action

Résultat net par action

	S1 2018	S1 2017
Résultat net - part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante (en K€)	- 6 943	- 354
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	34 605 609	34 266 526
Résultat par action (en €)	- 0,201	- 0,010

Résultat net dilué par action

Étant donné le résultat net déficitaire au 30 juin 2018 le résultat dilué correspond au résultat par action.

6. EXPOSITION DU GROUPE AUX RISQUES FINANCIERS

6.1. Risque de marché

Risque de change

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

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

Une variation de 10% des parités sur les devises autres que les devises fonctionnelles des filiales n'auraient pas d'impact significatif sur le résultat net du Groupe du premier semestre 2018, comme en 2017.

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 2018, comme sur l'exercice 2017.

➤ Financements bancaires

Le Groupe est exposé à un risque de taux d'intérêt sur ses financements externes.

L'impact d'une baisse des taux d'intérêt de 1 point appliquée aux taux courts n'aurait pas un impact significatif sur le résultat avant impôt du Groupe.

Le Groupe a également contracté en 2017 un emprunt externe pour 15M€ pour le financement de l'acquisition de Saldi Privati. Ce financement est rémunéré à taux variable.

L'impact d'une augmentation des taux d'intérêt de 1 point appliquée aux taux courts aurait eu un impact annualisé de 150 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.

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. En outre, le nombre élevé de clients individuels permet de minimiser le risque de concentration de crédit afférent aux créances clients ;
- et aux placements financiers : le Groupe a pour politique de répartir ses placements sur des supports monétaires de maturité courte, en général pour une durée inférieure à 1 mois, dans le respect de règles de diversification et de qualité de contrepartie.

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

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

7. PARTIES LIEES

7.1. Parties liées ayant un contrôle sur le Groupe

Aux 30 juin 2018, le Groupe SRP n'a consenti aucun prêt ni emprunt en faveur de membres de la Direction du Groupe.

Au cours du premier semestre 2018, 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 2018	S1 2017
Rémunérations fixes	336	501
Rémunérations variables	-	214
Coûts des paiements fondés sur des actions	-	-
Total	336	715

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 et à l'entrepôt de Saint-Witz :

<i>en K€</i>	S1 2018	S1 2017
Créances / (Dettes)	-928	0
Achats de biens et services / (Prestations de services)	1 178	1 318

8. ENGAGEMENTS HORS BILAN

8.1. Engagements reçus

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

8.2. Engagements donnés

Le montant des engagements relatifs aux loyers futurs s'élève à 8 877 K€ au 30 juin 2018 (dont 6 411 K€ à plus d'un an) comparé à 10 722 K€ au 31 décembre 2017.

9. AUTRES INFORMATIONS

9.1. Effectif fin de période

<i>No. d'employés</i>	30/06/2018	31/12/2017
Cadres	567	547
Non cadres	587	610
Total Effectif	1 154	1 157

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 2018

(millions €)	S1 2017	S1 2018	%Croissance
Chiffre d'affaires net	306,2	315,5	+3,0%
Chiffre d'affaires Internet total	297,6	307,0	+3,2%
EBITDA	10,9	-0,8	n.a.
EBITDA en % du chiffre d'affaires	3,6%	-0,2%	n.a.
Résultat net	-0,2	-6,5	n.a.

2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Après un premier trimestre 2018 marqué par une baisse de l'activité, Showroomprivé connaît un retour de la croissance au deuxième trimestre porté notamment par les premiers effets du plan stratégique « Performance 2018 – 2020 ». Ces résultats tangibles valident les orientations structurelles décidées par le management du Groupe.

1. Amélioration de l'efficacité opérationnelle

- Renforcement de l'approche commerciale :
 - Renforcement des équipes dans plusieurs catégories de produits avec des embauches senior réalisées (PGC, sport, enfants)
 - Renforcement de la relation commerciale avec les marques stratégiques, en proposant une approche globale, ne se limitant pas à la vente de stocks excédentaires, mais intégrant également des solutions media et marketing
 - Accroissement et seniorisation des efforts sur la prospection commerciale
 - Rationalisation de l'offre avec une baisse du nombre de ventes de -16% au deuxième trimestre, et une augmentation du chiffre d'affaires par vente de près de 30%
Optimisation du planning commercial grâce à une meilleure coordination des équipes commerciales, marketing et opérationnelles, dont les French Days couronnées de succès avec plus de 40% de croissance par rapport à la même période l'année précédente sont le meilleur exemple
- Pilotage plus fin de l'activité :
 - Processus de validation renforcé pour toutes les opportunités de vente
 - Suivi plus étroit des stocks qui atteignent désormais 97M€ (versus 115M€ au 30 juin 2017), avec une meilleure maîtrise de la volumétrie d'achats fermes en baisse de plus de 30 % sur le semestre
 - Déploiement du programme « 100% Salesforce » pour booster l'efficacité commerciale
- Investissements croissants dans l'IT :
 - Tous les recrutements prévus au-cours du premier semestre ont été réalisés afin d'accélérer la mise en œuvre de notre feuille de route et gagner en efficacité et en évolutivité

2. Approche marketing repensée

- Ajustement de l'approche marketing avec la mise en place d'une nouvelle stratégie centrée autour de l'engagement des membres, la fidélisation et la préférence de marque
- Renforcement de nos capacités CRM et d'acquisition de trafic avec deux recrutements seniors réalisés
- Trafic et acheteurs cumulés en hausse de 4% et 7 % respectivement sur le semestre

- Remise à plat de l'ensemble des leviers d'acquisition tant sur les aspects techniques, que stratégiques et humains
- Nouvelle approche media avec une diversification des canaux de communication traditionnellement utilisés par le Groupe

3. Internalisation de nos outils logistiques et développement de l'offre de *dropshipment* du Groupe

- Progrès tangibles au cours du premier semestre avec :
 - La pré-sélection de 2 sites pour l'ouverture du nouvel entrepôt du Groupe
 - Le choix du fournisseur pour la technologie de mécanisation
 - La sécurisation du financement
- Ouverture confirmée d'ici la fin de 2019 avec l'objectif de livrer mieux, plus vite, et à moindre coût.
- Accélération des délais de livraison, notamment sur les flux conditionnels, avec le développement de l'offre de *dropshipment* du Groupe qui représente 6,5% des revenus sur les 6 premiers mois de l'année.

4. Développement de nouvelles sources de revenus et de marges pour le Groupe avec le déploiement de l'offre data et media à travers le lancement de SRP Media

- Plusieurs campagnes media et data déjà réalisées en 2018 avec des marques fortes
- Fort appétit des marques partenaires du Groupe pour toucher la *Digital Woman*
- *Digital native*, décisionnaire et amoureuse des marques, la *Digital Woman* est la cliente que les marques veulent toucher selon l'agence de conseil en innovation NellyRodi, référent mondial de la prospective appliquée aux industries et aux services

5. Dynamisation des relations opérationnelles engagées avec Carrefour

Les deux Groupes travaillent quotidiennement sur le déploiement des 4 axes de synergies identifiés que sont l'offre, la logistique, le marketing et la data.

- En matière de logistique, 600 points de *click-and-collect* ont déjà été déployés avec d'excellents résultats tant en termes de génération de trafic et d'achats que de satisfaction client, et un objectif de 2 800 points dans toute la France à la fin de cette année.
- Concernant le marketing, plusieurs campagnes croisées ont déjà été déployées, avec succès, auprès des clients des deux Groupes. Ces campagnes ont démontré la réceptivité et la grande complémentarité des bases clients des deux Groupes.
- Le succès des initiatives menées autour de la data et du média ont mis en avant l'engouement des clients Showroomprivé pour les marques propres du Groupe Carrefour, et la qualité des solutions médias offertes par Showroomprivé. En parallèle, les deux Groupes réfléchissent à des opérations communes autour de la data, dont la vision, l'organisation et l'architecture technique sont actuellement en-cours de définition.
- Le sourcing et les synergies de portefeuilles constituent un axe d'optimisation sur lequel les deux Groupes travaillent conjointement.

6. Performance financière nuancée sur le premier semestre avec un EBITDA en retrait, principalement impacté par l'écoulement des reliquats de stocks constitués en 2017 et le ralentissement de l'activité sur le premier trimestre:

- Marge d'EBITDA de -0,2 % au premier semestre 2018 à -0,8 millions d'euros.
- Le ralentissement de l'activité observé au premier trimestre, notamment du fait de davantage de sélectivité, a pesé sur la marge du Groupe.
- La marge brute a également été impactée par l'écoulement des reliquats de stocks constitués en 2017 à des conditions financières peu favorables.
- Enfin les investissements de croissance réalisés en 2017 et ceux prévus dans le cadre du plan « Performance 2018-2020 » se sont traduits par une augmentation de coûts centraux au premier semestre.

INITIATIVES POUR LE SECOND SEMESTRE

Le second semestre sera caractérisé par la poursuite du déploiement du plan « Performance 2018-2020 ».

1. Focus prioritaire sur le plan stratégique « Performance 2018 – 2020 »

Capitaliser et amplifier les signaux positifs à court-terme :

- Attention maintenue sur les piliers fondamentaux du Groupe : les membres et les marques
- Accroissement de l'efficacité opérationnelle
- Déploiement de la nouvelle approche marketing du Groupe

A moyen-terme :

- Mener à bien le projet d'ouverture du nouvel entrepôt mécanisé opéré par le Groupe
- Déployer de nouvelles sources de revenus et de marges à travers le développement de SRP Media
- Développer les synergies stratégiques et commerciales avec Carrefour

2. Anticiper et préparer un plan commercial et marketing ambitieux pour la fin d'année et notamment la période du Black Friday et de Noël

3. Maintenir une discipline stricte et améliorer la marge du Groupe à moyen terme

4. Poursuivre avec la même excellence opérationnelle et qualité de service

3. COMMENTAIRES DETAILLES PAR TYPES D'INDICATEURS

Chiffres d'affaires

(millions €)	S1 2017	S1 2018	%Croissance
Chiffre d'affaires Internet			
France	243,5	253,4	+4,1%
International	54,1	53,6	-0,9%
Chiffre d'affaires Internet Total	297,6	307,0	+3,2%
Autres revenus	8,6	8,5	-1,9%
Chiffre d'affaires net	306,2	315,5	+3,0%
(millions €)	T2 2017	T2 2018	%Croissance
Chiffre d'affaires net	152,4	164,7	+8,1%

Après un premier trimestre difficile et une baisse de l'activité de 2%, le deuxième trimestre connaît un net rebond à près de 165 millions d'euros avec une croissance de plus de 8%, tirée tant par la France que par l'International.

Au total sur le semestre, le chiffre d'affaires du Groupe croît de 3% (+0,2% en organique) à plus de 315 millions d'euros.

Les ventes internet en France ont cru de plus de 4% pour atteindre 253 millions d'euros, avec une contribution significative du retour à la croissance matérialisé au second trimestre.

Après une forte croissance en 2017 (+34% en organique), et malgré une performance positive au deuxième trimestre ayant permis de compenser les conditions difficiles des premiers mois de l'année, les ventes internet à l'international sont en léger retrait sur le semestre (-0,9%).

Indicateurs clés de performance

(en millions)	S1 2017	S1 2018	%Croissance
Acheteurs sur le semestre (en millions)	2,3	2,3	+0,1%
Nombre de commandes (en millions)	7,1	7,0	-1,8%
Chiffre d'affaires par acheteur	128,0	126,7	-1,0%
<i>Nombre moyen de commandes par acheteur</i>	3,1	3,1	-1,9%
<i>Taille du panier moyen</i>	40,6	41,0	+0,9%
Part du mobile dans le CA	62%	67%	+5pts
	31/12/2017	31/12/2018	%Croissance
Acheteurs cumulés (en millions)	7,9	8,5	6,6%
	T2 2017	T2 2018	%Croissance
Acheteurs sur le trimestre (en millions)	1,5	1,5	+5,2%
Nombre de commandes (en millions)	3,5	3,6	+5,4%
Chiffre d'affaires par acheteur	97,3	97,8	+0,5%
<i>Nombre moyen de commandes par acheteur</i>	2,4	2,4	+0,2%
<i>Taille du panier moyen</i>	40,9	41,0	0,3%
Part du mobile dans le CA	62%	68%	+6pts

Tous les KPIs excluent Beautéprivée

Les indicateurs de performance du Groupe ont été impactés par la baisse de l'activité au premier trimestre, suivie d'une inflexion de tendance au deuxième trimestre grâce aux premiers effets du plan « Performance 2018-2020 » qui permettent une amélioration sur l'ensemble des indicateurs.

Sur le premier semestre, le nombre d'acheteurs cumulés continue de progresser (en hausse de 6,6%), avec le recrutement de plus de 500 000 nouveaux acheteurs sur la période.

Le nombre d'acheteurs atteint 2,3 millions, en légère hausse (+0,1%) par rapport à la même période l'an passé.

Le chiffre d'affaires moyen par acheteur est en légère baisse par rapport à la même période en 2017 à 127€ (-1,0%). Cela s'explique par la baisse du nombre de commandes par acheteur (-1,9%) en partie compensée par la hausse du panier moyen de 0,9% par rapport au S1 2017 qui s'établit à 41,0€.

Les indicateurs sont en progression sur le deuxième trimestre avec notamment des acheteurs et des commandes en hausse de plus de 5%, et un chiffre d'affaires par acheteur en hausse de 0.5%.

Le mobile a continué de bien soutenir l'activité avec une contribution qui continue de progresser à 67% du chiffre d'affaires net, soit 5 points de plus que l'an passé.

EBITDA

(millions €)	S1 2017	S1 2018	%Croissance
France	17,1	3,7	-78,5%
<i>EBITDA France en % du CA</i>	6,8%	1,4%	
International	-6,2	-4,4	n.a.
<i>EBITDA International en % du CA</i>	-11,4%	-8,3%	
EBITDA Total	10,9	-0,8	n.a.
<i>EBITDA Total en % du CA</i>	3,6%	-0,2%	

L'EBITDA du groupe sur le premier semestre ressort à -0,8 millions d'euros.

L'EBITDA a été principalement impacté par :

- la baisse de l'activité au premier trimestre,
- le recul de la marge brute en raison de l'écoulement des reliquats d'achats fermes réalisés en 2017 à des conditions commerciales peu favorables,

- l'effet des investissements de croissance réalisés en 2017 (renforcement des équipes à l'international et création de l'équipe SRP Media),
- les renforcements prévus et réalisés au premier semestre dans le cadre du plan « Performance 2018-2020 » avec des recrutements notamment en IT, et au niveau des équipes commerciales,

La rentabilité en France a atteint 1,4% au premier semestre 2018.

Les activités à l'international ressortent en pertes de 4,4 millions d'euros, une amélioration de près de 2 millions d'euros par rapport à la même période l'année dernière, à laquelle Saldi Privati a nettement contribué en réduisant ses pertes de moitié sur les six premiers mois de l'année.

Structure de coûts

(millions €)	S1 2017	S1 2018	%Croissance
Chiffre d'affaires net	306,2	315,5	+3,0%
Coût des ventes	-191,8	-205,1	+6,9%
Marge brute	114,4	110,4	-3,5%
<i>Marge brute en % du CA</i>	<i>37,4%</i>	<i>35,0%</i>	
Marketing	-12,3	-12,8	+3,6%
<i>en % du CA</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,0%</i>	
Logistique et traitement des commandes	-70,9	-74,7	+5,4%
<i>En % du CA</i>	<i>23,1%</i>	<i>23,7%</i>	
Frais généraux et administratifs	-24,6	-28,7	+16,7%
<i>En % du CA</i>	<i>8,0%</i>	<i>9,1%</i>	
Total des charges opérationnelles courantes	-107,7	-116,1	+7,8%
<i>En % du CA</i>	<i>35,2%</i>	<i>36,8%</i>	
Résultat opérationnel courant¹	6,7	-5,7	n.a.

¹ Hors Amortissement des actifs incorporels reconnus lors d'un regroupement d'entreprises

La marge brute s'est élevée à 110,4 millions d'euros (-3,5%) et représente 35,0% du chiffre d'affaires, en baisse de 0,7 point par rapport au S2 2017, et de 2,4 points par rapport au au S1 2017.

- L'écoulement des reliquats d'achats fermes réalisés en 2017 dans des volumes importants et à des conditions commerciales moins favorables a impacté négativement la marge brute au premier semestre.

Les coûts d'exploitation passent de 35,2% à 36,8% du chiffre d'affaires principalement impactés par :

- Les dépenses marketing qui augmentent de 3,6% sur le premier semestre à 12,8 millions d'euros et restent stables par rapport à l'année précédente à 4.0% du chiffre d'affaires.
- Les dépenses logistiques et de traitement des commandes sont en hausse de 5,4% et ont accompagné la croissance du groupe au premier semestre. Elles représentent 23,7% du chiffre d'affaires contre 23,1% l'année dernière. Hors impact de Saldi Privati, dont le contrat logistique sera résilié en fin d'année en raison de conditions financières défavorables, les dépenses logistiques sont stables à 23,2% du chiffre d'affaires.
- Enfin, les frais généraux et administratifs ont augmenté de 4,1 millions d'euros, mais de seulement 1,8 millions d'euros sur le premier semestre 2018, la différence correspondant à l'effet des investissements de croissance réalisés en 2017 (renforcement des équipes internationales et création d'une équipe SRP Media) et à l'augmentation des D&A (+0,7 million d'euros). L'augmentation de 1,8 millions d'euros en 2018 provient des recrutements effectués dans le cadre du plan « Performance 2018-2020 » et de l'effet année pleine des recrutements 2017.

Autres éléments financiers

(millions €)	S1 2017	S1 2018	%Croissance
Résultat opérationnel courant¹	6,7	-5,7	n.a.
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors d'un reGroupement d'entreprises	-0,8	-0,6	-25%
Autres produits et charges opérationnels	-5,2	0,9	n.a.
Résultat opérationnel	0,7	-5,3	n.a.
Coût de l'endettement financier	-0,2	-0,1	-63%
Autres produits et charges financiers	0,1	0,1	-13%
Résultat avant impôt	0,5	-5,4	n.a.
Impôts sur les bénéfices	-0,7	-1,1	53%
Résultat net	-0,2	-6,5	n.a.

¹ Hors Amortissement des actifs incorporels reconnus lors d'un regroupement d'entreprises

Les autres produits et charges opérationnels (0,9 millions d'euros) se répartissent ainsi :

- 5,4 millions d'euros de produit associé à un accord global formalisé avec ePrice dans le cadre de l'acquisition de Saldi Privati. Cet accord porte sur :
 - la récupération d'une partie du prix d'acquisition pour non atteinte de critères de performance (2,5 millions d'euros)
 -
 - le débouclage anticipé au 30 juin 2018, d'un contrat logistique signé avec ePrice au moment de l'acquisition de Saldi Privati ayant généré la reprise d'une provision pour contrat honoreux pour 4,9 millions d'euros, et le paiement d'une indemnité de débouclage de 2 millions d'euros
- 2,6 millions d'euros de frais non récurrents liés principalement à des coûts de réorganisation interne et à des honoraires de conseils
- 1,7 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 augmenté de 53% pour atteindre 1,1 millions d'euros.

En conséquence, le résultat net du groupe ressort à -6,5 millions d'euros.

Eléments de trésorerie

(millions €)	S1 2016	S1 2017	S1 2018
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-13,5	-56,0	-18,7
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-3,6	-15,2	-9,9
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	0,3	15,0	-0,2
Variation nette de la trésorerie	-16,8	-56,2	-28,8

La variation nette de la trésorerie sur le S1 2018 ressort à -28,8 millions d'euros en raison :

- De flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles structurellement négatifs sur le premier semestre de chaque exercice (et compensés totalement ou partiellement au second semestre) du fait du caractère cyclique de l'activité du groupe ;
- De la baisse de la profitabilité enregistrée sur le semestre (-12 millions d'euros vs. S1 2017) ;

- Du paiement d'un complément de prix dans le cadre de l'acquisition de Beauteprivee pour 2 millions d'euros ;
- De frais d'honoraires et de conseils à hauteur de 1 million d'euros

Retraitee de ces deux derniers éléments, elle atteint -25,8 millions d'euros, contre une variation de -14 millions d'euros l'année dernière à la même période (après retraitement de l'augmentation exceptionnelle de 42 millions d'euros des achats fermes réalisés en 2017). La différence résiduelle, s'explique par la baisse de la profitabilité enregistrée sur le semestre.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élèvent à -18,7 millions d'euros, un niveau proche des flux de l'année précédentes retraités des 42 millions d'euros d'achats fermes additionnels réalisés cette année-là.

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement s'élèvent à -9,9 millions d'euros. Hors impact de 2 millions d'euros associé au paiement du complément de prix pour l'acquisition de Beauteprivee, ils s'élèvent à -7,9 millions d'euros.

Sans activité matérielle de financement au-cours du semestre, les flux de trésorerie liés aux activités de financement sont proche de 0 (-0,2 millions d'euros).

4. ELEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2018

Néant

5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2018

Les risques et incertitudes pour le second semestre 2018 sont de même nature que ceux décrits dans le paragraphe 4 du document de référence 2017

6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

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

Pacte d'actionnaires

Dans le cadre de la prise de participation d'environ 17% dans la société SRP Groupe par la société Carrefour, les fondateurs de SRP Groupe ont conclu un pacte d'actionnaires avec la société Carrefour 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 le 7 février 2018, 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 10 janvier 2018.

7. OBJECTIFS DU GROUPE POUR 2018 ET AU-DELA

Fort des premiers résultats positifs observés sur le deuxième trimestre issus des actions de fond menées activement ces derniers mois au sein de l'entreprise, le Groupe entend poursuivre le déploiement de son plan « Performance 2018-2020 » visant à améliorer son efficacité opérationnelle à court terme et développer ses nouvelles opportunités de croissance et de rentabilité à moyen terme. Au cours de cette période de transition, le Groupe a pour objectif de confirmer son retour à la croissance et améliorer progressivement ses marges.

C/ ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance que les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2018 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité figurant ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes consolidés condensés semestriels, des principales transactions sur les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

La Plaine Saint Denis, le 30 juillet 2018

Thierry Petit
Président Directeur Général



D/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2018

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 2018

Période du 1er Janvier 2018 au 30 Juin 2018

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 semestriels consolidés condensés de la société SRP Groupe S.A. relatifs à la période du 1^{er} Janvier 2018 au 30 Juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note 2.7. « Changement de présentation » de l'annexe concernant la présentation au compte de résultat de l'amortissement des actifs incorporels reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprises.

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.

Les Commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 30 juillet 2018

Paris, le 30 juillet 2018

KPMG Audit IS

Jean-Pierre Valensi
Associé

Jérôme Benainous
Associé