



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 JUIN 2025

TABLE DES MATIERES :

A/ Comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2025

B/ Rapport semestriel d'activité

C/ Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

D/ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2025

A/ COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

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 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	4.1	275 576	318 070
Coût des ventes		- 180 738	- 196 128
Marge brute		94 838	121 942
Marge brute en % du CA		34,4%	38,3%
Marketing		- 12 003	- 14 236
Logistique & traitement des commandes		- 69 119	- 74 921
Frais généraux et administratifs		- 39 819	- 39 733
Résultat opérationnel courant		- 26 102	- 6 948
Coûts des paiements en actions		496	98
Autres produits et charges opérationnels	4.2	- 3 484	- 7 511
Résultat opérationnel		- 29 091	- 14 361
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			
Coût de l'endettement financier brut		- 909	- 1 069
Coût de l'endettement financier		- 909	- 1 069
Autres produits et charges financiers		184	- 4 314
Résultat avant impôts		- 29 816	- 19 744
Impôts sur les bénéfices	4.3	- 477	- 907
Résultat net		- 30 293	- 20 651
Part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante		- 30 293	- 20 651
Part attribuable aux participations ne conférant pas le contrôle			
Résultat par action (en €)			
Résultat net par action		- 0,262	- 0,18
Résultat net dilué par action		- 0,262	- 0,18

1.2. Etat du résultat global

en K€		30/06/2025	30/06/2024
Résultat net		- 30 293	- 20 651
Ecart actuariel relatif aux avantages de personnel postérieurs à l'emploi	5.9		-
Total des éléments non recyclables ultérieurement en résultat net		-	-
Ecart de conversion		- 19	10
Total des éléments recyclables ultérieurement en résultat net		- 19	10
Résultat global		- 30 312	- 20 641

1.3. Bilan consolidé

en K€	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	5.1	44 812	44 812
Autres Immobilisations incorporelles	5.2	53 062	54 477
Immobilisations corporelles	5.3	38 936	40 801
Autres actifs financiers		855	3 284
Impôts différés		457	444
Total des actifs non-courants		138 123	143 819
Stocks et en-cours	5.4	56 527	72 275
Clients, avances et acomptes versés	5.5	26 625	29 095
Créances d'impôt		513	453
Autres actifs courants	5.6	26 844	27 793
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.7	45 664	46 043
Total des actifs courants		156 173	175 659
Total des actifs		294 297	319 478
Capital		4 762	4 756
Primes liées au capital		217 791	217 797
Actions propres		- 6 466	- 6 473
Autres réserves		- 147 298	- 13 550
Résultat net		- 30 293	- 133 289
Total Capitaux propres, part du groupe		38 496	69 240
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-
Total des capitaux propres	1.5	38 496	69 240
Emprunts et dettes financières	5.9	22 726	23 945
Avantages du personnel	5.8	1 101	1 078
Autres provisions	5.8	87	170
Impôts différés		4 418	4 419
Autres passifs long terme		-	9 639
Total des passifs non courants		28 332	39 251
Emprunts et concours bancaires	5.9	32 711	12 832
Provisions	5.8	1 000	1 129
Fournisseurs		114 475	132 804
Dettes d'impôt		131	1 486
Autres passifs courants	5.6	79 152	62 734
Total des passifs courants		227 468	210 985
Total des passifs non-courants & courants		255 800	250 236
Total des passifs et capitaux propres		294 297	319 478

1.4. Tableau de flux de trésorerie consolidés

en K€	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net	- 30 293	- 20 651
Elim. des provisions et amortissements	7 750	8 496
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-	4 850
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-	-
Elim. des autres éléments financiers	- 107	- 494
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	- 431	- 99
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	- 23 081	- 7 898
Elim. de la charge (produit) d'impôt	477	907
Elim. du coût de l'endettement financier	903	1 069
Incidence de la variation du BFR ⁽¹⁾	9 681	- 2 876
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt	- 12 020	- 8 799
Impôts payés (remboursement d'acompte)	- 1 908	- 131
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	- 13 928	- 8 930
Incidence des variations de périmètre	- 8	- 20
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 4 893	- 8 400
Variation des prêts et avances consentis	628	13
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Autres flux liés aux opérations d'investissement	107	494
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	- 4 166	- 7 913
Cession (acquisition) nette d'actions propres	7	- 105
Emission d'emprunts	20 122	-
Remboursement d'emprunts et dettes locatives	- 1 492	- 1 943
Intérêts financiers nets versés	- 904	- 809
Autres flux liés aux opérations de financement	-	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	17 733	- 2 857
Incidence de la variation des taux de change	- 18	17
Variation de la trésorerie	- 379	- 19 683
Trésorerie d'ouverture	46 043	70 574
Trésorerie de clôture	45 664	50 892

- (1) L'incidence de la variation du BFR intègre la majeure partie de la dette liée au rachat des parts des fondateurs de la filiale Symmetric constatée en dette de personnel pour un montant de 1,2 M€ au 30 juin 2025 (7,5 M€ au 30 juin 2024).

La composition de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la date de clôture est détaillée en annexe (cf. note 5.7)

1.5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Autres réserves Groupe	Résultats accumulés	Total capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
				Autres éléments du résultat global	Autres réserves			
Situation au 01.01.2024	4 756	217 797	- 4 087	- 25	12 765	202 807	-	202 807
Résultat net						- 20 651		- 20 651
Ecart actuariel relatif aux avantages de personnel postérieurs à l'emploi						-		-
Ecart de conversion				10		10		10
Résultat global				10		- 20 641		- 20 641
Augmentation de capital						-		-
Mouvements sur actions propres			640		- 745	- 105		- 105
AGA* et charges de stocks-options					59	59		59
Autres variations					- 20	- 20		- 20
Situation au 30.06.2024	4 756	217 797	- 3 447	- 15	12 059	182 101	-	182 101
Situation au 01.01.2025	4 756	217 797	- 6 473	- 67	12 697	69 240	-	69 240
Résultat net						- 30 293		- 30 293
Ecart actuariel relatif aux avantages de personnel postérieurs à l'emploi						-		-
Ecart de conversion				- 19		- 19		- 19
Résultat global				- 19		- 30 312		- 30 312
Augmentation de capital						-		-
Mouvements sur actions propres			7			7		7
AGA* et charges de stocks-options					- 431	- 431		- 431
Autres variations	6	- 6			- 8	- 8		- 8
Situation au 30.06.2025	4 762	217 791	- 6 466	- 86	12 258	38 496	-	38 496

(*) La variation de la période correspond essentiellement aux attributions d’actions gratuites. Au 30 juin 2025, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 119 046 792 actions.

Compte tenu du report de l’assemblée générale approuvant les comptes de l’exercice clos le 31/12/24 en date du 26 mars 2026, le résultat de l’exercice 2024 n’a pas été affecté. Il figure dans la colonne « résultat accumulés ».

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

2.1. Le Groupe

SRP Groupe S.A. est une société ayant son siège social en France à Saint Denis (93210), ZAC Montjoie, 1 Rue des Blés. SRP Groupe S.A. est la société mère du groupe Showroomprivé (l'ensemble désigné dans ce rapport comme « le Groupe ») dont l'activité principale est dédiée à la vente événementielle d'articles sur Internet. Les actions de SRP Groupe S.A. sont cotées sur le marché réglementé Euronext à Paris depuis 2015. Les présents états financiers intermédiaires consolidés condensés, préparés en application du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne, concernent SRP Groupe S.A. et ses filiales.

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

2.2. Faits marquants de la période

Événements opérationnels

À compter de janvier 2025, le Groupe a regroupé une large partie de ses activités logistiques au sein de son nouvel entrepôt de Saint-Witz.

Environnement économique

L'année 2025 a été marquée par un ralentissement de la consommation et une concurrence accrue dans le e-commerce à bas prix (Shein, Temu, Vinted...), impactant négativement les volumes de ventes (GMV) et le chiffre d'affaires.

Concernant la hausse des taxes douanières, le Groupe n'est pas impacté par la hausse des droits de douane ou autres mesures imposées par les Etats-Unis.

Rationalisation des stocks

À partir du 2^e trimestre 2025, le Groupe a combiné une réduction des achats de marchandises et une cession accélérée des stocks anciens. Cette stratégie a pesé sur l'EBITDA mais a réduit significativement le niveau de stocks et amélioré la trésorerie.

Évolutions stratégiques

Le Groupe a lancé, au 2^e trimestre 2025, une revue stratégique pour adapter son modèle aux attentes clients et à la nouvelle donne concurrentielle.

Gouvernance

En juin 2025, le Groupe a annoncé le départ de François de Castelnau de ses fonctions d'Administrateur, de Directeur Général Délégué et de Directeur Financier. Dans ce cadre :

- les 612 555 actions de performance qui lui avaient été attribuées sont définitivement acquises ;
- un protocole transactionnel a été conclu, prévoyant le versement d'une indemnité de 350 k€, sous réserve de l'approbation des comptes 2024.

Un nouveau Directeur Financier Groupe a été nommé et un Administrateur a été coopté.

2.3. Référentiel comptable

Principes généraux et déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés ont été préparés en conformité avec la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne. 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 2024. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

Evolution des normes et interprétations

A l'exception des normes, amendements ou interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025, les principes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés semestriels condensés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 décembre 2024. Ils ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union européenne au 30 juin 2025, et avec le référentiel IFRS, tel que publié par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Le Groupe n'a anticipé aucune norme, amendement ou interprétation publiés par l'IASB dont l'application est optionnelle ou non en vigueur au sein de l'Union européenne au 30 juin 2025.

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 février 2026.

Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur

a) Nouvelles normes, amendements aux normes existantes et interprétations en vigueur d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2025

Adoptés par l'Union Européenne :

- Amendements à IAS 21 – Absences de convertibilité.

b) Nouvelles normes, amendements aux normes existantes et interprétations en vigueur applicables dans le futur, non appliquées par anticipation par le Groupe

Non encore adoptés par l'Union Européenne :

- IFRS 19 et amendements liés – Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : informations à fournir ;
- IFRS 18 et amendements liés – Présentation et informations à fournir dans les états financiers ;
- Améliorations annuelles volume 11 (IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7).

Adoptés par l'Union européenne :

- Amendements IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers ;

Amendements IFRS 9 et IFRS 7 – Contrats faisant référence à l'électricité dépendante de la nature.

Les normes, interprétations et amendements publiés respectivement par l'IASB et l'IFRS IC (IFRS Interpretations Committee), et d'application non obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 n'ont pas été appliqués par le Groupe. Le groupe procède actuellement à l'évaluation de l'impact de ces amendements sur les états financiers.

Pour la détermination de l'impôt sur les sociétés, le groupe a appliqué la norme IAS 34 qui prévoit de retenir le taux moyen d'impôt effectif attendu pour l'exercice, appliqué au résultat de la période (soit 25,83%).

2.4. Continuité d'exploitation

Lors de l'établissement des comptes consolidés condensés semestriels, la Direction générale a évalué la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation.

En particulier, la Direction générale réapprécie régulièrement sa capacité de financement en tenant compte notamment de l'échéance de ses différents actifs et passifs et de ses cash-flows prévisionnels dont ceux issus de son activité historique relative à la vente événementielle.

Dans un contexte économique encore défavorable au premier semestre 2025 se traduisant par un retrait du chiffre d'affaires (- 13,4% par rapport au 1er semestre 2024), le résultat net du 1er semestre 2025 ressort à - 30,3 M€ et a impacté les capitaux propres, qui restent positifs, et qui s'établissent à 38,5 M€. La trésorerie consolidée du Groupe s'élève à 45,7 M€ au 30 juin 2025.

Après un 1er semestre 2025 moins dynamique qu'attendu, le Groupe n'a pas constaté de reprise au cours du second semestre 2025.

Face à cette situation, Showroomprivé a accéléré sa revue stratégique afin d'implémenter en 2026 un nouveau plan s'inscrivant dans la continuité du plan ACE mais avec l'objectif d'en approfondir très significativement les effets à horizon 2026.

Le 8 janvier 2026, le Groupe a signé un protocole de conciliation avec ses principaux partenaires bancaires, sous l'égide du conciliateur désigné par le Tribunal de commerce de Bobigny. Les principaux termes de cet accord sont résumés dans la note « 5.9 Emprunts et dettes financières ».

Le Groupe a également finalisé en décembre 2025 la cession de sa participation de 52,75% dans Symmetric à ses deux fondateurs et il a reçu 19 M€ en numéraire en décembre 2025, et recevra 1 M€ à chaque fin d'année 2027 / 2028 / 2029.

Par ailleurs, en novembre 2025, le Groupe a annoncé un projet de réorganisation avec le départ anticipé de plus de 120 personnes au cours de l'exercice 2026 et, à la date d'arrêté des comptes semestriels consolidés, plusieurs actions sont encore à l'étude ou en cours de mise en œuvre (rationalisation des stocks, gestion rigoureuse des investissements, optimisation du besoin de fonds de roulement...) pour préserver et renforcer la trésorerie au cours des prochains mois.

Au regard de l'ensemble de ces éléments, la Direction considère que le Groupe dispose des ressources nécessaires pour faire face à ses obligations exigibles sur les douze mois suivant l'arrêté des comptes, en date du 26 février 2026. Les comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2025 ont donc été établis selon le principe de continuité d'exploitation.

2.5. Recours à des estimations et aux jugements

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

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

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés condensés, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

2.6. Saisonnalité

Généralement, la performance du 2^{ème} semestre est plus forte que celle du 1^{er} semestre du fait de la saisonnalité de l'activité et de la demande atteignant généralement un pic au quatrième trimestre de l'année, avant la période de Noël. Au cours de cette période, le Groupe réalise généralement son volume de ventes le plus important et acquiert le plus grand nombre de nouveaux membres. Cette saisonnalité a une incidence sur la trésorerie et le besoin en fonds de roulement au 1^{er} semestre. En effet, le Groupe doit régler au premier semestre ses fournisseurs pour les gros volumes de ventes conditionnelles ainsi que reconstituer ses stocks et payer les dépenses de marketing du quatrième trimestre de l'année précédente.

2.7. Réconciliation de l'EBITDA avec le résultat net

en K€	Notes	S1 2025	S1 2024
Résultat net		- 30 293	- 20 651
Am. des actifs incorp. reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise		251	209
Am. et dép. des immobilisations		7 650	8 315
<i>dont amort. en Logistique et traitement des commandes</i>		1 846	2 756
<i>dont amort. en Frais généraux et administratifs</i>		5 805	5 560
Coût des paiements fondés sur des actions	5.11	- 496	- 98
Éléments non récurrents	4.2	3 915	7 511
Coût de l'endettement financier		909	1 069
Autres produits et charges financiers		- 615	4 314
Impôt sur les bénéfices		477	907
EBITDA		- 18 201	1 577

La ligne « Coût des paiements fondés sur des actions » correspond principalement au produit IFRS 2 pour un montant de +431 K€.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1. Evolution du périmètre au cours de l'exercice

Aucune variation de périmètre n'a été constatée entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2025.

3.2. Périmètre de consolidation au 30 juin 2025

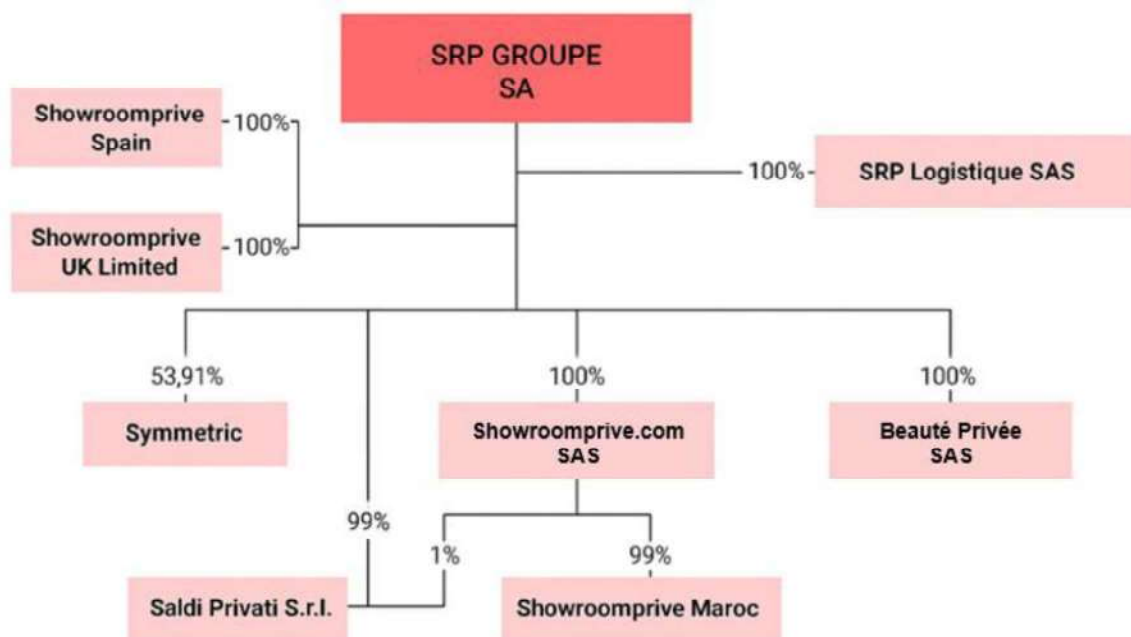
Les entités suivantes font partie du périmètre de consolidation à la date de clôture :

Entité juridique	Pays	Méthode de conso.	30/06/2025		30/06/2024	
			Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Taux d'intérêt	Taux de contrôle
SRP Groupe SA	France	C	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Showroomprivé.com SAS	France	C	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP Logistique SAS	France	C	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Beauté Privée SAS	France	C	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SRP Spain	Espagne	C	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Saldi Privati S.r.l.	Italie	C	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Showroomprive Maroc	Maroc	C	99,99 %	100,00 %	99,99 %	100,00 %
Symmetric	France	C	53,91 %	100,00 %	53,88 %	100,00 %
SRP UK	Grande-Bretagne	C	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

C = Consolidée

S'agissant du taux de détention de la société Symmetric, le pourcentage de 53,80 % représente la position au 30/06/2025. Ce pourcentage a évolué au cours du second semestre 2025 pour s'établir à 52,75% avant la cession des titres (cf. section événements postérieurs à la clôture).

L'organigramme du Groupe se présente comme suit au 30 juin 2025 :



4. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

4.1. Informations par zones géographiques des clients

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

France	International
France métropolitaine et DOM-TOM	Belgique, Espagne, Italie, Portugal, Pays-Bas, Maroc

Au 30 juin 2025, le Groupe continue de déployer son offre en France et à l'étranger à partir de sa filiale basée en France ou à partir de ses trois filiales en Italie, en Espagne, en Grande-Bretagne et au Maroc.

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

en K€	S1 2025			S1 2024		
	Total consolidé	France	Internat.	Total consolidé	France	Internat.
Ventes Internet	269 824	211 153	58 671	313 292	246 327	66 965
Autre	5 752	3 713	2 039	4 778	3 988	790
Chiffre d'affaires total	275 576	214 866	60 710	318 070	250 315	67 755
Croissance des ventes	-13,9%	-14,3%	-12,4%	-3,4%	-6,3%	8,6%
EBITDA en % du CA	-6,6%	-0,7%	-27,6%	0,5%	0,4%	0,7%

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.

Le total des actifs par zone géographique est le suivant :

en K€	30/06/2025			31/12/2024		
	Total consolidé	France	Internat.	Total consolidé	France	Internat.
Total des actifs non-courants	138 123	119 298	18 823	143 819	124 775	19 044

Les actifs non courants sont composés des immobilisations incorporelles (y compris les goodwill) et corporelles, des droits d'utilisations comptabilisées dans le cadre d'IFRS 16, des actifs financiers non courants (majoritairement des dépôts et cautionnements) et des impôts différés actifs.

4.2. Autres produits et charges opérationnels

Au titre du premier semestre 2025, les autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs non-récurrents pour un montant net de -3,5 M€ essentiellement liés à des coûts liés à la rémunération de services rendus post acquisition de la société Symmetric (-1,2M€) ainsi qu'à des prestations de conseil dans le cadre d'opérations de réorganisation et de restructuration (-2,3M€).

Au titre du premier semestre 2024, les autres produits et charges opérationnels comprennent des éléments significatifs non-récurrents pour un montant net de -7,5 M€ essentiellement liés à des coûts liés à la rémunération de services rendus post acquisition de la société Symmetric.

4.3. Autres produits et charges financiers

Au 30 juin 2025, les autres produits et charges financiers s'établissent à +0,6 M€ et correspondent principalement à des intérêts reçus sur des comptes à terme.

Au 30 juin 2024, les autres produits et charges financiers s'établissaient à -4,3 M€ et comprenaient essentiellement la variation de juste valeur de la dette d'engagement de rachat de Symmetric pour -4,9 M€.

4.4. Impôts sur les bénéfices

Au 30 juin 2025, la charge d'impôt est estimée en fonction des faits connus et anticipés à la date d'arrêté, selon la méthode du taux projeté. Cette méthode permet une meilleure estimation de la charge d'impôt de la période, par application du taux d'impôt prévisionnel annuel aux résultats semestriels.

Au 30 juin 2025, le Groupe a maintenu sa position et reconnu des impôts différés actifs à hauteur des impôts différés passifs.

Au 30 juin 2025, la charge d'impôt correspond à une charge de 0,5M€ d'impôt courant incluant 0,1 M€ de CVAE ;

5. NOTES SUR LE BILAN

5.1. Goodwill

Aucune variation des goodwill n'a eu lieu sur le 1er semestre 2025.

Conformément à la norme IAS 36, les tests de valeur sont réalisés au moins une fois par an et à chaque fois qu'un indice de perte de valeur est identifié. Une entité doit apprécier à chaque date d'arrêté des comptes, s'il existe un quelconque indice qu'un actif peut avoir subi une perte de valeur. En cas d'indice de perte de valeur, la société doit estimer la valeur recouvrable de l'actif et procéder à un test d'impairment.

IAS 36 précise qu'un indice de perte de valeur doit être analysé, au niveau de chaque UGT, à l'aune d'un décrochage significatif des estimations, par exemple :

- Des performances financières réalisées sur l'exercice en cours N largement inférieures au budget N,
- Des flux de trésorerie nettement inférieurs aux prévisions antérieures,
- Des changements significatifs dans les estimations des taux de croissance à moyen terme et/ou à long terme par rapport aux estimations précédentes.

Au 30 juin 2025, une revue des principaux actifs a été réalisée par le Groupe pour identifier tout indice de perte de valeur. Au cours du premier semestre de l'année 2025, le Groupe a estimé que la baisse des volumes sur les métiers historiques en France et son incidence sur le chiffre d'affaires constituait un indice de perte de valeur, nécessitant la réalisation d'un nouveau test de dépréciation (cf Note 2.4).

Les prévisions de croissance et de marges sur les cinq prochaines années ont donc été réappréciées et une nouvelle valeur recouvrable a été déterminée sur la base de projections de flux de trésorerie actualisés.

Compte tenu du maintien du taux de croissance à long terme à 2% (idem 31 décembre 2024), de l'évolution du taux d'actualisation à 15,5% (16,1% au 31 décembre 2024), et de l'actualisation des flux de trésorerie projetés à l'infini, le résultat du test n'a pas conduit à la reconnaissance d'une perte de valeur au 30 juin 2025.

La sensibilité du test de dépréciation aux variations de taux d'actualisation et du taux d'Ebitda est la suivante :

		Marge de test constatée sur l'exercice				
		Taux d'actualisation				
		-1pts	-0,5pts		+0,5pts	+1pts
EBITDA	-0,50pts	39,7	34,5	29,7	25,2	21,1
	-0,25pts	44,6	39,1	34,1	29,4	25,0
Flux		49,5	43,8	38,5	33,6	29,0
Normatif	+0,25pts	59,3	53,0	47,2	41,9	36,9
	+0,50pts	69,1	62,3	56,0	50,2	44,8

Par ailleurs, comme indiqué dans la note 9.2 – Événements postérieurs à la clôture, à la suite de la cession de sa participation de 52,75 % dans Symmetric SAS, société détentrice de la marque The Bradery, au profit des deux fondateurs, le Groupe devra au 31/12/2025 (i) réallouer une partie du goodwill à l'activité The Bradery, et (ii) réaliser un test de dépréciation qui pourrait conduire à une dépréciation complémentaire du goodwill.

5.2. Immobilisations incorporelles

La variation des immobilisations incorporelles entre le 1er janvier et le 30 juin 2025 s'analyse comme suit :

en K€	31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Reclassements et mises au rebut et mises au rebut	30/06/2025
Frais de développement	61 335	3 176				64 511
Logiciels	3 658	15			-	3 673
Marques	36 209					36 209
Fichier membres	17 002					17 002
Immobilisations en cours	1 050	569	- 27		- 941	651
Autres immobilisations incorporelles	22					22
Immobilisations incorporelles	119 276	3 760	- 27	-	- 941	122 068
Amt/Dép. frais de développement	- 47 258			- 3 714		- 50 972
Amt/Dép. logiciels	- 3 230			- 242		- 3 472
Amt/Dép. fichier membres	- 14 311			- 251		- 14 562
Amt/Dép. autres immobilisations incorporelles	-					-
Amt/dép. immobilisations incorporelles	- 64 799	-	-	- 4 207	-	- 69 006
Total valeur nette	54 477	3 760	- 27	- 4 207	- 941	53 062

5.3. Immobilisations Corporelles

5.3.1 Actifs dont le Groupe est propriétaire

Les immobilisations corporelles ont évolué de la façon suivante au cours de la période :

en K€	31/12/2024	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Reclassements et Mises au rebut	30/06/2025
Installations tech, matériel & outillage	13 717	161			1 025	14 903
Immobilisations corporelles en cours	9 739	696			- 10 428	7
Avances et acomptes s/immo. corp.	-					-
Autres immobilisations corporelles	34 382	39	- 85		10 344	44 680
Immobilisations corporelles	57 838	896	- 85	-	941	59 590
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	- 7 331		-	- 752		- 8 083
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	- 24 660		85	- 1 597		- 26 172
Amt/dép. immobilisations corporelles	- 31 991	-	85	- 2 349	-	- 34 255
Total valeur nette	25 846	896	-	- 2 349	941	25 334

5.3.2 Droit d'utilisation en application d'IFRS 16

La variation des droits d'utilisation comptabilisés dans le cadre de l'application d'IFRS 16 est résumée dans le tableau ci-dessous :

en K€	31/12/2024	Acquisitions	Dotations	Résiliation de contrat	Contrats arrivés à terme	30/06/2025
Droit d'utilisation	24 696				-87	24 609
Immobilisations corporelles	24 696	-	-	-	- 87	24 609
Amt/Dép. du droit d'utilisation	- 9 741		- 1 354		87	- 11 007
Amt/dép. immobilisations corporelles	- 9 741	-	- 1 354	-	87	- 11 007
Total valeur nette	14 955	-	- 1 354	-	-	13 602

5.4. Stocks et en-cours

en K€	30/06/2025			31/12/2024		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Stocks d'emballages et fournitures	232	-	232	267	-	267
Stocks de marchandises	71 599	- 15 304	56 295	82 668	- 10 660	72 008
Total Stocks et en-cours	71 831	- 15 304	56 527	82 935	- 10 660	72 275

5.5. Clients, avances et acomptes versés

en K€	30/06/2025			31/12/2024		
	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette	Valeur brute	Dépr.	Valeur nette
Créances clients	13 378	- 792	12 586	12 703	- 792	11 911
Avances et acomptes versés, avoirs à recevoir	16 369	- 2 332	14 037	20 071	- 2 888	17 183
Total Clients et comptes rattachés	29 747	- 3 124	26 625	32 775	- 3 680	29 095

5.6. Autres actifs et passifs courants

en K€	30/06/2025	31/12/2024
Charges constatées d'avance	13 474	11 623
Créances fiscales et sociales	9 709	14 915
Autres créances	3 660	1 253
Autres actifs courants	26 844	27 793
Produits constatés d'avance	12 696	13 845
Dettes fiscales et sociales	60 394	43 598
Autres dettes	6 060	5 290
Autres passifs courants	79 152	62 734

La variation des dettes fiscales et sociales entre 2024 et 2025 correspond essentiellement au reclassement en passif courant de l'engagement de rachat conditionné par la présence des fondateurs de la société Symmetric pour 9 M€ (classé en non courant au 31 décembre 2024) et à la dotation de 1,2 M€ au titre du premier semestre 2025.

5.7. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	30/06/2025	31/12/2024
Placements à court terme	8 602	-
Banques	37 062	46 043
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45 664	46 043

Dont 14,8M€ détenus par SYMMETRIC (The Bradery).

Les placements à court terme correspondent principalement à des dépôts à terme prévoyant des options de sortie anticipées à des conditions ne présentant pas de risque de perte de valeur significatif et ne remettant pas en cause l'intention du Groupe de détenir ces contrats dans le but de faire face à ses engagements de trésorerie qui pourraient survenir à court terme.

Sur le premier semestre 2025, la diminution de la trésorerie nette pour près de -0,4 M€ s'explique essentiellement par :

- Des acquisitions d'actifs immobilisés pour -4,9 M€ ;
- Le remboursement d'emprunts bancaires et de dettes locatives pour -1,5 M€ ;
- Le tirage de la ligne de crédit pour +20,0 M€ ;
- Le paiement d'intérêts bancaires pour -0,9 M€ ;
- Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sur S1 2025 pour -13,9 M€.

5.8. Provisions

en K€	31/12/2024	Dotations de l'exercice	Reprises (prov. utilisée)	Reprises (prov. non utilisée)	Reclassements	30/06/2025
Provisions pour pensions et retraites > 1 an	1 078	19			4	1 101
Provisions pour pensions et retraites < 1 an	14				- 4	10
Total Provisions pour pensions et retraites	1 092	19	-	-	-	1 111
Provision pour litiges > 1 an	-	-	-		-	-
Provision pour litiges < 1 an	899	373	- 300	-	-	972
Total Provisions pour risques	899	373	- 300	-	-	972
Autres provisions pour charges < 1 an	215	-	- 214		17	18
Autres provisions pour charges > 1 an	171	-	- 63	- 4	- 17	87
Total Provisions pour charges	386	-	- 277	- 4	-	105
Dont provisions > 1 an	1 249	19	- 63	- 4	- 13	1 188
Dont provisions < 1 an	1 128	373	- 514	-	13	1 000

5.9. Emprunts et dettes financières

en K€	31/12/2024	Emprunts levés	Emprunts remboursés	Juste valeur	Reclassements	Modification de contrat de	30/06/2025
Emprunts auprès établis. de crédit	10 157				- 29		10 128
Dettes locatives	13 788				- 1 189		12 599
Total Dettes financières long terme	23 945	-	-	-	- 1 218	-	22 726
Emprunts auprès établis. de crédit ¹	10 131	20 000	- 64		29		30 096
Dettes locatives	2 670		- 1 397		1 189		2 462
Autres emprunts et dettes assimilés	-	122			30		152
Concours bancaires (dettes)	30		-		- 30		-
Total Dettes financières court terme	12 831	20 122	- 1 461	-	1 218	-	32 711
Total Emprunts et dettes financières	36 776	20 122	- 1 461	-	-	-	55 437

(1) Le solde au 30 juin 2025 se compose de 30 millions d'euros faisant l'objet d'un report d'échéance.

Le protocole de conciliation signé le 8 janvier 2026 prévoit notamment :

- Le report de 22 mois des échéances restant dues au titre du prêt de refinancement (soit deux échéances de 10 millions d'euros chacune, en octobre 2027 et octobre 2028)
- Le report de la maturité du crédit renouvelable de 20 M€ (entièrement utilisé en T1 2025) au 17 octobre 2028.
- Un engagement de non-distribution de dividendes aux actionnaires jusqu'au remboursement intégral de la dette ainsi réaménagée,
- La modification des termes contractuels afin que le ratio de levier ne soit pas testé aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2025, et la mise en place d'un Test d'EBITDA IFRS pour les exercices clos aux 31 décembre 2026 et 31 décembre 2027
- Des mécanismes de remboursement anticipé en cas d'obtention de ressources additionnelles, notamment en cas de perception d'un earn-out au titre de la cession de The Bradery ou en cas de trésorerie excédant un niveau minimal saisonnier.

Cet accord a été validé le 16 janvier 2026 par le Tribunal de commerce de Bobigny et il contribue, avec les actions en cours qui visent à préserver et renforcer la trésorerie au cours des prochains mois, à sécuriser son horizon de liquidité.

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

La classification des actifs et passifs financiers, ainsi que le niveau de juste valeur est présenté dans le tableau ci-dessous :

30/06/2025						Niveau de juste valeur		
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	Cotations sur un marché actif Niveau 1	Modèle interne basé sur des données observables Niveau 2	Modèle interne sur des données non observables Niveau 3
Actifs financiers	100	755		855	855		855	
Créances d'exploitation et autres créances courantes		53 469		53 469	53 469		53 469	
Trésorerie et Equivalents de trésorerie		45 664		45 664	45 664	45 664		
TOTAL ACTIF	100	99 888	-	99 988	99 988	45 664	54 324	-
Emprunts et dettes financières		22 726		22 726	22 726		22 726	
Autres dettes non courantes		0	1 101	1 101	1 101		1 101	
Emprunts et concours bancaires (part < 1 an)	0	32 711		32 711	32 711		32 711	
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes		193 626		193 626	193 626		193 626	
TOTAL PASSIF	-	249 063	1 101	250 164	250 164	-	250 164	-

31/12/2024						Niveau de juste valeur		
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	Cotations sur un marché actif Niveau 1	Modèle interne basé sur des données observables Niveau 2	Modèle interne sur des données non observables Niveau 3
Actifs financiers	100	3 184		3 284	3 284		3 284	
Créances d'exploitation et autres créances courantes		56 888		56 888	56 888		56 888	
Trésorerie et Equivalents de trésorerie		46 043		46 043	46 043	46 043		
TOTAL ACTIF	100	106 116	-	106 216	106 216	46 043	60 173	-
Emprunts et dettes financières		23 945		23 945	23 945		23 945	
Autres dettes non courantes		9 639	1 078	10 717	10 717		10 717	
Emprunts et concours bancaires (part < 1 an)		12 832		12 832	14 547		12 832	
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes		195 539		195 539	195 539		195 539	
TOTAL PASSIF	-	241 955	1 078	243 033	243 033	-	243 033	-

5.11. Plans d'attributions gratuites d'actions

L'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé le 25 septembre 2015, le 30 mai 2016 et le 26 juin 2017, le 26 juin 2018, le 12 mars 2020, le 16 décembre 2020 et 2021 ainsi que le 21 juin 2022, le 15 décembre 2022, le 8 mars et le 8 juin 2023 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 sont soumis à des conditions de présence et de performance.

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

	Date de l'assemblée générale	Date du conseil d'administration	Nb total d'actions gratuites autorisées	Nb total d'actions gratuites attribuées au cours des exercices précédents	Nb total d'actions gratuites attribuées au cours de l'exercice	Nb total d'actions gratuites exercées	Nb total d'actions annulées	Nb total d'actions restantes au 30 juin 2025	Durée d'acquisition moyenne pondérée des actions gratuites (en années)	Prix de l'action à la date d'attribution
Plan n°21	28/06/2021	16/12/2021	1 070 020	1 070 020	-	-	-1 070 020	-	2	2,14
Plan n°22	28/06/2021	21/06/2022	453 018	453 018	-	-	-271 810	181 208	2	1,19
Plan n°23	28/06/2021	21/06/2022	858 300	858 300	-	-	-858 300	-	2	1,19
Plan n°24	22/06/2022	15/12/2022	1 951 218	1 951 218	-	-	-1 743 904	207 314	2	1,72
Plan n°25	22/06/2022	15/12/2022	447 562	447 562	-	-	-390 549	57 013	2	1,72
Plan n°26	22/06/2022	08/03/2023	750 000	750 000	-	-	-750 000	-	2	1,535
Plan n°27	22/06/2022	08/06/2023	180 000	180 000	-	-	-90 000	90 000	2	1,394
Plan n°28	30/06/2023	14/03/2024	362 118	362 118	-	-	-238 384	123 734	2	0,98
Plan n°29	30/06/2023	14/03/2024	797 844	797 844	-	-	-394 608	403 236	2	0,98
Plan n°30	19/06/2024	13/03/2025	1 461 999	-	1 461 999	-	-183 000	1 278 999	2	0,98
Plan n°31	19/06/2024	15/04/2025	285 000	-	285 000	-	-	285 000	2	0,98

En fonction des paramètres de calcul utilisés dans la détermination de la juste valeur et sur la base d'une hypothèse actualisée de présence des attributaires, le produit reconnu en « Autres charges opérationnelles » s'élève à 431 K€ au 30 juin 2025 (avant contributions patronales).

5.12. Résultat par action

Résultat net par action

	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net - part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante (en K€)	- 30 293	- 20 651
Nombre d'actions ordinaires pondérées	115 814 796	115 456 394
Résultat par action (en €)	- 0,262	- 0,179

Résultat net dilué par action

	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net - part attribuable aux actionnaires de l'entité consolidante (en K€)	- 30 293	- 20 651
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	115 408 497	116 284 630
Résultat dilué par action (en €)	- 0,262	- 0,178

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 (ventes 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 de l'exercice 2025, comme cela a été le cas sur les exercices antérieurs.

Risque de taux d'intérêt

Placements de trésorerie

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

Le Groupe fait très peu de placements à court terme. L'impact d'une baisse des taux d'intérêt de 1 point aurait donc eu un impact non significatif sur le résultat net du Groupe, comme cela a été le cas en 2024.

Financements bancaires

Le Groupe, dans le cadre du contrat de crédit syndiqué signé le 17 décembre 2021, le « Contrat de Crédits », est exposé à un risque de taux d'intérêt. Ce Contrat de Crédits est constitué d'un Prêt de Refinancement de 50 millions d'euros et un Crédit Renouvelable d'un montant maximum de 20 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, le montant restant dû au titre du Prêt de Refinancement est de 20 millions d'euros, amortissable le 17 décembre 2025 à hauteur de 10 millions d'euros et le 17 décembre 2026 à hauteur de 10 millions d'euros.

Au 30 juin 2025, le Crédit Renouvelable est tiré à hauteur de 20 millions d'euros. La date finale d'utilisation du Crédit Renouvelable est au 17 décembre 2026.

Dans le cadre du protocole de conciliation signé le 8 janvier 2026, les échéances de la tranche amortissable ont été reportées de 22 mois (échéances de 10 M€ en octobre 2027 et octobre 2028) et la maturité de la ligne renouvelable (20 M€) a été repoussée au 17 octobre 2028 (note 9.2 – Evénements postérieurs à la clôture).

La charge d'intérêt afférente au 30 juin 2025 s'est élevée à 0,6 million d'euros et prend en compte la variation du taux variable contractuel de référence de l'ordre de -83 points de base entre le 1er janvier et le 30 juin 2025. Une variation à la hausse ou à la baisse de 100 points de base de ce taux entraînerait un impact favorable ou défavorable de 0,1 million d'euros

Afin de se couvrir contre le risque lié au taux variable, le Groupe a procédé à des placements court terme de trésorerie avec la rémunération de comptes courants bancaires. Le montant des intérêts perçus au titre du 30 juin 2025 est de 0,1 m€.

Conformément au protocole de conciliation signé le 8 janvier 2026, les partenaires financiers ont accepté de modifier les termes du contrat de financement, de sorte que le covenant de ratio de levier ne soit pas testé aux

31 décembre 2024 et 31 décembre 2025. Par ailleurs, un test d'EBITDA IFRS s'appliquera pour les exercices clos aux 31 décembre 2026 et 31 décembre 2027.

6.2. Risque de liquidité

Afin de gérer le risque de liquidité pouvant résulter de l'exigibilité des passifs financiers, que ce soit à leur échéance contractuelle ou par anticipation, le Groupe met en œuvre une politique de financement prudente reposant en particulier sur le placement de sa trésorerie excédentaire disponible en placements financiers sans risque.

6.3. Risque de crédit

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

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

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

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

7. PARTIES LIEES

7.1. Parties liées ayant un contrôle sur le Groupe

Au 30 juin 2025 le Groupe SRP n'a consenti aucun prêt ni emprunt en faveur de membres de la Direction du Groupe.

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

<i>en K€</i>	30/06/2025	30/06/2024
Rémunérations fixes	349	333
Rémunérations variables	-	341
Total	349	674

7.2. Autres parties liées

Dans le cadre normal de son activité, le Groupe réalise des transactions avec des entités partiellement détenues par certains dirigeants du Groupe. Ces opérations, réalisées sur la base de prix de marché, sont essentiellement relatives à la location des biens immobiliers suivants au site des Sables d'Olonne, le siège social à Saint Denis ainsi que celui de la filiale en Espagne :

<i>en K€</i>	30/06/2025	30/06/2024
Charge d'amortissement du droit d'usage	474	474

8. ENGAGEMENTS HORS BILAN

8.1. Engagements reçus

Néant.

8.2. Engagements donnés

Conformément aux conditions précisées dans le contrat d'acquisition de Symmetric (The Bradery,) conclu en 2022, le Groupe s'était engagé à racheter la quote-part résiduelle du capital social auprès des fondateurs de The Bradery (puts exerçables respectivement à compter de 2025 et de 2026). Le montant afférent à cet engagement est variable et dépend de l'atteinte de certaines performances opérationnelles en 2024 et en 2025. Au 30 juin 2025, une dette sociale de 29,2 M€ a été comptabilisée. Cet engagement est devenu caduc le 19 décembre 2025, date de finalisation ("closing") de la cession par le Groupe de sa participation de 52,75 % dans Symmetric SAS, société détentrice de la marque The Bradery, à ses deux fondateurs (note 9.2 – Événements postérieurs à la clôture).

9. AUTRES INFORMATIONS

9.1. Effectif fin de période

<i>En nombre d'employés</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Cadres	687	746	761
Non cadres	404	457	406
Total Effectif	1 091	1 203	1 167

9.2. Evènements postérieurs à la clôture

Plusieurs événements significatifs sont intervenus entre le 30 juin 2025 et la date d'arrêté des comptes consolidés.

Environnement économique

L'année 2025 a été marquée par un ralentissement de la consommation et une concurrence accrue dans le e-commerce à bas prix (Shein, Temu, Vinted...), impactant négativement les volumes de ventes (GMV) et le chiffre d'affaires.

Une convention de garantie d'un montant de 10 M€ a été signée avec un de nos partenaires pour l'activité travel.

Projet de PSE

En novembre 2025, le Groupe a présenté un projet de réorganisation articulé autour de cinq axes (relations marques, plateforme unifiée, désirabilité client, mutation technologique, modèle plus agile et rentable). La mise en œuvre pourrait entraîner jusqu'à 121 suppressions de postes au T2 2026.

Cession de The Bradery

En octobre 2025, le Groupe a signé une lettre d'intention en vue de céder les 52,75 % détenus dans The Bradery à ses fondateurs pour un prix total de 22 M€. Le closing est intervenu le 19 décembre 2025.

Modalités financières principales :

- encaissement en numéraire de 19 M€ ;
- crédit vendeur de 3 M€, remboursable en 2027, 2028 et 2029 ;
- perception préalable d'un acompte sur dividendes de 1 M€ ;
- compléments de prix (earn-outs) éventuels fondés sur les EBITDA 2027, 2028 et 2029, payables fin 2028, 2029 et 2030 ;
- certains earn-outs pourraient déclencher des mécanismes de remboursement anticipé de la dette bancaire réaménagée (cf. protocole de conciliation).

Financements – Protocole de conciliation (8 janvier 2026)

Le 8 janvier 2026, le Groupe a signé un protocole de conciliation avec ses principales banques, sous l'égide du conciliateur désigné par le Tribunal de commerce de Bobigny. L'accord prévoit notamment :

- le report de 22 mois des échéances de la tranche amortissable du prêt de refinancement (échéances de 10 M€ désormais dues en octobre 2027 et octobre 2028) ;
- le report de la maturité de la ligne de crédit renouvelable (20 M€) au 17 octobre 2028 ;
- la modification des termes contractuels relatifs aux covenants financiers, acceptée par les banques, emportant absence de test du ratio de levier aux 31 décembre 2024 et 31 décembre 2025 ;
- la modification des termes contractuels relatifs aux covenants financiers emporte la mise en place d'un test d'EBITDA IFRS pour les exercices clos aux 31 décembre 2026 et 31 décembre 2027.

Les impacts de ces aménagements sur le profil de maturité et la gestion du risque de taux sont décrits en note 6.1. Risque de marché - Paragraphe risque de taux d'intérêt.

Evolution de la composition des organes de gouvernance

Le 2 décembre 2025, le Groupe a annoncé une évolution de sa gouvernance avec la nomination de Rachel Marouani et d'Albin Jacquemont comme administrateurs indépendants au sein du Conseil d'administration de Showroomprivé.

- Rachel Marouani succède à Cyril Vermeulen et prend la présidence du Comité Nominations & Rémunérations. Elle apporte plus de 25 ans d'expérience dans les secteurs du retail, du luxe, de l'hospitalité et du digital, notamment acquise au sein du groupe LVMH, ainsi qu'à travers ses fonctions de dirigeante et d'administratrice dans plusieurs groupes internationaux.

- Albin Jacquemont succède à Olivier Marcheteau. Actuel directeur financier de Soitec, il dispose d'une forte expertise financière acquise dans des groupes cotés et détenus par des fonds d'investissement, ainsi que dans la distribution et les services, notamment chez Darty et Carrefour.

Le 12 février 2026, le Groupe a annoncé une évolution de sa gouvernance avec la nomination de Jany Gerometta et Laurence-Anne Parent en tant qu'administrateurs indépendants et de Sophie Dahan en tant qu'administratrice non-indépendante au Conseil d'administration de Showroomprivé.

- Jany Gerometta apporte plus de 25 ans d'expérience dans la finance, la gestion des risques et la transformation d'organisations complexes, acquise notamment au sein de BNP Paribas Personal Finance, avec une expertise en gouvernance, audit, conformité et restructuration.
- Laurence-Anne Parent, Senior Partner chez Advancy, dispose de plus de 30 ans d'expérience en stratégie, croissance et transformation organisationnelle, en particulier dans les secteurs du retail, des biens de consommation, du luxe et de l'entertainment.
- Sophie Dahan, VP Stratégie & Marketing de GLOBE GROUPE – Shopper House, apporte une expertise reconnue en stratégie retail, shopper marketing et transformation omnicanale, avec une forte orientation vers la performance commerciale et l'engagement client.

Ces nominations s'accompagnent du départ de Sophie Moreau Garenne, Clémence Gastaldi et Amanda de Montal, et visent à renforcer les compétences du Conseil d'administration pour accompagner la transformation stratégique et la création de valeur du Groupe.

Calendrier de gouvernance

L'exercice a été marqué par deux reports de l'Assemblée Générale appelée à approuver les comptes 2024, en lien avec les procédures engagées en 2025 prolongeant le processus d'arrêté des comptes.

- Le Conseil d'administration chargé d'arrêter les comptes 2024 et de convoquer l'Assemblée générale s'est tenu le 22 janvier 2026.
- L'Assemblée générale annuelle se tiendra le 26 mars 2026.

B/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Les états financiers consolidés condensés semestriels sont établis conformément aux normes IFRS qui ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes du Groupe.

1. CHIFFRES CLES S1 2025

(millions €)	S1 2023	S1 2024	S1 2025	Var 25/24 en %
Chiffre d'affaires net	331,3	318,1	275,6	-13,4%
Chiffre d'affaires Internet total	324,4	313,3	269,8	-13,9%
Marge Brute	127,9	121,9	94,8	-22,2%
Marge brute en % du CA	38,6%	38,3%	34,4%	-3,9pt
Charges Opérationnelles	126,7	128,9	120,9	-6,2%
En % du chiffre du CA	38,2%	40,5%	43,9%	3,4pt
EBITDA	9,3	1,6	-18,2	ns
EBITDA en % du CA	2,8%	0,5%	-6,6%	-7,1pt
Résultat net	-2,8	-20,7	-30,3	ns

2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

- Showroomprivé enregistre **un volume d'affaires¹** de 440 M€ (-11,9% vs 2024) sur les six premiers mois de l'année 2025 et un recul de son chiffre d'affaires à 276 M€ (-13,4%), **impacté principalement par la baisse du chiffre d'affaires** sur les métiers historiques en France (-14,3%).
- Le Groupe enregistre une bonne **performance de ses relais de croissance vs 2024** : forte hausse des ventes sur la **Marketplace** et progression soutenue de l'activité de **The Bradery**, mais ventes en léger recul sur Voyages et Loisirs et à l'International.
- **EBITDA** négatif de -18,2 M€, traduisant l'impact de la baisse de l'activité et les efforts de transformation logistique.
- **Trésorerie** de 46 M€ au 30 juin 2025.
- **Rationalisation des stocks**
A partir du 2e trimestre 2025, le Groupe a combiné une réduction des achats de marchandises et une cession accélérée des stocks anciens. Cette stratégie a pesé sur l'EBITDA mais a réduit significativement le niveau de stocks et a amélioré la trésorerie.
- **Gouvernance**
En juin 2025, le Groupe a annoncé le départ de François de Castelnaud de ses fonctions d'Administrateur, de Directeur Général Délégué et de Directeur Financier.
Dans ce cadre :
 - Les 612 555 actions de performance qui lui avaient été attribuées sont définitivement acquises ;
 - Un protocole transactionnel a été conclu, prévoyant le versement d'une indemnité de 350 k€, sous réserve de l'approbation des comptes 2024.
 Un nouveau Directeur Financier Groupe a été nommé et un Administrateur a été coopté.

¹ Le volume d'affaires (« GMV »), ou « ventes », représente, toutes taxes comprises, le montant total de la transaction facturée et inclut donc les ventes Internet brutes, y compris les ventes sur la Marketplace, les autres services et autres revenus

3. COMMENTAIRES DETAILLES PAR TYPES D'INDICATEURS

Détails du chiffre d'affaires²

(millions €)	S1 2024	S1 2025	Variation 25/24 (%)
Volume d'affaires (GMV) (m€)	498,8	439,7	-11,9%
CA Internet France	246,3	211,1	-14,3%
CA Internet International	67,0	58,7	-12,4%
Chiffre d'affaires Internet Total	313,3	269,8	-13,9%
Autres revenus	4,8	5,8	19,8%
Chiffre d'affaires net	318,1	275,6	-13,4%

Showroomprivé a réalisé au 1^{er} semestre de son exercice 2025 un volume d'affaires (GMV) de 439,7 M€, en repli de -11,9% en comparaison du 1^{er} semestre 2024. Le chiffre d'affaires ressort lui aussi en baisse de -13,4% à 275,6 M€ dans un contexte de contraction de la consommation des ménages en début d'année³ et de baisse de l'audience des sites de ventes événementielles⁴.

Sur les métiers historiques, le Groupe a globalement pâti de cet environnement complexe avec une baisse de la GMV :

- **Le pôle Mode**, avec un recul de -21,0% de sa GMV, est le plus impacté notamment dans le secteur du prêt-à-porter femme -36% et des bijoux -32%. Face à cette situation, le Groupe a mis l'accent sur des équipes commerciales renforcées et renouvelées et qui seront à pleine capacité d'ici octobre.
- **Le pôle Maison** est également touché avec une baisse de -15,2% ; les catégories high-tech et brico-jardin sont celles qui subissent les plus fortes baisses d'activité.
- Avec -5,7% sur la période, le **pôle Beauté** enregistre également un recul d'activité, mais Beauté Privée a mené des actions pour augmenter le panier moyen et le nombre d'articles par commande.

SRP Services poursuit la croissance retrouvée au dernier trimestre 2024 avec le développement du retail media en remplacement du trade marketing⁵ et une commercialisation intensifiée des espaces media disponibles.

Beauté Privée, qui va concentrer l'essentiel de l'offre du Groupe sur la verticale Beauté, a poursuivi sa refonte avec en point d'orgue la migration vers Shopify. Sur l'ensemble du premier semestre l'activité présente un recul, mais ce dernier a été contenu notamment au 2^{ème} trimestre grâce une offre riche et une animation commerciale soutenue. Ce travail destiné à proposer sur le site Beauté Privée une offre plus claire et plus qualitative sera approfondi.

Sur ses relais de croissance, le groupe affiche globalement une bonne performance.

La Marketplace (GMV + 33,7%) a accéléré sa croissance en cumulant plusieurs actions qui ont un impact positif à la

² Ces données n'ont pas été auditées et n'ont pas fait l'objet d'une revue par les commissaires aux comptes

³ Source : Insee Informations Rapides - 28 mai 2025

⁴ Baisse de -5% sur le S1 2025 selon le cabinet d'études Fox Intelligence d'après un échantillon constitué des principaux sites de ventes événementielles : Showroomprivé, Veepee, Privé by Zalando, BazarChic, Private Sport Shop, BrandAlley, Bricoprivé, West Wing et Beauté Privée

⁵ Le trade marketing désigne l'ensemble des actions mises en place par Showroomprivé et sa marque partenaire afin d'optimiser les ventes sur le site grâce à une meilleure mise en avant des produits.

fois sur le volume d'activité et sur la marge. L'ouverture de son activité en Belgique, au Portugal et en Espagne fin 2024 a ainsi contribué à hauteur de 27% à sa croissance. L'arrivée de nouveaux comptes ainsi que le transfert d'autres historiquement présentés en ventes événementielles sont en ligne avec la politique de développement du dropshipping⁶.

The Bradery continue d'afficher une forte croissance (GMV +15,4%), soutenue par des marques premium et attractives.

L'activité **Voyages & Loisirs** (GMV -13,3%) est quant à elle pénalisée par la baisse du trafic observé sur le site ainsi qu'une diminution de l'offre proposée par certains acteurs majeurs du secteur.

Pour la première fois, **le chiffre d'affaires réalisé à l'International** est en baisse de -12,4%. Ce repli s'explique notamment par la faiblesse de l'offre Mode et Maison sur la période.

Concernant **The Bradery** (dont la cession de la participation détenue par la Société a été réalisée le 19 décembre 2025) sa contribution au total consolidé du groupe au premier semestre 2025 est de :

- GMV de 51,3 M€ soit + 17,8%,
- CA net de 35,6 M€ soit +18,7%

Sans la contribution de The Bradery, le chiffre d'affaires net consolidé du Groupe au premier semestre 2025 atteindrait 240 M€.

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE

	S1 2024	S1 2025	Var 25/24 en %
Volume d'affaires (GMV) (m€)	498,8	439,7	-11,9%
Nouveaux acheteurs* (en millions)	0,5	0,4	-11,4%
Acheteurs** (en millions)	2,3	2,1	-8,6%
dont acheteurs fidèles***	1,8	1,6	-14,2%
En % du nombre d'acheteurs total	79%	75%	
Nombre de commandes (en millions)	5,8	4,8	-20,5%
GMV par acheteur (€)	212,8	205,3	-3,5%
Nbre de commandes par acheteur	2,5	2,2	-13,0%
Taille du panier moyen (€)	83,2	92,2	10,9%

* L'ensemble des acheteurs ayant effectué au moins un achat sur les plates-formes du Groupe depuis son lancement

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

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

En dépit de la baisse des investissements et d'une offre Mode plus faible sur la période, Showroomprivé a su attirer 446 000 nouveaux primo-acheteurs sur le semestre. Le taux d'acheteurs fidèles baisse de quelques points à 75%. Le nombre de commandes fléchit de -20,5% mais cette évolution est partiellement compensée par une augmentation du panier moyen (+10,9%).

The Bradery affiche sur le premier semestre 2025 vs la même période de 2024 :

- une croissance du nombre de commandes de +18% à 419.000
- une diminution du panier moyen de -0,5% à 122 €.

⁶ Livraison directe du fournisseur

DES RÉSULTATS TRADUISANT LA BAISSÉ DES VOLUMES ET LES INVESTISSEMENTS DE DÉVELOPPEMENT

(millions €)	S1 2024	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires net	318,1	275,6	-13,4%
Coût des ventes	-196,1	-180,7	-7,8%
Marge brute	121,9	94,8	-22,23%
Marge brute en % du CA	38,3%	34,4%	-3,9pt
Marketing ¹	-14,2	-12,0	-15,7%
en % du CA	4,5%	4,4%	-0,1pt
Logistique	-74,9	-69,1	-7,7%
en % du CA	23,6%	25,1%	+1,5pt
Frais généraux et administratifs	-39,7	-39,8	0,2%
en % du CA	12,49%	14,4%	+2,0pt
Total des charges opérationnelles	-128,9	-120,9	-6,2%
en % du chiffre d'affaires	40,5%	43,9%	+3,4pt
Résultat opérationnel courant	-6,9	-26,1	n.a.
EBITDA	1,6	-18,2	n.a.

Sur le premier semestre 2025, la marge brute s'établit à 94,8 millions d'euros en recul de 27 millions d'euros par rapport à la même période de 2024. Elle ressort à 34,4% du chiffre d'affaires contre 38,3% au premier semestre 2024, reflétant la poursuite de l'évolution du mix de ventes (montée en puissance du segment Voyages & Loisirs ainsi que de la Marketplace dont seule la marge est comptabilisée dans le chiffre d'affaires). Elle intègre également un impact de l'ordre de -1 pt lié à des cessions importantes de vieux stocks au cours du deuxième trimestre, qui ont été réalisées avec une marge moindre que celle des ventes de produits récents.

Les charges opérationnelles ressortent à hauteur de 43,9% du chiffre d'affaires contre 40,5% au premier semestre 2024, une hausse limitée dans un contexte de forte baisse de l'activité. L'évolution des coûts est ainsi répartie de la manière suivante :

- **Stabilité des dépenses marketing à 4,4% du chiffre d'affaires** découlant d'un pilotage serré des dépenses au cours du premier semestre 2025 dans un contexte de décroissance de l'activité ;
- **Baisse des dépenses logistiques en montant mais hausse en pourcentage à 25,1% du chiffre d'affaires**, reflétant la baisse de l'activité et les coûts générés par le démarrage du site logistique de Saint Witz ;
- **Stabilité des frais généraux et administratifs en valeur mais progression à 14,4% du chiffre d'affaires sur la période**, contre 12,5% au premier semestre 2024,.

Prenant en compte ces éléments, l'EBITDA ressort à -18,2 million d'euros contre 1,6 millions d'euros au premier semestre 2024 traduisant l'impact de la baisse de l'activité et les efforts de transformation logistique.

Présentation simplifiée du compte de résultat, du résultat opérationnel courant au résultat net

(millions €)	S1 2024	S1 2025	Variation
Résultat opérationnel courant	-6,9	-26,1	n.s.
Autres produits et charges opérationnels	-7,4	-3,4	n.s.
Résultat opérationnel	-14,4	-29,5	n.s.
Frais financiers nets	-1,1	-0,9	n.s.
Autres produits et charges financiers	-4,3	0,6	n.s.
Résultat avant impôt	-19,7	-29,8	n.s.
Impôts sur les bénéfices	-0,9	-0,5	n.s.
Résultat net	-20,7	-30,3	n.s.

Les autres produits et charges opérationnels de 3,4 millions d'euros à hauteur de 2,2 millions d'euros de dépenses de conseil non récurrentes.

Les frais financiers nets ressortent à -0,9 million d'euros, globalement stables par rapport au premier semestre 2024. Les autres produits et charges financières ressortent à +0,6 millions d'euros. Le Résultat avant impôt s'établit à -29,8 millions d'euros sur la période.

Le Groupe constate par ailleurs une charge d'impôt de 0,5 millions d'euros.

En conséquence, le résultat net du Groupe ressort à -30,3 millions d'euros au premier semestre 2025.

TRÉSORERIE

Au 30 juin 2025, le Groupe disposait d'une trésorerie consolidée disponible⁷ de 45,8 m€.

(millions €)	S1 2024	S1 2025 ⁸
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-8,9	-13,9
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-7,9	-4,2
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-2,9	17,7
Variation nette de la trésorerie	-19,7	-0,4
Trésorerie d'ouverture	70,6	46,0
Variation de la trésorerie	-19,7	-0,4
Trésorerie de clôture	50,9	45,7

Les flux de trésorerie générés par l'activité ressortent à -13,9 M€ au premier semestre 2025 contre -8,9 M€ lors de la même période en 2024, impactés par le recul de l'activité, par le redimensionnement des achats de manière à ne pas alourdir les stocks, et par des cessions importantes de stocks anciens.

Les flux liés aux investissements s'élèvent à -4,2 M€ sur la période, en nette diminution par rapport au premier semestre 2024, traduisant un retour à des investissements plus normatifs après les investissements logistiques structurants du Groupe dans un nouvel entrepôt en 2024.

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ressortent à 17,7 M€, contre -2,9 M€ au premier semestre 2024, comprenant 20 M€ de tirage sur la ligne de RCF.

⁷ La «trésorerie consolidée disponible» correspond à l'agrégat tel que reflété dans les comptes IFRS (incluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie)

⁸ Ces données n'ont pas été auditées et n'ont pas fait l'objet d'une revue par les commissaires aux comptes

4. ELEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2025

Plusieurs événements significatifs sont intervenus entre le 30 juin 2025 et la date d'arrêté des comptes semestriel consolidés.

- **Événements opérationnels**

Une convention de garantie d'un montant de 10 M€ a été signée avec un de nos partenaires pour l'activité travel.

- **Environnement économique**

L'année 2025 a été marquée par un ralentissement de la consommation et une concurrence accrue dans le e-commerce à bas prix (Shein, Temu, Vinted...), impactant négativement les volumes de ventes (GMV) et le chiffre d'affaires.

- **Évolutions stratégiques**

Le Groupe a lancé, au 2^e trimestre 2025, une revue stratégique pour adapter son modèle aux attentes clients et à la nouvelle donne concurrentielle.

En outre, au 3^e trimestre 2025, une nouvelle plateforme ecommerce (Shopify) a été déployée pour Beauté Privée. Le Groupe étudie l'extension au périmètre historique Showroomprivé, avec des travaux préparatoires prévus tout au long de 2026.

- **Gouvernance**

Entre le mois d'octobre 2025 et le mois de février 2026, cinq nouveaux administrateurs ont été cooptés. A la date de ce rapport, le Conseil d'administration compte 11 administrateurs.

Le Conseil d'administration chargé d'arrêter les comptes 2024 et de convoquer l'Assemblée générale s'est tenu le 22 janvier 2026.

L'Assemblée générale annuelle se tiendra le 26 mars 2026.

- **Projet de PSE**

En novembre 2025, le Groupe a présenté un projet de réorganisation articulé autour de cinq axes (relations marques, plateforme unifiée, désirabilité client, mutation technologique, modèle plus agile et rentable).

La mise en œuvre pourrait entraîner jusqu'à 121 suppressions de postes au T2 2026.

- **Cession de The Bradery**

En octobre 2025, le Groupe a signé une lettre d'intention en vue de céder les 52,75 % détenus dans The Bradery à ses fondateurs pour un prix total de 22 M€. Le closing est intervenu le 19 décembre 2025.

- **Financements – Protocole de conciliation (8 janvier 2026)**

Le 8 janvier 2026, le Groupe a signé un protocole de conciliation avec ses principales banques, sous l'égide du conciliateur désigné par le Tribunal de commerce de Bobigny.

5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2025

Les risques et incertitudes pour le second semestre 2025 sont de même nature que ceux décrits dans la section 3 du document d'enregistrement universel 2024 déposé le 5 mars 2026 auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIEES

Pacte d'actionnaires en date du 10 janvier 2018 conclu entre les fondateurs de la Société, Messieurs David Dayan, Thierry Petit, Eric Dayan et Michaël Dayan d'une part, et la société Carrefour d'autre part, constitutif d'une action de concert entre eux vis-à-vis de la société SRP GROUPE présenté au paragraphe précédent. Ce pacte a été reconduit tacitement par les parties à sa date d'échéance et a été autorisée par le Conseil d'administration du 24 avril 2025. Cette reconduction est justifiée par l'intérêt stratégique que représente l'accord stratégique avec le groupe Carrefour pour la Société ;

En juin 2025, le Groupe a annoncé le départ de François de Castelnau de ses fonctions d'Administrateur, de Directeur Général Délégué et de Directeur Financier.

Dans ce cadre :

- Les 612 555 actions de performance qui lui avaient été attribuées sont définitivement acquises ;
- Un protocole transactionnel a été conclu, prévoyant le versement d'une indemnité de 350 k€, sous réserve de l'approbation des comptes 2024.

7. PERSPECTIVES

Selon la Fevad, les perspectives 2025 révèlent une grande incertitude et un état d'esprit mitigé chez les consommateurs.

Confronté à un début d'exercice difficile sur son métier cœur, Showroomprivé a déjà mis en place plusieurs actions de redynamisation qui généreront des effets plus significatifs au fur et à mesure de l'exercice :

- Focalisation des équipes marketing sur le redressement du trafic ;
- Simplification des process pour recruter de nouveaux partenaires, renouveler les offres et accélérer leur rotation sur la plateforme ;
- Lancement d'une offre de ventes permanente ;
- Renforcement de l'équipe avec la promotion de Julien Habib comme nouveau directeur commercial du pôle Mode ;

Une large place est accordée à l'Intelligence Artificielle, notamment dans la production de contenus audiovisuels, avec une solution récompensée par un « Top AI Award » ;

Showroomprivé étudie des mesures additionnelles après plusieurs trimestres de performance inférieurs à ses standards. Pour ce faire, il va approfondir son action sur chacun des trois leviers : le travail sur son offre, l'optimisation de sa structure et le développement de moteurs de croissance. Il va ainsi travailler plus efficacement, plus intelligemment et plus rapidement afin de réaliser ses objectifs opérationnels en 2025 et 2026.

Dans l'intervalle, les équipes restent particulièrement vigilantes sur le contrôle des coûts, et en particulier, la poursuite d'une politique dynamique d'optimisation des stocks, tout en capitalisant sur la rationalisation de la logistique qui devrait générer 5 millions d'euros d'économies sur les exercices 2025/2026.

Concernant ses autres plateformes, Showroomprivé va donner une nouvelle impulsion à Beauté Privée en capitalisant sur sa migration sur Shopify.

C/ Attestation du responsable du Rapport Financier Semestriel

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

La Plaine Saint Denis, le 12 mars 2026

David Dayan
Président Directeur Général

D/ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2025



KPMG Audit IS
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex



Grant Thornton
29, rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine
France

SRP GROUPE

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière
semestrielle 2025**

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

SRP GROUPE

1 rue des Blés ZAC Montjoie - 93212 PLAINE-SAINT-DENIS CEDEX



KPMG Audit IS
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

Grant Thornton
29, rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine
France

SRP GROUPE

1 rue des Blés ZAC Montjoie - 93212 PLAINE-SAINT-DENIS CEDEX

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2025

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, 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 du 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 la note « 5.9. Emprunts et dettes financières » de l'annexe des comptes consolidés condensés semestriels au 30 juin 2025, qui décrit la situation de la société en lien avec ses financements.



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 12 mars 2026
KPMG Audit IS

Neuilly-sur-Seine, le 12 mars 2026
Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

Jérôme Lo lacono
Associé

Alexandre Mikhail
Associé