

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 30 JUIN 2016**

**TABLE DES MATIERES :**

**A/ Comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2016**

**B/ Rapport semestriel d'activité**

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

**D/ Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information semestrielle 2016**

# A/ COMPTES CONSOLIDES RESUMES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2016

## 1. ETATS FINANCIERS

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

<i>en K€</i>			30/06/2016	30/06/2015
	Notes			
Chiffre d'affaires	3.1		240 330	199 419
Coût des ventes	3.2		- 144 826	- 118 499
<b>Marge brute</b>			<b>95 504</b>	<b>80 920</b>
			39,74%	40,58%
Marketing	3.2		- 8 371	- 7 798
Logistique & traitement des commandes	3.2		- 55 990	- 47 105
Frais généraux et administratifs	3.2		- 17 709	- 15 549
<b>Résultat opérationnel courant</b>			<b>13 434</b>	<b>10 467</b>
Am. des actifs incorp. reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise			- 391	- 391
Coûts des paiements en actions	3.4		- 7 798	- 42
Autres produits et charges opérationnels	3.4		- 2 216	- 647
<b>Résultat opérationnel</b>			<b>3 029</b>	<b>9 387</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			- 183	
Coût de l'endettement financier brut			- 51	- 153
<b>Coût de l'endettement financier</b>			<b>- 234</b>	<b>- 153</b>
Autres produits et charges financiers			184	63
<b>Résultat avant impôts</b>			<b>2 979</b>	<b>9 297</b>
Impôts sur les bénéfices	3.3		- 2 274	- 4 240
<b>Résultat net</b>			<b>705</b>	<b>5 058</b>
Résultat par action				
Résultat de base par action (en euros)			0,0214	0,0418
Résultat dilué par action (en euros)			0,0204	0,0408
<b>Résultat net</b>			<b>705</b>	<b>5 058</b>
Coûts des paiements en actions			7 798	42
Impôt lié aux coûts des paiements en actions			- 519	
<b>Résultat net avant coût des paiements en actions</b>			<b>7 984</b>	<b>5 100</b>

## 1.2. EBITDA

en K€		30/06/2016	30/06/2015
<b>Résultat net</b>		<b>705</b>	<b>5 058</b>
Am. des actifs incorp. reconnus à l'occasion d'un regroupement d'entreprise		391	391
Am. et dép. des immobilisations		2 307	1 844
<i>dont amort. en Logistique et traitement des commandes</i>		886	654
<i>dont amort. en Frais généraux et administratifs</i>		1 421	1 189
Eléments non récurrents	3.4	2 216	647
Coût des paiements fondés sur des actions	3.4	7 798	42
Coût de l'endettement financier		51	153
Autres produits et charges financiers			- 63
Impôt sur les bénéfices	3.3	2 274	4 240
<b>EBITDA</b>		<b>15 742</b>	<b>12 311</b>

### 1.3. Bilan consolidé

<i>en K€</i>	Notes	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Goodwill	4.1	81 576	81 576
Autres Immobilisations incorporelles		29 276	28 861
Immobilisations corporelles		14 906	14 833
Autres actifs financiers		1 026	1 105
Impôts différés		75	75
<b>Actifs non-courants</b>		<b>126 859</b>	<b>126 450</b>
Stocks et en-cours	4.2	62 111	57 068
Clients et comptes rattachés	4.3	29 131	24 014
Créances d'impôt		3 215	3 058
Autres actifs courants	4.4	27 494	27 952
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.5	86 200	102 982
<b>Actifs courants</b>		<b>208 151</b>	<b>215 074</b>
<b>Total Actif</b>		<b>335 010</b>	<b>341 524</b>
<i>en K€</i>		<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Capital		1 322	1 316
Primes liées au capital	1.5	169 373	168 532
Autres réserves		24 631	13 056
Résultat net		705	5 143
<b>Total Capitaux propres, part du groupe</b>		<b>196 031</b>	<b>188 047</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	1.5	<b>196 031</b>	<b>188 047</b>
Emprunts et dettes financières	4.7	2 499	2 962
Engagements envers le personnel	4.6	131	116
Impôts différés		9 550	9 883
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>12 180</b>	<b>12 961</b>
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	4.7	916	916
Provisions (part à moins d'un an)	4.6	2 688	993
Fournisseurs et comptes rattachés		84 632	100 108
Dettes d'impôt		38 564	38 499
Autres passifs courants	4.4	38 564	38 499
<b>Total Passifs courants</b>		<b>126 800</b>	<b>140 516</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>138 980</b>	<b>153 477</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>335 010</b>	<b>341 524</b>

## 1.4. Tableau de flux de trésorerie consolidés

en K€	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net total consolidé	1.1	705	5 058
Elim. des provisions et amortissements		4 307	2 276
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		471	15
Charges et produits calculés liés aux paiements en actions	4.9	6 433	42
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>11 916</b>	<b>7 390</b>
Elim. de la charge (produit) d'impôt	1.1	2 274	4 240
Elim. du coût de l'endettement financier net	1.1	51	153
<i>Incidence de la variation des stocks</i>	4.2	- 5 455	- 4 814
<i>Incidence de la variation des clients, fournisseurs et comptes rattachés</i>	4.3	- 21 828	- 14 365
<i>Incidence de la variation des autres créances et dettes</i>	4.4	2 269	2 012
Incidence de la variation du BFR		- 25 014	- 17 167
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt</b>		<b>- 10 773</b>	<b>- 5 384</b>
Impôts payés		- 2 764	- 2 541
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>- 13 537</b>	<b>- 7 925</b>
Incidence des variations de périmètre			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 3 691	- 2 159
Acquisition d'actifs financiers		79	- 75
Variation des prêts et avances consentis			-
Subventions d'investissement reçues			
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		34	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>- 3 578</b>	<b>- 2 234</b>
Augmentation de capital			-
Levées de stock-options		847	
Remboursement d'emprunts	4.7	- 463	- 565
Intérêts financiers nets versés	1.1	- 51	- 153
Autres flux liés aux opérations de financement			
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>333</b>	<b>- 718</b>
Incidence de la variation des taux de change			
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>- 16 782</b>	<b>- 10 877</b>
Trésorerie d'ouverture		102 982	47 730
Trésorerie de clôture		86 200	36 853

La composition de la trésorerie de clôture est détaillée dans la note 4.5.

La variation du besoin de fonds de roulement au 30 juin 2016 est liée principalement à la saisonnalité de l'activité. En effet, le Groupe doit régler au premier semestre ses fournisseurs pour les gros volumes de ventes conditionnelles et les dépenses de marketing du quatrième trimestre de l'année précédente, ainsi que reconstituer ses stocks.

### 1.5. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€		Capital		Actions propres	Autres réserves groupe		Résultats accumulés	Total Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
		Primes liées au capital	Réserves de conversion		Autres réserves	Total				
	<b>Situation au 31.12.2014</b>	1 210	119 750	-	-	452	9 304	130 716	-	130 716
	Résultat global	-	-	-	-	-	5 058	5 058	-	5 058
	<b>Total des pertes et profits de la période</b>	-	-	-	-	-	5 058	5 058	-	5 058
	Paiements en actions. (voir note 4.9)	-	-	-	-	42	-	42	-	42
	Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Situation au 30.06.2015</b>	1 210	119 750	-	-	494	14 362	135 815	-	135 815
	Résultat net	-	-	-	-	-	85	85	-	85
	<b>Résultat global</b>	-	-	-	-	-	85	85	-	85
	Admission Euronext	103	48 507	-	-	-	-	48 610	-	48 610
	Levées de stocks options	3	275	-	-	-	-	278	-	278
	Attributions gratuites d'actions et charges de stocks-of	-	-	-	-	3 258	-	3 258	-	3 258
	Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Situation au 31.12.2015</b>	1 316	168 532	-	-	3 752	14 447	188 047	-	188 047
	Résultat global	-	-	-	-	-	705	705	-	705
	<b>Total des pertes et profits de la période</b>	-	-	-	-	-	705	705	-	705
	Levées de stocks options	6	841	-	-	-	-	847	-	847
	Attributions gratuites d'actions et charges de stocks-of	-	-	-	-	6 433	-	6 433	-	6 433
	Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>Situation au 30.06.2016</b>	1 322	169 373	-	-	10 185	15 152	196 031	-	196 031

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

Au 31 décembre 2014, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 120 960 000 actions de valeur nominale de 0,01 €.

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

Au 30 juin 2016, le capital social de la société SRP Groupe S.A. était constitué de 33 055 320 actions de valeur nominale de 0,04 €.

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

### 1.6. Le Groupe

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés 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.

### 1.7. Faits marquants de la période

Au cours du premier semestre, l'activité de Showroomprivé Store a été arrêtée.

### 1.8. Référentiel comptable

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière 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 2015.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016, ainsi que les notes afférentes, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 28 juillet 2016.

Les principes comptables retenus pour l'établissement des états financiers intermédiaires consolidés résumés pour la période du 1er janvier 2016 au 30 juin 2016 sont identiques à ceux utilisés pour la présentation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 à l'exception de l'application, pour la première fois, des nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés par l'Union Européenne :

- Amendements à IAS 1 - Initiative informations à fournir
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 - Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables
- Amendements à IAS 19 –Cotisations des membres du personnel
- Améliorations annuelles 2010-2012
- Amendements à IFRS 11 - Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes
- Améliorations annuelles 2012 – 2014
- Amendements à IAS 27 - Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels

L'application de ces textes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers intermédiaires consolidés résumés du premier semestre 2016.

Les normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'IASB ou l'IFRIC (« International Financial Reporting Interpretations Committee ») mais non encore adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2016, dont l'application n'est pas obligatoire, n'ont pas donné lieu à une application anticipée. Ils concernent:

- Amendements à IAS 7 : Initiatives concernant les informations à fournir
- Amendements à IAS 12 : Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes non réalisées

Les normes, amendements de normes et interprétations publiés par l'IASB ou l'IFRIC mais non encore applicables au 30 juin 2016 concernent :

- IFRS 9 –Instruments financiers
- IFRS 14 –Comptes de report réglementaires

- IFRS 15 –Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients
- IFRS 16 Leases
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 : Entités d’investissement –Application de l’exemption de consolidation
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 : Vente ou apport d’actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une co-entreprise
- Amendements à IFRS 15 –Clarifications
- Amendements à IFRS 2 : Classement et évaluation des transactions à base d’actions

Hormis l’application de la norme IFRS 15, et dont l’impact éventuel est en cours d’étude, le Groupe n’attend pas d’impact significatif de l’application des textes ci-dessus.

## 1.9. Recours à des estimations et aux jugements

La préparation des états financiers selon les 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 du Goodwill, 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 résumés, 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 2015.

## 1.10. Principes comptables et méthodes d’évaluation

Dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires consolidés résumés, 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 2015.

Pour rappel, IFRIC 21 modifie les modalités de comptabilisation de certaines taxes, à comptabiliser à la date à laquelle le fait générateur et fiscal est constitué. La première application d’IFRIC 21 est sans effets sur les comptes annuels mais modifie la saisonnalité des comptes semestriels.

L’impact de cette application après impôts s’élève à :

Résultat net (en K€)	Avant IFRIC 21	Ajustement	Après IFRIC 21
<b>30/06/2014</b>	3 662	-236	<b>3 426</b>
<b>30/06/2015</b>	5 338	-280	<b>5 058</b>
<b>30/06/2016</b>	1 005	-300	<b>705</b>

## 1.11. Saisonnalité

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

Cette saisonnalité a une incidence sur la trésorerie et le besoin en fonds de roulement au 1<sup>er</sup> semestre.



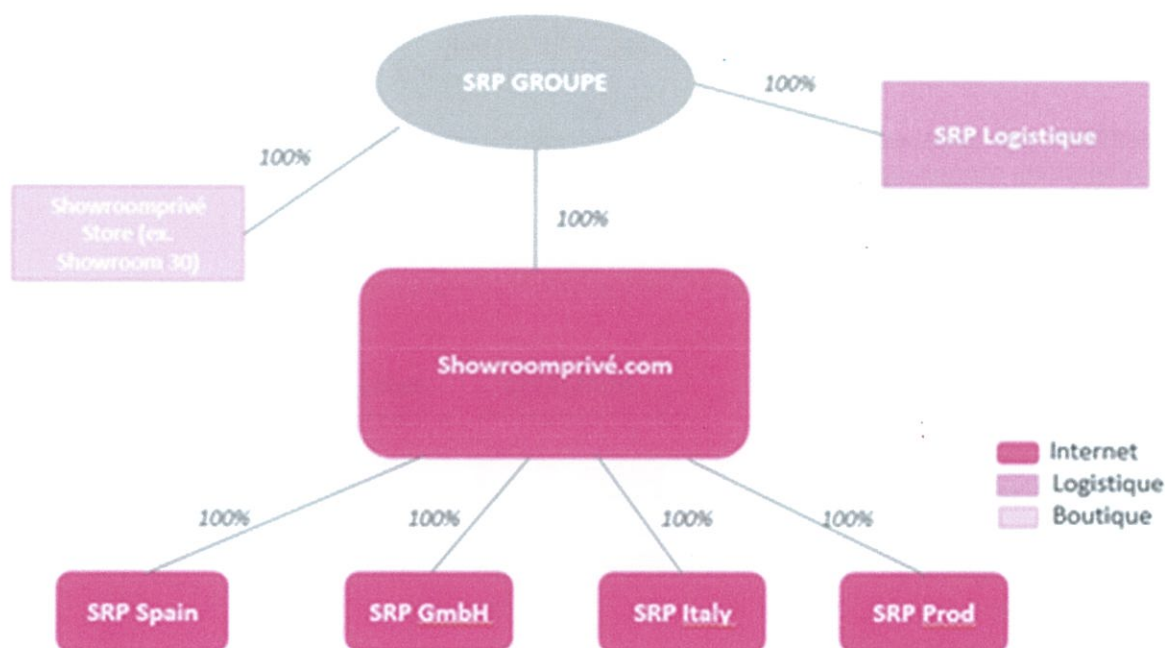
## 2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.1. Périmètre au 30 juin 2016

Entités juridiques	30/06/2016			31/12/2015			30/06/2015		
	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.	Taux d'intérêt	Taux de contrôle	Méthode de conso.
Showroomprivé Store (ex. Showroom 30)	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
Showroomprivé.com (ex- SRP Trading)	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SRP Groupe	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SRP Logistique	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SRP Spain	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SRP GmbH	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SRP Italy	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG
SRP Prod	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG	100,00 %	100,00 %	IG

Légende des méthodes de consolidation : « IG » signifie Intégration Globale.

Au 30 juin 2016, l'organigramme du Groupe est le suivant :



Les quatre filiales SRP Spain, SRP GmbH, SRP Italy et SRP Prod ont une activité de support à l'activité centrale de Showroomprivé.com.

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

Aucun changement n'est intervenu.

### 3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

#### 3.1. Informations par zones géographiques des clients

Le Groupe déploie son offre en France et dans 8 autres pays à partir de son unique plateforme basée en France.

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

- France : France et DOM-TOM
- International : Belgique, Espagne, Italie, Portugal, Pays-Bas, Pologne, Allemagne site multi-devises

en K€	30/06/2016			30/06/2015		
	Total consolidé	France	International	Total consolidé	France	International
Ventes Internet	234 406	205 499	28 908	193 996	162 423	31 572
<i>Croissance</i>	21%	27%	-8%	30%	28%	44%
Autre	5 924	5 924		5 423	5 423	
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>240 330</b>	<b>211 423</b>	<b>28 908</b>	<b>199 419</b>	<b>167 846</b>	<b>31 572</b>
<i>Croissance</i>	21%	26%	-8%	30%	27%	44%
<b>EBITDA</b>	<b>15 742</b>	<b>15 719</b>	<b>23</b>	<b>12 311</b>	<b>14 211</b>	<b>- 1 900</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	7%	7%	0%	6%	8%	-6%

L'EBITDA par zone géographique est principalement obtenu en allouant en fonction du chiffre d'affaires les charges opérationnelles afférentes à l'activité courante.

#### 3.2. Charges opérationnelles par nature

en K€	30/06/2016	30/06/2015
Coût des ventes	- 144 826	- 118 499
Charges externes	- 57 066	- 48 995
Charges de personnel	- 21 396	- 18 261
Impôts et taxes	- 1 871	- 2 115
Dotations aux amortissements	- 2 307	- 1 844
Dotations aux dépréciations et provisions	- 223	- 41
Autres produits et charges d'exploitation	793	803
<b>Charges opérationnelles courantes</b>	<b>- 226 896</b>	<b>- 188 952</b>

### 3.3. Impôts

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

Sur la base de ce taux annuel moyen pondéré (impôt rapporté au résultat avant impôt), estimé à 70%, l'impôt sur les bénéfices, incluant la CVAE, ressort à 2,2 M€ au 30 juin 2016.

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

### 3.4. Autres produits et charges opérationnels

Au titre du premier semestre 2016, les autres produits et charges opérationnels comprennent essentiellement les éléments suivants :

- des charges liées à l'arrêt de l'activité SR30 pour 729 K€
- des honoraires à caractère non récurrent pour 456 K€ dans la continuité du processus d'IPO
- des autres charges liées à des litiges et des honoraires pour environ 1 M€
- la charge résultant des attributions gratuites d'actions mises en place concomitamment à l'admission des titres de la société aux négociations, pour un montant de 7 798 K€ y compris les contributions sociales de 1 365 K€ afférentes qui seules feront l'objet d'un décaissement.

Au titre du premier semestre 2015, les autres produits et charges opérationnels comprennent essentiellement les éléments suivants :

- des charges de restructurations pour 37 K€
- des honoraires à caractère non récurrent pour 574 K€ dans le cadre du processus d'IPO
- la charge résultant de l'étalement de la juste valeur des actions, options de souscription d'actions attribuées au personnel, pour 42 K€.

## 4. NOTES SUR LE BILAN

### 4.1. Goodwill

en K€	30/06/2015	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Dotations de l'exercice	31/12/2015	Entrées de périmètre	Sorties de périmètre	Dotations de l'exercice	30/06/2016
Goodwill	81 576	-	-	-	81 576	-	-	-	81 576
Dép. Goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total valeur nette</b>	<b>81 576</b>	-	-	-	<b>81 576</b>	-	-	-	<b>81 576</b>

#### ➤ Pertes de valeur sur actifs incorporels

Le groupe n'a identifié aucun indice justifiant la mise en œuvre d'un test de valeur des goodwill et des autres actifs et passifs.

## 4.2. Stocks

Les stocks et en-cours se décomposent comme suit :

en K€	30/06/2016			31/12/2015			30/06/2015		
	Val. brute	Dépr.	Val. nette	Val. brute	Dépr.	Val. nette	Val. brute	Dépr.	Val. nette
Stocks d'emballages et fournitures	345		345	290	-	290	215	-	215
Stocks de marchandises	62 749	- 983	61 766	57 349	- 571	56 778	46 681	- 841	45 840
<b>Total Stocks</b>	<b>63 094</b>	<b>- 983</b>	<b>62 111</b>	<b>57 639</b>	<b>- 571</b>	<b>57 068</b>	<b>46 896</b>	<b>- 841</b>	<b>46 055</b>

## 4.3. Clients et comptes rattachés

Ce poste se décompose comme suit :

en K€	30/06/2016			31/12/2015			30/06/2015		
	Val. brute	Dépr.	Val. nette	Val. brute	Dépr.	Val. nette	Val. brute	Dépr.	Val. nette
Produits à recevoir	10 132		10 132	6 601		6 601	3 926		3 926
Créances clients	4 683	- 443	4 240	4 887	- 554	4 333	4 192	- 530	3 662
Avances et acomptes versés	14 759		14 759	13 080		13 080	7 570		7 570
<b>Total Clients et comptes rattachés</b>	<b>29 574</b>	<b>- 443</b>	<b>29 131</b>	<b>24 568</b>	<b>- 554</b>	<b>24 014</b>	<b>15 688</b>	<b>- 530</b>	<b>15 158</b>

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

## 4.4. Autres actifs et passifs courants

en K€	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Charges constatées d'avance	20 141	16 203	12 674
Créances fiscales et sociales	7 307	11 395	3 819
Autres créances	46	354	859
<b>Autres actifs courants</b>	<b>27 494</b>	<b>27 952</b>	<b>17 352</b>

en K€	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Produits constatés d'avance	25 757	23 565	18 096
Dettes fiscales et sociales	11 065	14 656	10 742
Autres dettes	1 742	278	297
<b>Autres passifs courants</b>	<b>38 564</b>	<b>38 499</b>	<b>29 135</b>

## 4.5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Placements à court terme	25 876	25 393	10 382
Banques	60 324	77 589	26 471
Découverts bancaires			
<b>Trésorerie nette</b>	<b>86 200</b>	<b>102 982</b>	<b>36 853</b>

Au 30 juin 2016, les placements à court terme sont principalement composés de comptes à terme immédiatement disponibles, de la même manière que pour les exercices précédents.

Sur le premier semestre 2016, la diminution de la trésorerie pour 16,8 M€ s'explique essentiellement par le flux de trésorerie négatif généré par l'activité pour (14) M€, dont 12 M€ par la capacité d'autofinancement et (25) M€ par la variation du besoin en fonds de roulement.

## 4.6. Provisions

en K€	30/06/2015	Dotations de l'exercice	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	31/12/2015	Dotations de l'exercice	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	30/06/2016
Provisions pour litiges - part à moins d'un an	387	104	- 144	- 38	309	413	- 83		639
<b>Total Provisions pour risques</b>	<b>387</b>	<b>104</b>	<b>- 144</b>	<b>- 38</b>	<b>309</b>	<b>413</b>	<b>- 83</b>	<b>-</b>	<b>639</b>
Provisions pour pensions et retraites	89	27			116	15			131
Autres provisions pour charges		684			684	1 365			2 049
<b>Total Provisions pour charges</b>	<b>89</b>	<b>711</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>800</b>	<b>1 380</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 180</b>

## 4.7. Emprunts et dettes financières

en K€	30/06/2015	Augmentation	Remb.	Autres	31/12/2015	Augmentation	Remb.	Autres	30/06/2016
Emprunts auprès établis. de crédit	3 225	77	-	- 340	2 962	-	-	- 463	2 499
<b>Total Dettes financières MLT</b>	<b>3 225</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>- 340</b>	<b>2 962</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 463</b>	<b>2 499</b>
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	835		- 264	340	911		- 463	463	911
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	5				5				5
Concours bancaires (trésorerie passive)	-				-				-
<b>Total Dettes financières CT</b>	<b>840</b>	<b>-</b>	<b>- 264</b>	<b>340</b>	<b>916</b>	<b>-</b>	<b>- 463</b>	<b>463</b>	<b>916</b>
<i>Dont Crédit-Bail</i>	4 060	77	- 264	-	3 866		- 463		3 403
<b>Total Emprunts et dettes financières</b>	<b>4 065</b>	<b>77</b>	<b>- 264</b>	<b>-</b>	<b>3 878</b>	<b>-</b>	<b>- 463</b>	<b>-</b>	<b>3 415</b>

Les dettes financières sont quasi exclusivement relatives aux contrats de location financement.

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

En K€	30/06/2016						
	Financial assets/ Liabilities measured at fair value through profit or loss	Loans and receivables	Liabilities measured at amortized cost	Financial assets/ Liabilities measured at fair value through equity	Financial derivatives classified as cash flow hedges for accounting purposes	Total carrying amount	Fair value of the category
Actifs financiers		1 026				1 026	1 026
Créances d'exploitation et autres créances courantes		27 494				27 494	27 494
Instruments financiers dérivés						0	0
Créances liées à l'activité d'intermédiation						0	0
Autres actifs non courants						0	0
Fonds liés à l'activité d'intermédiation						0	0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	86 200					86 200	86 200
<b>TOTAL ACTIF</b>						<b>114 720</b>	<b>114 720</b>
Emprunts et dettes financières			2 499			2 499	2 499
Autres dettes non courantes				131		131	131
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)			916			916	916
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes			123 196			123 196	123 196
Dettes liées à l'activité d'intermédiation						0	0
Instruments financiers dérivés						0	0
<b>TOTAL PASSIF</b>						<b>126 742</b>	<b>126 742</b>

in K€	31/12/2015						
Classes d'actifs et de passifs	Actifs/Passifs évalués à la JV par le compte de résultat	Prêts et créances	Passifs au coût amorti	Actifs/Passifs évalués à la JV par capitaux propres	Instruments financiers dérivés qualifiés en couverture de flux de trésorerie	Total de la valeur nette comptable	Juste valeur de la classe
Actifs financiers		1 105				1 105	1 105
Créances d'exploitation et autres créances courantes		51 966				51 966	51 966
Instruments financiers dérivés						0	0
Créances liées à l'activité d'intermédiation						0	0
Autres actifs non courants						0	0
Fonds liés à l'activité d'intermédiation						0	0
Trésorerie et Equivalents de trésorerie	102 982					102 982	102 982
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>102982</b>	<b>53071</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>156053</b>	<b>156053</b>
Emprunts et dettes financières			2 962			2 962	2 962
Autres dettes non courantes				116		116	116
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)			916			916	916
Dettes d'exploitation et autres dettes courantes			138 607			138 607	138 607
Dettes liées à l'activité d'intermédiation						0	0
Instruments financiers dérivés						0	0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>142485</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>142601</b>	<b>142601</b>

## 4.9. 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	-	-	- 53 438	-	- 2 812	-	- 8 220	-	- 900
Nb total d'options exercées sur la période			- 64 815		- 43 517	- 30 383	- 16 906	- 4 688	- 4 687
Nb total d'options annulées	-	-	- 100 000	- 38 750	- 127 185	- 9 375	- 48 438	-	- 15 624
Nb total d'options restantes au 30 juin 2016	544 320	315 000	75 497	-	168 986	10 242	93 937	45 312	48 789
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.

Les plans n°2, 3 et 4 prévoient l'acquisition des droits de manière progressive, sur une période de 4 ans, assortie d'une condition de présence.

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 :

- 42 K€ pour le premier semestre 2015,
- 18 K€ pour le premier semestre 2016.

Le montant global restant à amortir entre le 2<sup>ème</sup> semestre 2016 et 2018 au titre de ces plans est de 50 K€.

## 4.10. Résultat par action

### Résultat de base par action

	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net	705	5 058
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	32 972 822	120 960 000
Résultat par action (en €)	0,0214	0,0418

### Résultat dilué par action

	30/06/2016	30/06/2015
Résultat net	705	5 058
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	32 972 822	120 960 000
Incidence des instruments dilutifs:	1 528 985	3 122 860
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (dilué)	34 501 807	124 082 860
Résultat dilué par action (en €)	0,0204	0,0408

## 5. EXPOSITION DU GROUPE AUX RISQUES FINANCIERS

### 5.1. 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 2016.

#### Risque de taux d'intérêt

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

L'impact d'une baisse des taux d'intérêt de 1 point appliquée aux taux courts aurait eu un impact non significatif sur le résultat net du Groupe pour le premier semestre 2016.

### 5.2. 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.

### 5.3. 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.

## 6. PARTIES LIEES

### 6.1. Parties liées ayant un contrôle sur le Groupe

Au 30 juin 2016, le Groupe SRP n'a consenti aucun prêt ni emprunt en faveur de membres de la Direction du Groupe.

Au cours du premier semestre 2016, aucune opération significative n'a été réalisée avec les actionnaires et les membres des organes de direction.

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

en K€	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
Rémunérations fixes	546	546	546
Rémunérations variables	-	-	-
Coûts des paiements fondés sur des actions	-	-	1
<b>Total</b>	<b>546</b>	<b>546</b>	<b>547</b>

Les filiales du périmètre de consolidation du Groupe effectuent des transactions entre elles, éliminées dans le cadre des comptes consolidés.

### 6.2. Autres parties liées

Dans le cadre normal de son activité, le Groupe réalise des transactions avec des entités partiellement détenues par certains dirigeants du Groupe. Ces opérations, réalisées sur la base de prix de marché, sont essentiellement relatives à la location des biens immobiliers suivants :

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

<i>en K€</i>	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Créances/ (Dettes)	-	- 108	- 108
Achats de biens et services	894	1 038	1 006

## 7. ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 7.1. Engagements reçus

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

### 7.2. Engagements donnés

<i>en K€</i>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2015</u>	<u>30/06/2015</u>
Effets escomptés non échus (donnés)	-		20
Avals et cautions (donnés)	-	-	-
Indemnités de départ en retraite	-	-	-
Indemnités de départ en retraite - part < 1 an	-	-	-
Crédit bail mobilier (donnés)	-	-	-
Crédit bail immobilier (donnés)	-	-	-
Hypothèques & nantissements (donnés)	-	1 900	990
Achats à terme de devises (donnés)	-	-	-
Clause de retour à meilleure fortune (donnés)	-	-	-
Créances professionnelles cédées	-	-	-
Autres engagements donnés	-	-	-
<b>Engagements donnés</b>	<b>-</b>	<b>1 900</b>	<b>1 010</b>

Par ailleurs, le montant des engagements donnés relatifs aux loyers futurs s'élève à 2 422 K€ au 30 juin 2016, totalement à plus d'un an.

### 7.3. Effectif fin de période

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>
Cadres	391	293	234
Non cadres	430	436	370
<b>Total Effectif</b>	<b>821</b>	<b>729</b>	<b>604</b>

## 8. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

La société Showroomprive.com a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2013 et 2014 et a reçu le 4 juillet 2016 une proposition de rectification en matière d'impôt sur les sociétés et de Taxe sur la valeur ajoutée.

Sur le fond, la Société, appuyée par ses conseils, estime avoir de sérieux arguments et entend contester la totalité des impositions supplémentaires résultant de la proposition de rectification.

En conséquence, et à ce stade de la procédure, aucune provision n'a été constituée dans les comptes au 30 juin 2016.

# B/ RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

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

## 1. CHIFFRES CLES S1 2016

(millions €)	S1 2015	S1 2016	%Croissance
<b>Chiffre d'affaires net</b>	199,4	240,3	20,5%
Chiffre d'affaires Internet total	194,0	234,4	20,8%
<b>EBITDA</b>	12,3	15,7	27,9%
EBITDA en % du chiffre d'affaires	6,2%	6,6%	+38 pts
<b>Résultat net ajusté*</b>	5,1	8,0	56,5%
<b>Trésorerie nette</b>	32,8	82,8	152,5%

\*Résultat net ajusté des charges liées à l'attribution des plans d'actions gratuites dans le cadre de l'introduction en bourse

## 2. FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

Au premier semestre 2016, Showroomprivé a poursuivi la forte croissance de son activité et de sa rentabilité, dynamisée par le déploiement d'une stratégie définie autour de 4 priorités : l'enrichissement de l'offre, l'innovation, la qualité de service et l'expérience client et la mise en place d'une organisation multi-locale à l'international.

### 1. La poursuite d'une croissance forte et rentable

- Le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 20,5% passant de 199,4 millions d'euros au S1 2015 à 240,3 millions d'euros.
- Ce semestre est marqué par une croissance équilibrée de l'ensemble des indicateurs d'activité, avec une hausse soutenue du nombre de membres, d'acheteurs, de commandes et du chiffre d'affaires moyen par acheteur.
- La progression de 5% de la taille du panier moyen traduit le renforcement continu de l'offre proposée par Showroomprivé.
- Le Groupe affiche un dynamisme fort en France qui représente un moteur de croissance important et un fort potentiel de développement encore à exploiter.
- L'EBITDA a progressé de près de 28%, à un rythme plus rapide que les ventes. Il atteint 15,7 millions d'euros, avec une marge d'EBITDA à 6,6% du chiffre d'affaires, en progression notable par rapport au S1 2015.
- Dès ce semestre Showroomprivé affiche une amélioration significative de sa rentabilité sur ses marchés internationaux, avec un EBITDA à l'équilibre.

### 2. De nouvelles fonctionnalités pour renforcer l'expérience utilisateur

- Le groupe a lancé en mars 2016 un **moteur de recherche innovant** : il permet aux membres d'identifier rapidement sur le site les ventes proposant des produits répondant à leurs attentes.
- Showroomprivé a développé une fonctionnalité de **recommandation de produits** qui permet de proposer aux membres les articles les plus susceptibles de les intéresser.
- Le déploiement d'**Infinity** (service de livraison gratuit et illimité par abonnement pour 20€ par an) continue de stimuler la fréquence des commandes et la taille du panier moyen auprès de sa clientèle.
- Showroomprivé a lancé mi-juillet **Apple Pay** en France après avoir été la première et la seule plateforme de e-commerce française à intégrer le service **Android Pay** au Royaume-Uni plus tôt ce semestre.

### 3. Une offre encore enrichie au service de la « digital woman »

- Le Groupe a renforcé son offre loisirs en lançant une **rubrique billetterie** en partenariat avec France Billet, premier réseau de vente de billets de spectacles, d'événements sportifs, et de loisirs en France.
- **SHOP IT !** propose des offres exclusives dans les magasins des marques partenaires grâce à un système de coupons ou de remboursement différé.
- Les ventes de **services dématérialisés** (abonnements, offres de partenaires, etc.) permettent de renforcer l'offre proposée aux membres et constituent un axe de croissance important.
- Showroomprivé prévoit de capitaliser sur l'accueil positif de sa **marque propre #CollectionIRL** et met en place une équipe dédiée.

### 4. Showroomprivé continue son développement multi-local à l'international

- Showroomprivé poursuit le déploiement de ses innovations à l'international avec le lancement d'Infinity et du Panier Unique en Espagne et au Portugal pour y renforcer l'engagement de ses membres.
- Le Groupe a renforcé sa présence dans ses marchés principaux et à fort potentiel :
  - En Espagne, il a nommé un responsable qui est en train de constituer une équipe commerciale d'envergure pour y développer ses opérations.
  - Il prévoit de développer ses opérations en Italie de manière similaire avec le recrutement prochain d'un directeur pour son bureau de Milan qui aura pour mission d'accélérer le déploiement d'une équipe commerciale sur place.
- Le Groupe prépare ainsi les bases d'une croissance à l'international soutenable et rentable à moyen terme.

### 5. Showroomprivé poursuit le renforcement de son organisation

- Le groupe a recruté un **Directeur des Opérations** et un **Directeur de la Logistique** qui conduiront plusieurs missions destinées à poursuivre l'amélioration de la qualité de son service, la réduction des délais de livraison et la facilitation des retours.
- Showroomprivé a également inauguré au premier trimestre un **troisième centre dédié à la production des ventes** à Roubaix pour accompagner sa croissance (réception des échantillons, shooting photo, retouches et mise en ligne).

## 3. COMMENTAIRES DÉTAILLÉS PAR TYPES D'INDICATEURS

### 3.1 Chiffre d'affaires

(millions €)	S1 2015	S1 2016	%Croissance
Chiffre d'affaires Internet			
France	162,4	205,5	26,5%
International	31,6	28,9	-8,4%
<b>Chiffre d'affaires Internet Total</b>	<b>194,0</b>	<b>234,4</b>	<b>20,8%</b>
Autres revenus	5,4	5,9	9,2%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>199,4</b>	<b>240,3</b>	<b>20,5%</b>
(millions €)	T2 2015	T2 2016	%Croissance
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>103,7</b>	<b>123,0</b>	<b>18,6%</b>

La hausse du chiffre d'affaires du Groupe de 21% à plus de 240 millions d'euros est tirée par la France où les revenus nets sur Internet ont cru de 27%, surperformant largement la croissance du e-commerce et du retail.

Les ventes à l'international sont en baisse de 8% reflétant la phase de transition en cours marquée par une réduction temporaire des dépenses marketing et le renforcement des équipes locales sur ces marchés.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 123 millions d'euros, en croissance de 19% par rapport à 2015.

### 3.2 Indicateurs clés de performance

	S1 2015	S1 2016	%Croissance
Nombre de membres (en millions)	21,9	26,1	19,2%
Acheteurs cumulés (en millions)	4,8	6,0	25,3%
Acheteurs sur le semestre (en millions)	1,8	2,0	14,1%
Nombre de commandes (en millions)	5,3	6,0	14,6%
Chiffre d'affaires par acheteur	110,5	117,0	5,9%
<i>Nombre moyen de commandes par acheteur</i>	3,0	3,0	0,3%
<i>Taille du panier moyen</i>	36,9	38,9	5,4%
Part du mobile dans le CA	47%	57%	10 pts

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

Le Groupe a attiré 1,6 millions de nouveaux membres au premier semestre pour atteindre 26 millions de membres au 30 juin.

Le nombre d'acheteurs sur le semestre dépasse les 2 millions, soit 14% de plus qu'à la même période l'an passé.

Le chiffre d'affaires moyen par acheteur est en forte hausse par rapport à la même période en 2015 (+6%) pour atteindre 117€. Cela s'explique principalement par une hausse du panier moyen de 5% par rapport au S1 2015 pour s'établir à près de 39€. Cette tendance démontre l'attractivité de l'offre du Groupe et l'engagement croissant de ses membres.

La croissance du Groupe a été largement soutenue par le mobile qui génère désormais 75% du trafic et 57% du chiffre d'affaires net, soit 10 points de plus que l'an passé. Les acheteurs sur mobile génèrent en moyenne 1,4 fois plus de commandes que sur internet (soit 5 achats par an environ).

### 3.3 EBITDA

(millions €)	S1 2015	S1 2016	%Croissance
France	14,2	15,7	10,6%
<i>EBITDA France en % du CA</i>	8,5%	7,4%	-103 pts
International	-1,9	0,0	n/a
<i>EBITDA International en % du CA</i>	-6,0%	0,1%	+610 pts
<b>EBITDA Total</b>	<b>12,3</b>	<b>15,7</b>	<b>27,9%</b>
<i>EBITDA Total en % du CA</i>	6,2%	6,6%	+38 pts

**L'EBITDA a progressé de 28%, a un rythme plus rapide que la croissance des ventes. Il s'établit à 15,7 millions d'euros, avec une marge d'EBITDA à 6,6% du chiffre d'affaires, en progression notable par rapport au S1 2015 (+38 points de base par rapport au S1 2015).**

La hausse de la rentabilité est portée par l'amélioration significative de la marge à l'international dont l'EBITDA est à l'équilibre, et par le maintien d'un bon niveau de marge d'EBITDA en France à 7,4% du chiffre d'affaires malgré une légère baisse par rapport à 2015.

La croissance de l'EBITDA est tirée par :

- une forte croissance des ventes,

- conjuguée à un fort levier opérationnel d'une structure de coûts d'exploitation largement composée de coûts fixes
- et une réduction temporaire des dépenses marketing à l'international.

*Le Groupe calcule l'EBITDA de la manière suivante : le résultat net avant les amortissements, les coûts des paiements fondés sur des actions, les éléments non récurrents, le coût de l'endettement financier, les autres produits et charges financiers et les impôts sur les bénéfices. L'EBITDA ne constitue pas un indicateur de la performance financière en vertu des normes IFRS et la définition retenue par le Groupe peut ne pas être comparable à celle utilisée par d'autres sociétés.*

### 3.4 Structure de coûts

<i>(millions €)</i>	<b>S1 2015</b>	<b>S1 2016</b>	<b>%Croissance</b>
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>199,4</b>	<b>240,3</b>	<b>20,5%</b>
Coût des ventes	-118,5	-144,8	22,2%
<b>Marge brute</b>	<b>80,9</b>	<b>95,5</b>	<b>18,0%</b>
<i>Marge brute en % du CA</i>	<i>40,6%</i>	<i>39,7%</i>	<i>-84 pts</i>
Marketing	7,8	8,4	7,3%
<i>en % du CA</i>	<i>3,9%</i>	<i>3,5%</i>	<i>-43 pts</i>
Logistique et traitement des commandes	47,1	56,0	18,9%
<i>En % du CA</i>	<i>23,6%</i>	<i>23,3%</i>	<i>-32 pts</i>
Frais généraux et administratifs	15,5	17,7	15,4%
<i>En % du CA</i>	<i>7,8%</i>	<i>7,4%</i>	<i>-43 pts</i>
<b>Total des charges opérationnelles courantes</b>	<b>70,5</b>	<b>82,1</b>	<b>16,5%</b>
<i>En % du CA</i>	<i>35,3%</i>	<i>34,1%</i>	<i>-118 pts</i>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>10,5</b>	<b>13,4</b>	<b>28,3%</b>

La marge brute s'est élevée à 95,5 millions d'euros (+18%) et représente 39,7% du chiffre d'affaires contre 40,6% au S1 2015. Cette légère baisse de la marge par rapport à l'année dernière s'explique par :

- Le développement de nouvelles catégories de produits (maison, etc.) qui ont un niveau de marge brute inférieur à celui des produits de mode et représentent 47% des ventes internet brutes contre 42% au S1 2015.
- Une croissance des revenus liés aux frais de livraison inférieure à celle du chiffre d'affaires, à la suite du lancement du Panier unique et du service Infinity.

Les coûts d'exploitation ont été fortement réduits (-118 points de base), passant de plus de 35,3% à 34,1% du chiffre d'affaires net avec un impact positif sur tous les types de coûts, grâce au fort levier opérationnel sur la structure de coûts, la poursuite d'une maîtrise rigoureuse des charges, et une réduction temporaire des dépenses marketing à l'international. Dans le détail :

- Les dépenses marketing ont baissé en pourcentage du chiffre d'affaires de 3,9% à 3,5% reflétant la phase de transition en cours dans les marchés internationaux du Groupe, marquée par une réduction temporaire des dépenses marketing dans ces pays, qui a été partiellement compensée par la hausse des efforts marketing en France.
- Les dépenses logistiques et de traitement des commandes ont également progressé dans une moindre mesure que les ventes, passant de 23,6% à 23,3% du chiffre d'affaires grâce à des économies d'échelle.
- Enfin, les frais généraux et administratifs qui sont principalement des coûts fixes ont également baissé en pourcentage du chiffre d'affaires de 7,8% à 7,4%, témoignant d'une attention particulière portée à la maîtrise des dépenses.

### 3.5 Autres éléments financiers

(millions €)	S1 2015	S1 2016	%Croissance
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>10,5</b>	<b>13,4</b>	<b>28,3%</b>
Amortissement des actifs incorporels reconnus lors d'un regroupement d'entreprises	-0,4	-0,4	0,0%
Autres produits et charges opérationnels	-0,7	-10,0	n/a
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,4</b>	<b>3,0</b>	<b>-67,7%</b>
Coût de l'endettement financier	-0,2	-0,2	52,9%
Autres produits et charges financiers	0,1	0,2	192,1%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>9,3</b>	<b>2,9</b>	<b>-68,0%</b>
Impôts sur les bénéfices	-4,2	-2,3	-46,4%
<b>Résultat net ajusté*</b>	<b>5,1</b>	<b>8,0</b>	<b>56,5%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>5,1</b>	<b>0,7</b>	<b>-86,1%</b>

\*Résultat net ajusté des charges liées à l'attribution des plans d'actions gratuites dans le cadre de l'introduction en bourse

Les autres produits et charges opérationnels (10,0 m€) se répartissent ainsi :

- 2,2 millions d'euros de frais non récurrents, liés essentiellement à un reliquat de frais liés à l'introduction en bourse et des coûts de restructuration.
- 7,8 millions d'euros de charges liées à l'attribution des plans d'actions gratuites dans le cadre de l'introduction en bourse. Ces charges ont un impact limité sur la trésorerie du Groupe (d'environ 1,4 million d'euros).

Les charges d'imposition du Groupe ont baissé de 46% pour atteindre 2,3 millions d'euros.

En conséquence, le résultat net ajusté des charges liées à l'attribution des actions gratuites affiche une progression de 57% et s'établit à 8,0 millions d'euros sur l'exercice.

### 3.6 Eléments de trésorerie

(millions €)	S1 2015	S1 2016
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-7,9	-13,5
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-2,2	-3,6
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	-0,7	0,3
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>-10,9</b>	<b>-16,8</b>

La variation nette de la trésorerie est en baisse par rapport au S1 2015 à -16,8 millions d'euros.

Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'élèvent à -13,5 millions d'euros principalement en raison d'une hausse du besoin en fonds de roulement par rapport à l'an dernier (impact de -7,8 millions d'euros) qui est liée à la croissance de l'activité, et de 3,6 millions d'euros de coûts non récurrents. Le caractère cyclique de l'activité entraîne des flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles négatifs sur le premier semestre qui sont compensés lors du second semestre.

Les dépenses d'investissement sont en hausse à 3,6 millions d'euros, et en légère augmentation en pourcentage du chiffre d'affaires de 1,1% à 1,5%. Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont été utilisés par le Groupe dans le cadre de dans le cadre d'investissements en immobilisations corporelles et incorporelles, notamment liés aux frais de recherche et développement capitalisés, et à l'équipement informatique.

## 4. ELEMENTS SIGNIFICATIFS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2016

La société Showroomprive.com a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2013 et 2014 et a reçu le 4 juillet 2016 une proposition de rectification en matière d'impôt sur les sociétés et de Taxe sur la valeur ajoutée.

Sur le fond, la Société, appuyée par ses conseils, estime avoir de sérieux arguments et entend contester la totalité des impositions supplémentaires résultant de la proposition de rectification.

En conséquence, et à ce stade de la procédure, aucune provision n'a été constituée dans les comptes au 30 juin 2016.

Showroomprivé est entré en négociations exclusives avec le Groupe Banzai pour l'acquisition de Saldi Privati, le 2<sup>ème</sup> acteur de la vente événementielle en Italie en termes de chiffre d'affaires. Cette opération, qui reste soumise à plusieurs conditions, constituerait une étape majeure pour le développement de Showroomprivé en Italie.

## 5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2016

Les risques et incertitudes pour le second semestre 2016 sont de même nature que ceux décrits dans le paragraphe 4 du document de référence 2015.

## 6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Le premier semestre n'a pas vu apparaître ou modifier de transactions significatives susceptibles d'être considérées comme des transactions entre parties liées.

## 7. OBJECTIFS 2016

Showroomprivé poursuivra la stratégie annoncée lors des résultats annuels 2015 :

- Continuer à améliorer de la qualité des services proposés aux clients et aux marques notamment sur le volet logistique (livraison, retours).
- Maximiser l'expérience client avec la refonte à venir du site et des applications mobiles Showroomprivé.
- Continuer à déployer la stratégie multi-locale avec le renforcement des équipes commerciales en Espagne, en Italie et dans d'autres géographies ciblées.

Début octobre le groupe fêtera ses 10 ans. Cet événement constituera un temps fort de communication qui renforcera la visibilité de Showroomprivé auprès de ses membres, des marques partenaires et des prospects.

Le Groupe confirme ses objectifs déjà communiqués au marché, à savoir:

- Un chiffre d'affaires d'environ **525 à 555 millions d'euros**, soit une augmentation d'environ 19% à 25% par rapport au chiffre d'affaires au titre de l'exercice 2015
- Une marge d'EBITDA au niveau Groupe d'environ **5,8% à 6,2% du chiffre d'affaires**, soit une augmentation d'environ 40 à 80 points de base par rapport à l'exercice 2015
- Une marge d'EBITDA en France d'environ **8,5% en 2016**, soit une augmentation de la marge d'EBITDA en France d'environ 40 points de base par rapport à l'exercice 2015



- Un niveau de dépenses d'investissements opérationnels d'un montant d'environ **1,3% à 1,5%** du chiffre d'affaires
- Un ratio de flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles avant impôt et après investissements opérationnels par rapport à l'EBITDA de **plus de 100%**, hors éléments exceptionnels

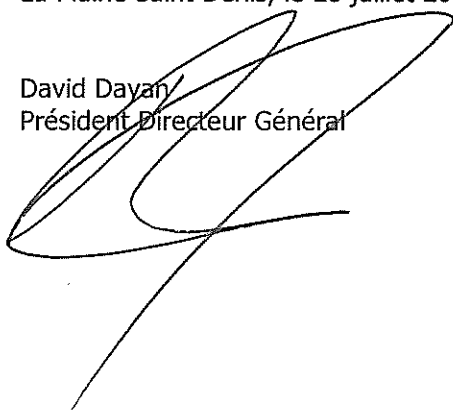


## C/ ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste à ma connaissance que les comptes consolidés résumés semestriels au 30 juin 2016 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité figurant ci-joint présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes consolidés résumés semestriels, des principales transactions sur les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

La Plaine Saint Denis, le 28 juillet 2016

David Dayan  
Président Directeur Général

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



# D/ RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

**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 2016

Période du 1<sup>er</sup> Janvier 2016 au 30 Juin 2016

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés résumés semestriels de la société SRP Groupe S.A. relatifs à la période du 1<sup>er</sup> Janvier 2016 au 30 Juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## **I – Conclusion sur les comptes**

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

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

## **II – Vérification spécifique**

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

Paris La Défense, le 28 juillet 2016

Paris, le 28 juillet 2016

KPMG Audit IS  
Jean-Pierre Valensi  
*Associé*

Jérôme Benainous

