



Rapport Financier Semestriel 2015

Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE :	page 3
I) Etats financiers consolidés au 30 juin 2015 Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2015	page 4
II) Activité et faits marquants du Groupe au cours du premier semestre 2015	page 9
III) Commentaires sur les résultats semestriels 2015	page 12
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	page 19
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	page 45
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	page 49

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I) Etats financiers consolidés au 30 juin 2015
Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2015

ACTIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/15	31/12/14
Immobilisations incorporelles	2	2
Immeubles de placement	210 624	212 347
Dépôts versés	1	1
ACTIFS NON COURANTS	210 627	212 350
Actifs détenus en vue de la vente	9 674	19 822
Avances et acomptes versés	18	57
Clients et comptes rattachés	5 764	4 237
Autres créances	5 708	6 095
Instruments financiers dérivés	89	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 141	22 430
ACTIFS COURANTS	41 393	52 648
TOTAL DES ACTIFS	252 020	264 998

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/15	31/12/14
Capital	43 668	43 668
Primes	62 161	66 523
Actions M.R.M. auto-détenues	-99	-112
Réserves et RAN	13 627	20 515
Résultat	2 962	-6 883
CAPITAUX PROPRES GROUPE	122 320	123 712
Intérêts minoritaires	0	0
CAPITAUX PROPRES	122 320	123 712
Provisions	372	372
Dettes auprès des établissements de crédit	77 962	94 278
Dépôts de garantie reçus	1 512	1 606
PASSIFS NON COURANTS	79 846	96 256
Part courante des dettes financières	35 488	38 512
Fournisseurs	2 519	2 477
Dettes sur immobilisations	2 588	1 099
Autres dettes et comptes de régularisation	9 259	2 942
PASSIFS COURANTS	49 854	45 030
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	252 020	264 998

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	6 mois	6 mois	6 mois
	30/06/15	30/06/14	Proforma
	30/06/15	30/06/14	30/06/14
Revenus locatifs bruts	7 029	7 467	7 467
Charges externes immobilières non récupérées	-2 461	-1 899	-2 668
Revenus locatifs nets	4 568	5 568	4 798
Charges d'exploitation	-1 822	-2 154	-2 154
Reprises de provisions	68	166	166
Dotations aux provisions	-437	-316	-316
Total produits et charges opérationnels courants	-2 191	-2 304	-2 304
Résultat opérationnel courant	2 377	3 264	2 494
Autres produits opérationnels	182	13	13
Autres charges opérationnelles	-198	-150	-150
Résultat de sortie des éléments de l'actif	-112	-42	-42
Variation de la juste valeur des immeubles	2 175	-6 954	-6 954
Résultat opérationnel	4 424	-3 870	-4 640
Coût de l'endettement financier brut	-1 239	-1 400	-1 400
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	27	6	6
Variation de la juste valeur des instruments financiers et des VMP	81	-302	-302
Actualisation des dettes et créances	-323	-277	-277
Résultat financier	-1 454	-1 973	-1 973
Autres produits et charges non opérationnels	0	0	0
Résultat net avant impôt	2 970	-5 843	-6 612
Charge d'impôt	-8	-77	-77
Résultat net	2 962	-5 920	-6 690
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère (en milliers d'euros)	2 962	-5 920	-6 690
Résultat de la période attribuable aux intérêts minoritaires (en milliers d'euros)	0	0	0
Résultat net par action (en euros)	0,07	-0,14	-0,15
Résultat net par action dilué (en euros)	0,07	-0,14	-0,15

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	6 mois 30/06/15	6 mois 30/06/14	6 mois Proforma 30/06/14
Résultat net	2 962	-5 920	-6 690
Eléments reclassables en résultat	0	0	0
Profits et pertes relatifs à la cession d'instruments de capitaux propres	-4	1	1
Eléments non reclassables en résultat	-4	1	1
Autres éléments du résultat global	-4	1	1
Charge d'impôt relative aux autres éléments du résultat global	0	0	0
Résultat global total	2 958	-5 920	-6 689
Résultat global total pour la période attribuable aux intérêts minoritaires (en milliers d'euros)	0	0	0
Résultat global total pour la période attribuable aux propriétaires de la société mère (en milliers d'euros)	2 958	-5 920	-6 689

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	6 mois 30/06/15	6 mois 30/06/14	6 mois Proforma 30/06/14
<i>Capacité d'autofinancement :</i>			
Résultat Net Consolidé	2 962	-5 920	-6 690
<i>Elimination des charges et produits calculés</i>			
Variation des dépréciations, provisions et CAR	368	150	150
Ajustement de valeur des immeubles de placement	-2 175	6 954	6 954
Ajustement de valeur des instruments financiers	-81	302	302
Actualisation des dettes et des créances	323	277	277
Coût de l'endettement financier net	1 212	1 395	1 395
Elimination des plus ou moins values de cession	112	42	42
Autres éléments	-231	-38	-38
Capacité d'autofinancement	2 490	3 163	2 393
<i>Variation du BFR d'exploitation</i>			
Créances Clients	-1 931	-268	-1 106
Autres Créances	509	-475	-475
Dettes Fournisseurs	43	-646	-646
Autres dettes	1 984	1 764	3 371
Variation du BFR d'exploitation	605	375	1 145
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	3 095	3 538	3 538
<i>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</i>			
Acquisition d'immeubles de placement	-2 054	-1 501	-1 501
Cession d'immeubles de placement	16 142	11 642	11 642
Variation des immobilisations financières	0	0	0
Variation des dettes sur immobilisations	1 488	657	657
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	15 577	10 798	10 798
Variation des dettes			
Augmentation des dettes sur établissement de crédit	0	0	0
Diminution des dettes sur établissement de crédit	-19 703	-12 531	-12 531
Variation des autres dettes financières	-186	-239	-239
Autres variations			
Dividendes versés	0	0	0
Achat/Cession actions propres	9	-4	-4
Frais d'émissions d'emprunts décaissés	0	0	0
Intérêts payés	-1 079	-1 205	-1 205
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	-20 960	-13 979	-13 979
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-2 289	357	357
<i>Trésorerie d'ouverture</i>			
Trésorerie d'ouverture	22 430	19 881	19 881
<i>Trésorerie de clôture</i>			
Trésorerie de clôture	20 141	20 237	20 237
<i>Disponibilités</i>			
Disponibilités	20 081	20 178	20 178
<i>Découverts bancaires</i>			
Découverts bancaires	0	-1	-1
<i>Autres éléments de trésorerie</i>			
Autres éléments de trésorerie	60	60	60
Variation de trésorerie	-2 289	357	357

II) Activité et faits marquants du Groupe au cours du premier semestre 2015

Forte d'une situation financière assainie retrouvée grâce à sa recapitalisation par SCOR SE couplée à la restructuration complète de son passif bancaire et obligataire opérées en 2013, M.R.M. dispose, depuis lors, de marges de manœuvre largement restaurées. Elle s'est employée au premier semestre 2015 à la poursuite de la mise en œuvre de la stratégie visant un recentrage sur son portefeuille de commerces et la cession progressive de son patrimoine de bureaux.

Au cours du premier semestre 2015, M.R.M. s'est également concentrée sur la commercialisation des surfaces disponibles de ses immeubles, tant en bureaux qu'en commerces.

A) Politique d'investissement et de gestion

Gestion locative

Au cours du premier semestre 2015, le portefeuille de commerces et de bureaux a fait l'objet de 16 signatures de nouveaux baux ou de renouvellements de baux représentant un loyer annuel de 1,5 million d'euros, avec notamment :

- La signature de trois nouveaux baux portant sur une durée ferme de 9 ans et sur une surface totale de plus de 7 200 m² au sein de l'immeuble de bureaux Cap Cergy, à Cergy-Pontoise, et qui permettront de porter le taux d'occupation de l'immeuble de 27% à 85% une fois qu'ils auront pris effet au premier trimestre 2016. Cette commercialisation s'accompagne d'un programme de travaux de rénovation de l'immeuble, qui devrait s'achever début 2016 (Cf. § « Investissements » infra).
- La signature d'un nouveau bail au sein de l'immeuble Nova qui permettra d'afficher un taux d'occupation de 72% une fois qu'il aura pris effet au premier trimestre 2016.

Au 30 juin 2015, les taux d'occupation des immeubles de commerce et des immeubles de bureaux ressortent respectivement à 84% et 52%, quasi-stables par rapport au 31 décembre 2014.

Investissements

Au cours du premier semestre 2015, les investissements sur les immeubles en portefeuille ont représenté 2,1 millions d'euros. Il s'agit principalement :

- Du démarrage des travaux de rénovation de l'immeuble de bureaux Cap Cergy à Cergy-Pontoise, préalables à l'installation des nouveaux locataires (Cf. § « Gestion locative » supra) ;
- De la réalisation des travaux d'amélioration et de mise en conformité de l'immeuble de bureaux Cytéo à Rueil-Malmaison ;
- De la réalisation des travaux d'amélioration des abords extérieurs de l'immeuble mixte bureaux/commerces Carré Vélizy, situé à Vélizy-Villacoublay.

B) Cession d'actifs

Le 7 avril 2015, M.R.M. a annoncé la cession de Plaza, son immeuble de bureaux de 2 900 m², loué à 85% et situé au 43 rue de la Brèche-aux-Loups à Paris (12^e), pour un montant de 16,8 millions d'euros hors droits.

Cette vente s'inscrit dans le cadre du programme de cession de ses bureaux annoncé par M.R.M. mi-2013. Elle porte à 4 le nombre d'immeubles de bureaux vendus sur les 9 en portefeuille mi-2013, et le volume total des ventes à 49,6 millions d'euros hors droits.

C) Autres évènements significatifs

Nouvelle organisation de l'Asset Management

Au cours du premier semestre 2015, M.R.M. a mis en place une nouvelle organisation pour l'asset management de son patrimoine. Pour le Groupe, il s'agit d'internaliser partiellement la mission d'asset management afin de gérer en direct ses six centres commerciaux. A cet effet, M.R.M. a recruté un Directeur de l'Asset Management, qui prendra ses fonctions en août 2015, et élargi les missions confiées aux property managers de ses actifs de commerce, SCC et Accessite. Le périmètre d'intervention de CBRE Global Investors a été aménagé en conséquence, de sorte que sa mission se poursuive uniquement sur le portefeuille de bureaux et les trois lignes de commerces indépendants détenus par M.R.M.

Avec un suivi plus étroit actif par actif et un renforcement du contrôle de gestion, le Groupe souhaite ainsi renforcer la maîtrise de ses opérations et des coûts, et valoriser de manière optimale son portefeuille de commerces.

Mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions

Le Conseil d'administration a décidé le 2 juin 2015 de mettre en œuvre, à compter du 3 juin 2015, le programme de rachat décidé par l'assemblée générale des actionnaires du 2 juin 2015 dans sa huitième résolution, pour une durée de 18 mois.

Les objectifs du programme de rachat sont les suivants :

- L'animation du marché ou la liquidité de l'action par un prestataire de services d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI reconnue par l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») ;
- L'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe en tant que pratique admise par l'AMF ;
- L'attribution d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux (dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi) notamment dans le cadre d'un plan d'options d'achat d'actions, d'attributions gratuites d'actions ou d'un plan d'épargne d'entreprise ;
- L'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société lors de l'exercice des droits attachés à ces titres, et ce conformément à la réglementation en vigueur ;
- L'annulation éventuelle des actions acquises.

Les objectifs présentés ci-dessus sont présentés sans préjuger de l'ordre effectif d'utilisation de l'autorisation de rachat qui serait fonction des besoins et opportunités.

Le nombre d'actions acquises par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne pourra excéder 5% de son capital. Ces achats d'actions pourront être effectués par tous moyens, y compris par voie d'acquisition de blocs de titres, et aux époques que le Conseil d'administration appréciera, y compris en période d'offre publique dans la limite de la réglementation boursière.

Au 30 juin 2015, la Société détenait 34 752 actions propres. Au cours du semestre, le contrat de liquidité, confié à Invest Securities, a acheté 19 300 titres à un prix moyen de 1,59 euro et vendu 27 595 titres à un prix moyen de 1,59 euro.

Distribution d'un dividende

L'assemblée générale mixte du 2 juin 2015 a autorisé, dans sa troisième résolution, les distributions ci-après :

- Distribution aux actionnaires d'une somme de 1 073 euros prélevée sur le compte « Autres Réserves » qui est ainsi ramené de la somme de 1 073 euros à la somme de 0 euro ;
- Distribution aux actionnaires d'une somme de 4 365 708 euros prélevée sur le compte « Primes d'émission, de fusion, d'apport » qui est ainsi ramené de la somme de 67 480 887 euros à la somme de 63 115 179 euros.

Soit un montant global de 4 366 781 euros, ou encore 10 centimes d'euro par action.

Compte tenu des actions auto-détenues par la société M.R.M. qui ne donnent pas lieu à versement de dividende, le montant final des sommes distribuées aux actionnaires s'élève à 4 363 056,10 euros.

La date de détachement du dividende a été fixée au 29 juin 2015 et sa date de mise en paiement au 1^{er} juillet 2015.

III) Commentaires sur les résultats semestriels, évènements postérieurs au 30 juin 2015 et perspectives

A) Normes comptables – Périmètre de consolidation

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers semestriels consolidés au 30 juin 2015 du groupe M.R.M. ont été établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire et aux normes et interprétations applicables au 30 juin 2015 publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) adoptés par l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration.

La première application de la norme IFRIC 21 à compter du 1^{er} janvier 2015 a conduit le Groupe à comptabiliser dans les comptes semestriels la totalité du montant annuel des taxes foncières et taxes sur les bureaux, alors que jusqu'à présent ces taxes étaient enregistrées « prorata temporis ». Symétriquement, un produit de refacturation aux locataires est comptabilisé, en fonction de la situation locative propre à chaque immeuble. L'application de la norme n'aura donc pas d'incidence sur la présentation des comptes annuels.

L'impact de l'application d'IFRIC 21 sur les principaux agrégats concernés au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015 est le suivant :

En milliers d'euros	Au 30/06/15	Au 31/12/15
Charges externes immobilières non récupérées / Revenus locatifs nets	-526	-

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 ont été retraités « pro forma » afin d'assurer la comparabilité des périodes et la lisibilité des comptes.

Au 30 juin 2015, toutes les sociétés du périmètre de consolidation sont contrôlées de façon exclusive par le Groupe et sont donc consolidées par intégration globale.

Au 30 juin 2015, le périmètre de consolidation comprend 14 sociétés, comme au 31 décembre 2014.

B) Etats de la situation financière et du résultat global

Bilan consolidé

Au 30 juin 2015, le total du bilan s'élève à 252,0 millions d'euros contre 265,0 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Les actifs non courants correspondent aux immeubles de placement et s'élèvent à 210,6 millions d'euros au 30 juin 2015. Ils sont en baisse de 1,7 million d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Cette évolution s'explique par le reclassement d'un immeuble de bureaux dans les actifs détenus en vue de la vente (actifs courants) qui a plus que compensé la variation positive de juste valeur enregistrée sur les immeubles de placement pour 2,9 millions d'euros et les investissements réalisés sur la période pour 1,6 millions d'euros.

Les actifs courants, qui s'élèvent au 30 juin 2015 à 41,4 millions d'euros, sont principalement composés de :

- 9,7 millions d'euros d'actifs détenus en vue de la vente, en baisse de 10,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014 notamment suite à la vente de l'immeuble de bureaux parisiens « Plaza » situé rue de la Brèche-aux-Loups qui est intervenue le 3 avril 2015 et qui a été en partie compensée par le reclassement d'un nouvel immeuble de bureaux dans la catégorie des « actifs détenus en vue de la vente » ;
- 5,8 millions d'euros de créances clients et comptes rattachés, mécaniquement en hausse suite à l'application de la norme IFRIC 21 ;
- 5,7 millions d'euros d'autres créances (appels de charges locatives, créances fiscales, etc.) ;
- 20,1 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Au passif, les capitaux propres consolidés s'établissent à la clôture semestrielle 2015 à 122,3 millions d'euros, contre 123,7 millions d'euros au 31 décembre 2014, variation consécutive à la constatation du résultat semestriel 2015 et de la distribution du dividende 2014.

Les passifs courants et non courants atteignent 129,7 millions d'euros au 30 juin 2015 et se décomposent comme suit :

- Des provisions pour litiges pour 0,4 million d'euros ;
- Les emprunts bancaires contractés par le Groupe pour un total de 112,0 millions d'euros, en baisse de 19,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014 (Cf. III-D Financement du Groupe) ;
- Des intérêts courus non échus pour 0,5 million d'euros ;
- Des dépôts de garantie pour 2,4 millions d'euros ;
- Des dettes fiscales pour 3,3 millions d'euros ;
- Des dettes d'exploitation globales et autres passifs courants pour 11,1 millions d'euros.

Compte de résultat consolidé

Les revenus locatifs bruts sont constitués des loyers et produits locatifs générés par le patrimoine immobilier du Groupe. Ils s'élèvent à 7,0 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 7,5 millions d'euros au 30 juin 2014, soit une baisse de 5,9% qui fait suite aux cessions d'immeubles de bureaux intervenues depuis le 1^{er} janvier 2014.

A périmètre comparable, soit après retraitement de l'impact desdites cessions, les revenus locatifs bruts du Groupe sont en hausse de 7,7% par rapport au premier semestre 2014.

Le portefeuille d'ensembles de commerces et le portefeuille d'immeubles de bureaux ont contribué respectivement à hauteur de 68% et 32% aux revenus locatifs du premier semestre 2015.

Les charges externes immobilières non récupérées s'élèvent à -2,5 millions d'euros au 30 juin 2015, contre -1,9 million au premier semestre 2014¹. Cette évolution s'explique par la première application de la norme IFRIC 21 au 1^{er} janvier 2015, qui a conduit le Groupe à prendre en charge sur le premier semestre 2015 l'intégralité des taxes foncières et taxes bureaux non récupérées du fait de la vacance, alors que jusqu'à présent cette charge était comptabilisée « prorata temporis » au 30 juin. Les charges immobilières non récupérées « pro forma » au 30 juin 2014 s'élèvent à -2,7 millions d'euros.

Les revenus locatifs nets ressortent donc à 4,6 millions d'euros.

Les produits et charges opérationnels courants s'élèvent à -2,2 millions d'euros sur la période, contre -2,3 millions d'euros au 30 juin 2014. Ils se décomposent principalement en :

- Charges d'exploitation (-1,8 million d'euros) ;
- Dotations aux provisions nettes de reprises (-0,4 million d'euros).

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'élève donc à 2,4 millions d'euros au 30 juin 2015.

Les produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à 2,4 millions d'euros sur la période, contre -7,1 millions d'euros au 30 juin 2014. Ils correspondent principalement à la variation positive de la juste valeur des immeubles pour 2,2 millions d'euros, soit l'appréciation des valeurs d'expertise constatée entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015 en tenant compte des investissements réalisés sur la période.

En conséquence, le résultat opérationnel ressort à 4,4 millions d'euros au 30 juin 2015.

Le résultat financier ressort à -1,5 million d'euros au 30 juin 2015 et se décompose comme suit :

- Coût de l'endettement financier net de -1,2 million d'euros, en baisse de 11,5% par rapport au 30 juin 2014, résultant du désendettement bancaire du Groupe combiné à un environnement de taux d'intérêts très bas ;
- Variation de juste valeur des caps pour 0,1 million d'euros ;
- Charges d'actualisation des dettes et créances pour -0,3 million d'euros.

¹ Comptes consolidés semestriels 2014 publiés le 31 juillet 2014.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net consolidé au 30 juin 2015 ressort en bénéfice de 2,9 millions d'euros, contre une perte de -6,7 millions d'euros au 30 juin 2014 pro forma, soit un résultat net par action de 0,07 euro.

C) Patrimoine et Actif Net Réévalué

Suivant les recommandations de l'AMF, les expertises immobilières ont été réalisées selon des méthodes reconnues et homogènes d'une année sur l'autre sur la base des prix nets vendeurs, c'est-à-dire hors frais et hors droits.

L'ensemble du patrimoine du Groupe a fait l'objet d'une expertise à la date du 30 juin 2015 par les experts indépendants suivants : Savills et Jones Lang Lasalle.

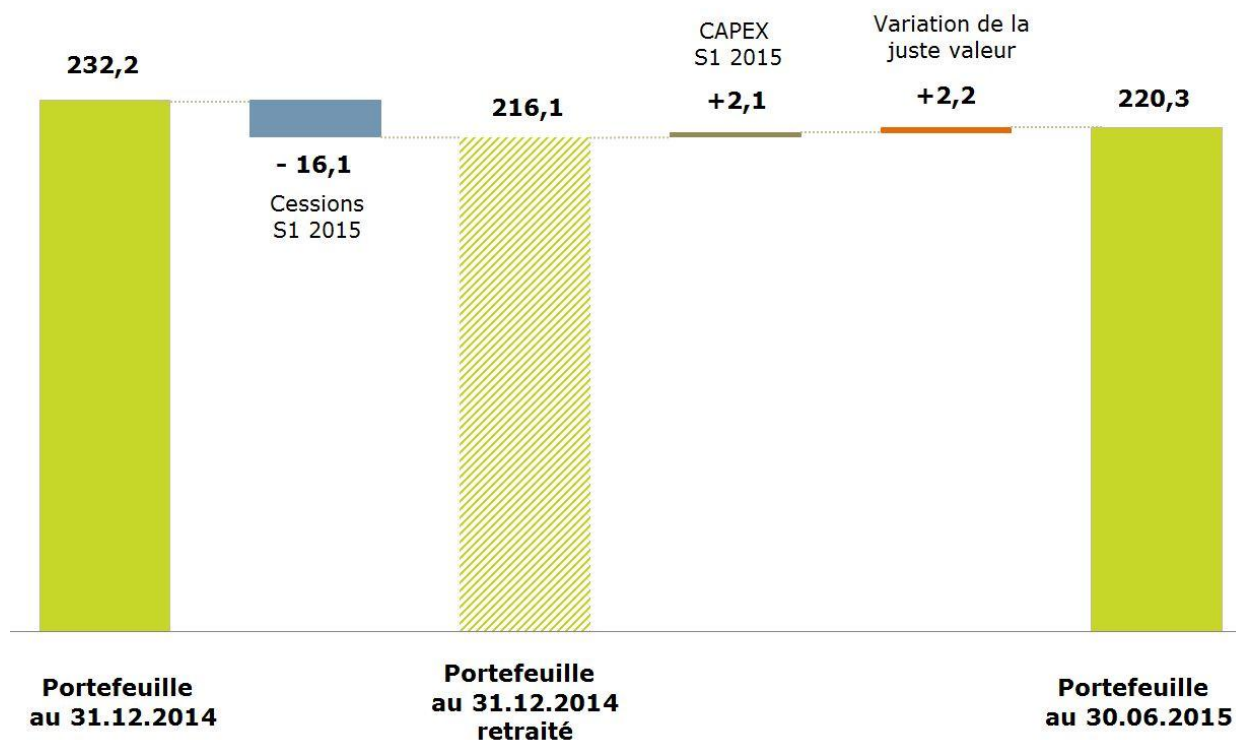
Le patrimoine du Groupe s'établit au 30 juin 2015 à 220,3 millions d'euros hors droits, dont :

- 210,6 millions d'euros d'immeubles de placement ;
- 9,7 millions d'euros d'actifs destinés à la vente.

Au 31 décembre 2014, le patrimoine s'élevait à 232,2 millions d'euros. La baisse nette de valeur est le résultat conjugué :

- à la hausse, des investissements réalisés sur les immeubles au premier semestre 2015 (2,1 millions d'euros) et de la variation de juste valeur du patrimoine (2,2 millions d'euros) ;
- à la baisse, des cessions réalisées sur le semestre (-16,1 millions d'euros).

Evolution de la valeur du patrimoine (en millions d'euros)



Evaluation du patrimoine (en millions d'euros)

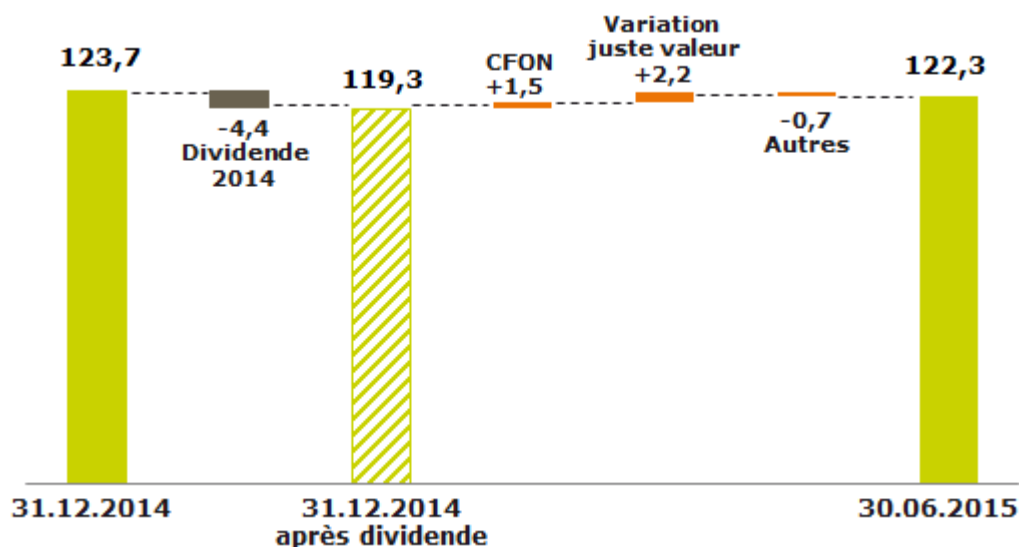
	30/06/15		31/12/14		Variation		Variation
	part en %		part en %		en %		en %
							hors effet cessions
Commerces	143,8	65%	144,1	62%	-0,3	-0,2%	-0,2%
Bureaux	76,5	35%	88,1	38%	-11,5	-13,1%	6,4%
Total	220,3	100%	232,2	100%	-11,9	-5,1%	2,0%

A périmètre comparable, la valeur du patrimoine est en hausse de 2,0% au 30 juin 2015.

Pour calculer l'actif net réévalué hors droits, les immeubles sont pris pour leur valeur de marché "hors droits" selon les expertises émises par les experts indépendants. En effet, aucun retraitement n'affecte l'actif net réévalué dans la mesure où les immeubles de placement sont inscrits en "valeur de marché" au bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2015.

L'actif net réévalué hors droits au 30 juin 2015 s'établit à 122,3 millions d'euros, soit 2,80 euros par action, contre 123,7 millions d'euros au 31 décembre 2014 ou encore 2,84 euros par action, soit une baisse de 0,8% sur le premier semestre 2015. L'actif net réévalué droits inclus s'établit à 3,09 euros par action au 30 juin 2015 contre 3,14 euros par action au 31 décembre 2014. Pour le calcul de l'ANR par action, les actions auto-détenues ont été retraitées.

La variation d'ANR (en millions d'euros) entre le 31 décembre 2014 et le 30 juin 2015 se décompose comme suit :



D) Financement du Groupe

Les financements du Groupe sont exclusivement constitués de dettes bancaires hypothécaires.

Au 30 juin 2015, l'encours total de dette bancaire du Groupe s'élève à 112,0 millions d'euros, contre 131,5 millions d'euros à fin 2014. Cette diminution de 19,5 millions d'euros s'explique principalement par les différents amortissements contractuels mais aussi le remboursement lié à la cession de l'immeuble Plaza, pratiqués au cours de la période.

La marge moyenne de cette dette est de 184 points de base (hors impact des frais de mise en place). Entièrement à taux variable, elle est couverte à 76% par des instruments financiers de type cap.

Le niveau d'endettement du Groupe au 30 juin 2015 (ratio Loan-to-Value bancaire consolidé) représente 51,0% du patrimoine dont la valeur est de 220,3 millions d'euros. Compte tenu de la trésorerie disponible du Groupe, le ratio d'endettement net représente quant à lui 41,7% du patrimoine.

Au 30 juin 2015, le Groupe respecte l'ensemble de ses engagements en matière de covenants Loan-to-Value et ICR/DSCR, vis-à-vis de ses partenaires bancaires.

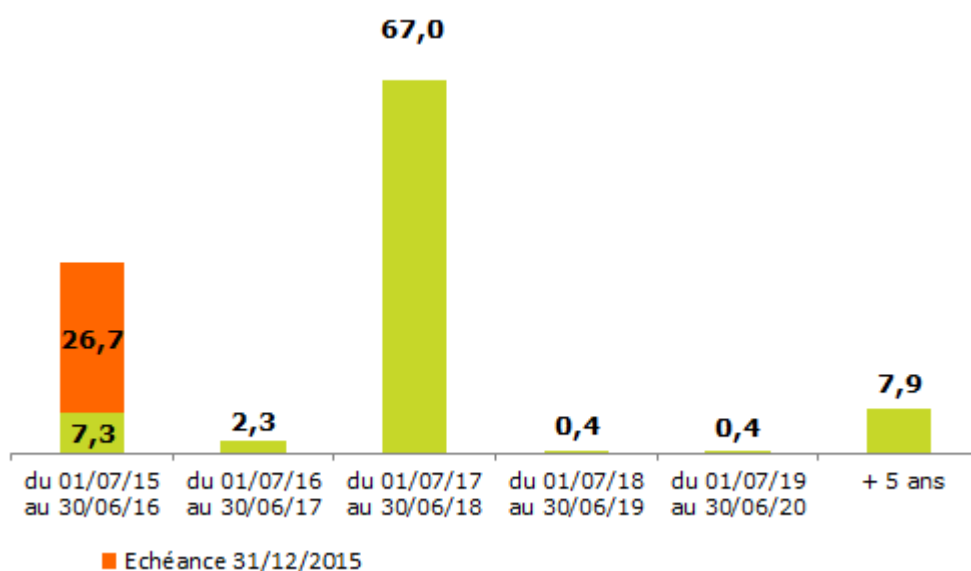
Dettes par maturité

Le financement bancaire de M.R.M. au 30 juin 2015 présente la maturité suivante :

- Maturité à un an au plus : 34,0 millions d'euros
- Maturité à plus d'un an : 78,0 millions d'euros

La dette à maturité à un an au plus comporte principalement une ligne de crédit arrivant à échéance fin décembre 2015 pour 26,7 millions d'euros ainsi qu'une autre ligne de crédit de 5,1 millions d'euros adossée à un immeuble classé en « Actifs détenus en vue de la vente ». Le solde dû à un an au plus correspond aux amortissements contractuels à pratiquer dans les douze prochains mois.

Echéancier de la dette bancaire au 30 juin 2015 (en millions d'euros)



E) Cashflow opérationnel net

En millions d'euros	6 mois 30/06/15	6 mois 30/06/14 pro forma	Variation
Revenus locatifs nets	4,6	4,8	-4,8%
Autres produits opérationnels	0,2	0,0	
Charges d'exploitation	-1,8	-2,2	-15,4%
Autres charges opérationnelles	-0,2	-0,0	
Excédent brut d'exploitation	2,7	2,6	3,3%
Coûts de l'endettement financier brut	-1,2	-1,4	-11,5%
Autres produits et charges financières	0,0	0,0	
Cashflow opérationnel net	1,5	1,2	21,5%

Le cashflow opérationnel net du Groupe ressort positif à 1,5 million d'euros, l'impact des cessions d'immeubles sur les revenus locatifs nets ayant été compensé par une diminution des charges d'exploitation et financières.

F) Description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice

Les principaux risques et incertitudes évalués par la Société ont été décrits dans la partie 2 du Document de Référence 2014 déposé à l'A.M.F. le 28 avril 2015 sous la référence D.15-0421.

Les facteurs de risques identifiés sont ceux dont la réalisation est susceptible d'avoir un effet défavorable sur la Société, son activité, sa situation, ses résultats ou le cours de ses actions. La Société n'anticipe pas d'évolutions significatives de ces risques pour les six prochains mois de l'année.

G) Evénements postérieurs au 30 juin 2015

Néant.

H) Perspectives

La stratégie de M.R.M. consiste à recentrer son activité sur l'immobilier de commerce et à céder progressivement ses actifs de bureaux. Dans ce contexte, les priorités du Groupe sont de continuer à valoriser son patrimoine et à sécuriser ses revenus locatifs. Le portefeuille d'actifs de commerce constitue un solide socle de revenus, tout en recelant un potentiel de création de valeur. A cet égard, M.R.M. a engagé certains programmes de valorisation qu'elle a en projet. Le portefeuille de bureaux comporte encore des surfaces vacantes, aussi M.R.M. poursuit-elle activement les actions de commercialisation engagées. Le programme de cession des bureaux va se poursuivre de manière progressive au cours des deux années à venir afin de pouvoir le réaliser dans les meilleures conditions.

H) Parties liées

Cette information est donnée dans la note 17 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels 2015.

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
SEMESTRIELS RESUMES
AU
30 JUIN 2015**

I. Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015

Etat de la situation financière consolidée

ACTIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>		30/06/15	31/12/14
Immobilisations incorporelles		2	2
Immeubles de placement	<i>Note 1</i>	210 624	212 347
Dépôts versés		1	1
ACTIFS NON COURANTS		210 627	212 350
Actifs détenus en vue de la vente	<i>Note 2</i>	9 674	19 822
Avances et acomptes versés		18	57
Clients et comptes rattachés	<i>Note 3</i>	5 764	4 237
Autres créances	<i>Note 4</i>	5 708	6 095
Instruments financiers dérivés		89	8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 5</i>	20 141	22 430
ACTIFS COURANTS		41 393	52 648
TOTAL DES ACTIFS		252 020	264 998

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>		30/06/15	31/12/14
Capital		43 668	43 668
Primes		62 161	66 523
Actions M.R.M. auto-détenues		-99	-112
Réserves et RAN		13 627	20 515
Résultat		2 962	-6 883
CAPITAUX PROPRES GROUPE		122 320	123 712
Intérêts minoritaires		0	0
CAPITAUX PROPRES		122 320	123 712
Provisions	<i>Note 6</i>	372	372
Dettes auprès des établissements de crédit	<i>Note 7</i>	77 962	94 278
Dépôts de garantie reçus	<i>Note 7</i>	1 512	1 606
PASSIFS NON COURANTS		79 846	96 256
Part courante des dettes financières	<i>Note 7</i>	35 488	38 512
Fournisseurs		2 519	2 477
Dettes sur immobilisations		2 588	1 099
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 8</i>	9 259	2 942
PASSIFS COURANTS		49 854	45 030
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		252 020	264 998

Etat du résultat global consolidé

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>		6 mois	6 mois	6 mois
		30/06/15	30/06/14	Proforma 30/06/14
Revenus locatifs bruts	<i>Note 9</i>	7 029	7 467	7 467
Charges externes immobilières non récupérées	<i>Note 10</i>	-2 461	-1 899	-2 668
Revenus locatifs nets		4 568	5 568	4 798
Charges d'exploitation	<i>Note 11</i>	-1 822	-2 154	-2 154
Reprises de provisions		68	166	166
Dotations aux provisions		-437	-316	-316
Total produits et charges opérationnels courants		-2 191	-2 304	-2 304
Résultat opérationnel courant		2 377	3 264	2 494
Autres produits opérationnels		182	13	13
Autres charges opérationnelles		-198	-150	-150
Résultat de sortie des éléments de l'actif	<i>Note 12</i>	-112	-42	-42
Variation de la juste valeur des immeubles	<i>Notes 1 et 2</i>	2 175	-6 954	-6 954
Résultat opérationnel		4 424	-3 870	-4 640
Coût de l'endettement financier brut	<i>Note 13</i>	-1 239	-1 400	-1 400
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		27	6	6
Variation de la juste valeur des instruments financiers et des VMP		81	-302	-302
Actualisation des dettes et créances		-323	-277	-277
Résultat financier		-1 454	-1 973	-1 973
Autres produits et charges non opérationnels		0	0	0
Résultat net avant impôt		2 970	-5 843	-6 612
Charge d'impôt		-8	-77	-77
Résultat net		2 962	-5 920	-6 690
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère (en milliers d'euros)		2 962	-5 920	-6 690
Résultat de la période attribuable aux intérêts minoritaires (en milliers d'euros)		0	0	0
Résultat net par action (en euros)		0,07	-0,14	-0,15
Résultat net par action dilué (en euros)		0,07	-0,14	-0,15

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	6 mois	6 mois	6 mois
<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/15	30/06/14	Proforma 30/06/14
Résultat net	2 962	-5 920	-6 690
Eléments reclassables en résultat	0	0	0
Profits et pertes relatifs à la cession d'instruments de capitaux propres	-4	1	1
Eléments non reclassables en résultat	-4	1	1
Autres éléments du résultat global	-4	1	1
Charge d'impôt relative aux autres éléments du résultat global	0	0	0
Résultat global total	2 958	-5 920	-6 689
Résultat global total pour la période attribuable aux intérêts minoritaires (en milliers d'euros)	0	0	0
Résultat global total pour la période attribuable aux propriétaires de la société mère (en milliers d'euros)	2 958	-5 920	-6 689

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	6 mois 30/06/15	6 mois 30/06/14	6 mois Proforma 30/06/14
<i>Capacité d'autofinancement :</i>			
Résultat Net Consolidé	2 962	-5 920	-6 690
<i>Elimination des charges et produits calculés</i>			
Variation des dépréciations, provisions et CAR	368	150	150
Ajustement de valeur des immeubles de placement	-2 175	6 954	6 954
Ajustement de valeur des instruments financiers	-81	302	302
Actualisation des dettes et des créances	323	277	277
Coût de l'endettement financier net	1 212	1 395	1 395
Elimination des plus ou moins values de cession	112	42	42
Autres éléments	-231	-38	-38
Capacité d'autofinancement	2 490	3 163	2 393
<i>Variation du BFR d'exploitation</i>			
Créances Clients	-1 931	-268	-1 106
Autres Créances	509	-475	-475
Dettes Fournisseurs	43	-646	-646
Autres dettes	1 984	1 764	3 371
Variation du BFR d'exploitation	605	375	1 145
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	3 095	3 538	3 538
<i>Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement</i>			
Acquisition d'immeubles de placement	-2 054	-1 501	-1 501
Cession d'immeubles de placement	16 142	11 642	11 642
Variation des immobilisations financières	0	0	0
Variation des dettes sur immobilisations	1 488	657	657
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	15 577	10 798	10 798
Variation des dettes			
Augmentation des dettes sur établissement de crédit	0	0	0
Diminution des dettes sur établissement de crédit	-19 703	-12 531	-12 531
Variation des autres dettes financières	-186	-239	-239
Autres variations			
Dividendes versés	0	0	0
Achat/Cession actions propres	9	-4	-4
Frais d'émissions d'emprunts décaissés	0	0	0
Intérêts payés	-1 079	-1 205	-1 205
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	-20 960	-13 979	-13 979
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-2 289	357	357
<i>Trésorerie d'ouverture</i>			
Trésorerie d'ouverture	22 430	19 881	19 881
<i>Trésorerie de clôture</i>			
Trésorerie de clôture	20 141	20 237	20 237
<i>Disponibilités</i>			
Disponibilités	20 081	20 178	20 178
<i>Découverts bancaires</i>			
Découverts bancaires	0	-1	-1
<i>Autres éléments de trésorerie</i>			
Autres éléments de trésorerie	60	60	60
Variation de trésorerie	-2 289	357	357

L'activité opérationnelle du Groupe a généré au cours de la période un flux net de trésorerie de 3 095 milliers d'euros. Cette trésorerie issue des opérations d'exploitation a été employée prioritairement au paiement des intérêts financiers (1 079 milliers d'euros) et à l'acquisition d'immobilisations, qui correspondent aux travaux réalisés sur les immeubles (566 milliers d'euros).

La trésorerie dégagée de l'opération de cession d'immeuble (16 142 milliers d'euros) a, quant à elle, été employée au remboursement du crédit afférent à l'immeuble cédé (7 084 milliers d'euros); ainsi qu'à un amortissement contractuel d'une ligne de crédit (10 065 milliers d'euros). La diminution des dettes sur établissements de crédit (19 703 milliers d'euros) correspond aux amortissements contractuels de dettes bancaires (12 619 milliers d'euros) et au remboursement anticipé lié à la cession d'un immeuble (7 084 milliers d'euros).

La diminution des dettes sur établissement de crédit (19 703 milliers d'euros) correspond aux amortissements contractuels de dettes bancaires (2 554 milliers d'euros), au remboursement anticipé lié à la cession d'un immeuble (7 084 milliers d'euros), ainsi qu'à un amortissement contractuel d'une ligne de crédit (10 065 milliers d'euros).

Au 30 juin 2015, l'ensemble des flux de trésorerie générés par le Groupe fait ressortir une variation de trésorerie négative de 2 289 milliers d'euros.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

	Capital	Primes Emission	Actions propres	Réserves et RAN	Résultat net	CAPITAUX GROUPE
CAPITAUX 31/12/2013	43 668	68 574	-72	-15 431	38 261	134 998
Affectation résultat net 2013	-	-	-	38 261	-38 261	-
Distributions de dividendes	-	-2 050	-	-2 314	-	-4 365
Acquisition actions propres	-	-	-5	-	-	-5
Résultat net 1 ^{er} semestre 2014 proforma	-	-	-	-	-6 690	-6 690
Autres éléments du résultat global	-	-	-	1	-	1
CAPITAUX 30/06/2014	43 668	66 523	-77	20 515	-6 690	123 939
Acquisition actions propres	-	-	-35	-	-	-35
Résultat net 2 nd semestre 2014 proforma	-	-	-	-	-193	-193
CAPITAUX 31/12/2014	43 668	66 523	-112	20 515	-6 883	123 712
Affectation résultat net 2014	-	-	-	-6 883	6 883	-
Distributions de dividendes	-	-4 362	-	-1	-	-4 363
Cession actions propres	-	-	13	-	-	13
Résultat net 1 ^{er} semestre 2015	-	-	-	-	2 962	2 962
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-4	-	-4
CAPITAUX 30/06/2015	43 668	62 161	-99	13 627	2 962	122 320

II. Notes aux états financiers consolidés

2.1. Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels du Groupe M.R.M. au 30 juin 2015 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Leur publication a été autorisée par le Conseil d'administration en date du 30 juillet 2015. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

2.1.1. Référentiel IFRS

Les principes et méthodes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2014, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations décrites ci-après.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

Normes, amendement et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire à partir de l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2015

L'Union européenne a adopté les textes suivants qui sont d'application obligatoire par le Groupe pour son exercice ouvert le 1^{er} janvier 2015 :

- IFRIC 21 – Taxes prélevées par une autorité publique
Cette interprétation conduit à constater les passifs relatifs aux taxes, à la date du fait générateur fiscal fixé par le législateur.

Améliorations annuelles des normes IFRS – cycle 2011-2013 : ces amendements de normes sont d'application prospective. Les normes concernées sont :

- IFRS 3 – Regroupements d'entreprises
Cet amendement vient préciser que :
 - La création de toutes formes de partenariats tels que défini par IFRS 11 – Partenariats (c'est-à-dire coentreprises et opérations conjointes) est exclue du champ d'IFRS 3 ;
 - Cette exclusion s'applique uniquement aux états financiers des coentreprises ou opérations conjointes.
- IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur
Cet amendement vient préciser que l'exception d'IFRS 13 qui permet de mesurer la juste valeur d'un ensemble d'actifs et passifs financiers sur une base nette s'applique à tous les contrats qui relèvent d'IAS 39 – Instruments financiers – comptabilisation et évaluation ou IFRS 9 – Instruments financiers, qu'ils répondent ou non à la définition des actifs ou passifs financiers selon IAS 32 – Instruments financiers – Présentation.
- IAS 40 – Immeubles de placement
Cet amendement vient préciser que :
 - L'utilisation du jugement est nécessaire pour déterminer si l'acquisition d'un immeuble de placement consiste en l'acquisition d'un actif, d'un groupe d'actifs ou d'un regroupement d'entreprises entrant dans le champ d'application d'IFRS 3 – Regroupements d'entreprises ;
 - Ce jugement doit être basé sur les dispositions contenues dans IFRS 3 – Regroupements d'entreprises.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe, à l'exception d'IFRIC 21, qui conduit à comptabiliser dans les comptes semestriels 2015 la totalité du montant annuel des taxes foncières et taxes sur les bureaux. Symétriquement, un produit de refacturation aux locataires

2 Etats Financiers Consolidés Semestriels Résumés

est comptabilisé, en fonction de la situation locative propre à chaque immeuble. L'application de la norme n'aura donc pas d'incidence sur la présentation des comptes annuels.

L'impact de l'application d'IFRIC 21 sur les principaux agrégats concernés au 30 juin 2015 et au 31 décembre 2015 est le suivant :

En milliers d'euros	Au 30/06/15	Au 31/12/15
Charges externes immobilières non récupérées / Revenus locatifs nets	-526	-

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 ont été retraités « pro forma » afin d'assurer la comparabilité des périodes et la lisibilité des comptes.

Normes et interprétations non entrées en vigueur au sein de l'Union européenne

Textes non adoptés par l'Union Européenne à la date de clôture :

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous sont applicables selon l'IASB aux dates suivantes :

- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations et amendements subséquents à IFRS 9 et IFRS 7 : applicable au 1^{er} janvier 2018
- IFRS 15 – Produits provenant des contrats avec les clients : applicable au 1^{er} janvier 2017 ;
- Amendements à IFRS 11 – Acquisition d'une participation dans une entreprise commune : applicable au 1^{er} janvier 2016 ;
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 – clarification sur les modes d'amortissements acceptables : applicable au 1^{er} janvier 2016 ;
- Amendement à IFRS 10 et IAS 28 – vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise : applicable au 1^{er} janvier 2016
- Améliorations annuelles des normes IFRS – Cycle 2012-2014 (normes IFRS 5, IFRS 7, IAS 19, IAS 34) : applicables au 1^{er} janvier 2016.

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes ou amendements par anticipation et est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à la première application de ces nouvelles normes.

2.1.2. Estimation et jugements comptables déterminants

Pour l'établissement des comptes, la Société utilise des estimations et formule des jugements, qui sont régulièrement mis à jour et sont fondés sur des informations historiques et sur d'autres facteurs, notamment des anticipations d'évènements futurs jugés raisonnables au vu des circonstances.

Les estimations risquant de façon importante d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de la période suivante concernent essentiellement la détermination de la juste valeur du patrimoine immobilier qui est notamment fondée sur l'évaluation du patrimoine effectuée par des experts indépendants selon la méthodologie décrite dans le paragraphe 2.6.3.2. du rapport annuel 2014.

2.1.3. Gestion des risques financiers

Les risques financiers auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans le chapitre 2 du Document de Référence 2014, déposé à l'A.M.F. le 28 avril 2015 sous le numéro D-15-0421. Il n'y a pas eu de modification significative sur la période.

2.2. Evènements significatifs de la période

Forte d'une situation financière assainie retrouvée grâce à sa recapitalisation par SCOR SE couplée à la restructuration complète de son passif bancaire et obligataire opérées en 2013, M.R.M. dispose, depuis lors, de marges de manœuvre largement restaurées. Elle s'est employée au premier semestre 2015 à la poursuite de la mise en œuvre de la stratégie visant un recentrage sur son portefeuille de commerces et la cession progressive de son patrimoine de bureaux.

Au cours du premier semestre 2015, M.R.M. s'est également concentrée sur la commercialisation des surfaces disponibles de ses immeubles, tant en bureaux qu'en commerces.

Politique d'investissement et de gestion

Gestion locative

Au cours du premier semestre 2015, le portefeuille de commerces et de bureaux a fait l'objet de 16 signatures de nouveaux baux ou de renouvellements de baux représentant un loyer annuel de 1,5 million d'euros, avec notamment :

- La signature de trois nouveaux baux portant sur une durée ferme de 9 ans et une surface totale de plus de 7 200 m² au sein de l'immeuble de bureaux Cap Cergy, à Cergy-Pontoise, et qui permettront de porter le taux d'occupation de l'immeuble de 27% à 85% une fois qu'ils auront pris effet, au premier trimestre 2016. Cette commercialisation s'accompagne d'un programme de travaux de rénovation de l'immeuble, qui devrait s'achever début 2016 (Cf. § « Investissements » infra).
- La signature d'un nouveau bail au sein de l'immeuble Nova qui permettra d'afficher un taux d'occupation de 72% une fois qu'il aura pris effet au premier trimestre 2016.

Au 30 juin 2015, les taux d'occupation des immeubles de commerce et des immeubles de bureaux ressortent respectivement à 84% et 52%, quasi-stables par rapport au 31 décembre 2014.

Investissements

Au cours du premier semestre 2015, les investissements sur les immeubles en portefeuille ont représenté 2,1 millions d'euros. Il s'agit principalement :

- Du démarrage des travaux de rénovation de l'immeuble de bureaux Cap Cergy à Cergy-Pontoise, préalables à l'installation des nouveaux locataires (Cf. § « Gestion locative » supra) ;
- De la réalisation des travaux d'amélioration et de mise en conformité de l'immeuble de bureaux Cytéo à Rueil-Malmaison ;
- De la réalisation des travaux d'amélioration des abords extérieurs de l'immeuble mixte bureaux/commerces Carré Vélizy, situé à Vélizy-Villacoublay.

Cessions d'actifs

Le 7 avril 2015, M.R.M. a annoncé la cession de Plaza, son immeuble de bureaux de 2 900 m², loué à 85% et situé au 43 rue de la Brèche-aux-Loups à Paris, pour un montant de 16,8 millions d'euros hors droits.

Cette vente s'inscrit dans le cadre du programme de cession de ses bureaux annoncé par M.R.M. mi-2013. Elle porte à 4 le nombre d'immeubles de bureaux vendus sur les 9 en portefeuille mi-2013, et le volume total des ventes à 49,6 millions d'euros hors droits.

Autres évènements significatifs

Nouvelle organisation de l'Asset Management

Au cours du premier semestre 2015, M.R.M. a mis en place une nouvelle organisation pour l'asset management de son patrimoine. Pour le Groupe, il s'agit d'internaliser partiellement la mission d'asset management afin de gérer en direct ses six centres commerciaux. A cet effet, M.R.M. a recruté un Directeur de l'Asset Management, qui prendra ses fonctions en août 2015, et élargi les missions confiées aux property managers de ses actifs de commerce, SCC et Accessite. Le périmètre d'intervention de CBRE Global Investors a été aménagé en conséquence, de sorte que sa mission se poursuive uniquement sur le portefeuille de bureaux et les trois lignes de commerces indépendants détenus par M.R.M.

Avec un suivi plus étroit actif par actif et un renforcement du contrôle de gestion, le Groupe souhaite ainsi renforcer la maîtrise de ses opérations et des coûts, et valoriser de manière optimale son portefeuille de commerces.

Mise en œuvre d'un programme de rachat d'actions

Le Conseil d'administration a décidé le 2 juin 2015 de mettre en œuvre, à compter du 3 juin 2015, le programme de rachat décidé par l'assemblée générale des actionnaires du 2 juin 2015 dans sa huitième résolution, pour une durée de 18 mois.

Les objectifs du programme de rachat sont les suivants :

- L'animation du marché ou la liquidité de l'action par un prestataire de services d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI reconnue par l'Autorité des marchés financiers (l'« A.M.F. ») ;
- L'acquisition d'actions aux fins de conservation et de remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'opérations de croissance externe en tant que pratique admise par l'A.M.F. ;
- L'attribution d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux (dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi) notamment dans le cadre d'un plan d'options d'achat d'actions, d'attributions gratuites d'actions ou d'un plan d'épargne d'entreprise ;
- L'attribution d'actions aux titulaires de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société lors de l'exercice des droits attachés à ces titres, et ce conformément à la réglementation en vigueur ;
- L'annulation éventuelle des actions acquises.

Les objectifs présentés ci-dessus sont présentés sans préjuger de l'ordre effectif d'utilisation de l'autorisation de rachat qui serait fonction des besoins et opportunités.

Le nombre d'actions acquises par la Société en vue de leur conservation et de leur remise ultérieure en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport ne pourra excéder 5% de son capital. Ces achats d'actions pourront être effectués par tous moyens, y compris par voie d'acquisition de blocs de titres, et aux époques que le Conseil d'administration appréciera, y compris en période d'offre publique dans la limite de la réglementation boursière.

Au 30 juin 2015, la Société détenait 34 752 actions propres. Au cours du semestre, le contrat de liquidité, confié à Invest Securities, a acheté 19 300 titres à un prix moyen de 1,59 euro et vendu 27 595 titres à un prix moyen de 1,59 euro.

Distribution d'un dividende

L'assemblée générale mixte du 2 juin 2015 a autorisé, dans sa troisième résolution, les distributions ci-après :

- Distribution aux actionnaires d'une somme de 1 073 euros prélevée sur le compte « Autres Réserves » qui est ainsi ramené de la somme de 1 073 euros à la somme de 0 euro ;
- Distribution aux actionnaires d'une somme de 4 365 708 euros prélevée sur le compte « Primes d'émission, de fusion, d'apport » qui est ainsi ramené de la somme de 67 480 887 euros à la somme de 63 115 179 euros.

Soit un montant global de 4 366 781 euros, ou encore 10 centimes d'euro par action.

Compte tenu des actions auto-détenues par la société M.R.M. qui ne donnent pas lieu à versement de dividendes, le montant final des sommes distribuées aux actionnaires s'élève à 4 363 056,10 euros.

La date de détachement du dividende a été fixée au 29 juin 2015 et sa date de mise en paiement au 1^{er} juillet 2015.

2.3. Evènements postérieurs au 30 juin 2015

Néant.

2.4. Périmètre de consolidation

Les états financiers regroupent, par la méthode de l'intégration globale, les comptes de toutes les sociétés dans lesquelles M.R.M. exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif.

	Méthode de consolidation	Intérêt	Contrôle
SA M.R.M.	Mère	100%	100%
SAS BOULEVARD DES ILES	IG	100%	100%
SAS COMMERCES RENDEMENT	IG	100%	100%
SAS DB COUGAR	IG	100%	100%
SAS DB FOUGA	IG	100%	100%
SAS DB NEPTUNE	IG	100%	100%
SAS DB PIPER	IG	100%	100%
SAS DB TUCANO	IG	100%	100%
SCI BOULOGNE ESCUDIER	IG	100%	100%
SCI DU 10 BIS RUE ESCUDIER	IG	100%	100%
SCI DU 3 RUE ESCUDIER	IG	100%	100%
SCI GALETIN II	IG	100%	100%
SCI IMMOVERT	IG	100%	100%
SCI NORATLAS	IG	100%	100%

IG : Intégration globale.

Toutes les sociétés du Groupe sont enregistrées en France.

Au 30 juin 2015, l'adresse commune à l'ensemble des sociétés du Groupe est le 5 avenue Kléber – 75016 Paris.

2.5. Notes sur les postes de l'état de la situation financière et du résultat global

Note 1 Immeubles de placement

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/15
Solde net à l'ouverture	212 347
Reclassements en actifs détenus en vue de la vente	-6 170
Acquisitions et travaux	1 561
Variation de la juste valeur	2 886
Solde net à la clôture	210 624

Taux de capitalisation et d'actualisation retenus par les experts indépendants pour la valorisation du patrimoine au 30 juin 2015

	Taux de capitalisation	Taux d'actualisation
Commerces	Compris entre 5% et 10%	Compris entre 5,85% et 8,35%
Bureaux	Compris entre 6,9% et 9,8%	Compris entre 7,5% et 10,7%

Le taux de capitalisation correspond au rendement côté acheteur, ou dans l'optique d'un exercice courant de gestion. Le taux de capitalisation exprime en pourcentage, le rapport existant entre le revenu brut ou net de l'immeuble et sa valeur vénale. Il est dit brut ou net selon que l'on retient au numérateur le revenu brut ou net de l'immeuble.

Loyers nets passants et étude de sensibilité sur la valorisation du patrimoine

(en euros)	Loyer net passant par an et par m ² au 30/06/15	
	Fourchette	Moyenne
Commerces	0-804	104
Bureaux (1)	115-293	125

(1) En exploitation

Une étude de sensibilité simulant une variation des taux de capitalisation au 30 juin 2015 fait ressortir qu'une augmentation de ces derniers de 50 points de base aurait un impact négatif de 18 186 milliers d'euros sur la valeur du patrimoine (soit - 9%), tandis qu'une diminution de 50 points de base aurait un impact positif de 14 041 milliers d'euros sur la valeur du patrimoine (soit + 7%).

Note 2 Actifs détenus en vue de la vente

(en milliers d'euros)	30/06/15
Solde net à l'ouverture	19 822
Reclassements d'immeubles de placement en actifs détenus en vue de la vente	6 170
Acquisitions et travaux	493
Variation de la juste valeur	-711
Cession d'actifs	-16 100
Solde net à la clôture	9 674

Au 30 juin 2015, les actifs détenus en vue de la vente totalisent 9 674 milliers d'euros, contre 19 822 milliers d'euros au 31 décembre 2014. Cette évolution fait notamment suite à la cession de l'immeuble de bureaux Plaza situé rue de la Brèche-aux-Loups à Paris. Les actifs détenus en vue de la vente au 30 juin 2015 font actuellement l'objet d'une commercialisation active, en vue de leur cession éventuelle dans les douze prochains mois.

Note 3 Clients et comptes rattachés

Les créances clients se décomposent ainsi :

(en milliers d'euros)	30/06/15		31/12/14	
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Créances clients (1)	6 996	1 233	5 764	4 237
Total Créances clients	6 996	1 233	5 764	4 237

(1) Dont 2 027 milliers d'euros au 30 juin 2015 au titre des franchises de loyers étalées sur la durée du bail, contre 1 814 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

Note 4 Autres créances

Les autres créances se décomposent ainsi :

			30/06/15	31/12/14
<i>(en milliers d'euros)</i>	Brut	Dépréciation	Net	Net
Créances fiscales (1)	1 484	0	1 484	1 654
Autres créances (2)	3 165	0	3 165	2 359
Fonds déposés auprès de tiers (3)	191	0	191	1 267
Honoraires de commercialisation (4)	728	0	728	645
Charges constatées d'avance	141	0	141	170
Total Autres créances	5 708	0	5 708	6 095

(1) Ce montant correspond essentiellement à un crédit de TVA à reporter.

(2) Ce montant est composé principalement d'appels de charges des comptes propriétaires.

(3) Il s'agit pour l'essentiel de fonds déposés chez les notaires.

(4) Il s'agit des honoraires de commercialisation étalés sur la durée ferme du bail.

Note 5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/15	31/12/14
Valeurs mobilières de placement	60	60
Disponibilités	20 081	22 369
Total Trésorerie et équivalents	20 141	22 430

Note 6 Provisions

Une provision pour litige fiscal pour 372 milliers d'euros avait été dotée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2014. Elle est maintenue dans les comptes au 30 juin 2015.

Note 7 Emprunts et dettes financières

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/15	31/12/14
Dettes auprès des établissements de crédit	77 962	94 278
Dépôts de garantie reçus	1 512	1 606
Non courant	79 474	95 884
Dettes auprès des établissements de crédit	34 034	37 190
Dépôts de garantie reçus	917	917
Intérêts courus non échus	538	405
Découverts bancaires	0	0
Courant	35 488	38 512
Total Emprunt et dettes financières	114 962	134 397

La répartition par échéance des emprunts et dettes financières se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/15	1 an	Entre 1 et 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	111 996	34 034	70 070	7 893
Dépôts de garantie reçus	2 429	917	1 230	282
Intérêts courus non échus	538	538	0	0
Total Emprunts et dettes financières	114 962	35 488	71 300	8 174

La dette à maturité à un an au plus comporte une ligne de crédit arrivant à échéance dans les douze prochains mois pour 26,7 millions d'euros, les amortissements contractuels à pratiquer dans les douze prochains mois pour 2,2 millions d'euros ainsi qu'une ligne de crédit d'un montant de 5,1 millions d'euros relative à un immeuble classé en « Actifs détenus en vue de la vente ».

Au 30 juin 2015, le Groupe respecte l'ensemble de ses engagements en matière de *covenants* LTV, ICR et DSCR, vis-à-vis de ses partenaires bancaires.

Variation des emprunts auprès des établissements de crédit

Variation des emprunts auprès des établissements de crédit		
<i>(en milliers d'euros)</i>	Dettes non courantes	Dettes courantes
Solde net à l'ouverture	94 278	37 190
Augmentations	0	0
Diminutions (1)	-17 149	-2 554
Reclassement	833	-833
Autres (frais d'émission d'emprunt, capitalisation des intérêts et actualisation)	0	231
Solde net à la clôture	77 962	34 034

(1) Les diminutions correspondent au remboursement d'une ligne de crédit liée à la cession d'un immeuble pour 7 millions d'euros, ainsi qu'aux amortissements contractuels effectués sur la période pour 12,6 millions d'euros.

La totalité des dettes auprès des établissements de crédit est à taux variable.

Note 8 Autres dettes et comptes de régularisation

Les autres dettes et comptes de régularisation se présentent ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/15	31/12/14
Avances & Acomptes reçus	95	359
Dettes sociales	84	40
Dettes fiscales (1)	3 256	905
Autres dettes (2)	1 371	1 615
Produits constatés d'avance	90	23
Dividendes à payer	4 363	0
Total Autres dettes et comptes de régularisation	9 259	2 942

(1) Les dettes fiscales sont composées essentiellement de la TVA collectée et de la taxe foncière qui est totalement provisionnée (cf. 2.1.1 Référentiel IFRS).

(2) Les autres dettes concernent essentiellement des appels de charges auprès des locataires.

Note 9 Revenus locatifs bruts

Les revenus locatifs bruts se composent des loyers et produits assimilables (exemple : recettes de parkings). Les franchises de loyers, les paliers et les droits d'entrée ont été étalés sur la durée des baux.

Pour les baux antérieurs à 2010, l'étalement se fait sur la durée totale du bail ; alors que la durée d'étalement retenue pour les baux ayant pris effet à partir du 1^{er} janvier 2010 est la période ferme.

Loyers à recevoir au titre de baux fermes en portefeuille

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/15
Montant des paiements minimaux futurs	
A moins d'un an	12 079
A plus d'un an et moins de cinq ans	25 508
A plus de cinq ans	4 898
Total des paiements futurs	42 484

Note 10 Charges externes immobilières non récupérées

L'analyse des charges payées nettes de refacturation se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	6 mois 30/06/15	6 mois 30/06/14	6 mois Proforma 30/06/14
Taxes foncières et Taxes sur les bureaux et commerces	1 052	549	1 319
Charges de maintenance	161	117	117
Charges locatives et de co-propriété	1 247	1 232	1 232
Total Charges externes immo. non récupérées	2 461	1 899	2 668

Note 11 Charges d'exploitation

L'analyse des charges de structure se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	6 mois 30/06/15	6 mois 30/06/14
Honoraires (1)	1 207	1 476
Frais bancaires	25	24
Autres achats et charges externes	144	284
Autres Impôts et Taxes	30	53
Charges de personnel	415	318
Total Charges d'exploitation	1 822	2 154

(1) Les honoraires sont essentiellement constitués d'honoraires de gestion et d'honoraires juridiques.

Note 12 Résultat de sortie des éléments de l'actif

Le résultat de sortie des éléments de l'actif se décompose ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	6 mois Cession d'immeubles 30/06/15	6 mois Cession d'immeubles 30/06/14
Produits de cession nets de frais	16 142	11 642
Valeurs des éléments cédés	-16 100	-11 642
Reprises des écritures de retraitement (1)	-154	-42
Résultat de cession des éléments de l'actif	-112	-42

(1) Les reprises des écritures correspondent à la sortie des franchises de loyers qui avaient été étalées sur la durée du bail.

Note 13 Coût de l'endettement financier brut

Le coût de l'endettement financier correspond essentiellement aux charges d'intérêt des emprunts auprès des établissements de crédit détaillés dans la note 7.

Note 14 Information sectorielle

Comme expliqué dans les principes et méthodes de consolidation, le Groupe a retenu comme secteur opérationnel le découpage de son portefeuille d'immeubles en fonction du marché immobilier dans lequel ils sont situés. A savoir les secteurs d'activité de location de bureaux et de commerces. Les principaux postes du compte de résultat séparé se détaillent ainsi :

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 30/06/2015

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Revenus locatifs bruts	2 269	4 759	0	7 029
Charges externes immobilières non récupérées	-1 488	-972	0	-2 461
Revenus locatifs nets	781	3 787	0	4 568
Charges d'exploitation	-363	-553	-907	-1 822
Reprises de provisions	39	29	0	68
Dotations aux provisions	-148	-288	0	-437
Total produits et charges opérationnels courants	-472	-812	-907	-2 191
Résultat opérationnel courant	309	2 975	-907	2 377
Autres produits opérationnels	145	35	2	182
Autres charges opérationnelles	-100	-84	-14	-198
Résultat de sortie des éléments de l'actif	-112	0	0	-112
Variation de la juste valeur des immeubles	2 817	-642	0	2 175
Résultat opérationnel	3 059	2 283	-919	4 424
Coût de l'endettement financier brut	-382	-858	0	-1 239

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 30/06/2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Revenus locatifs bruts	2 851	4 616	0	7 467
Charges externes immobilières non récupérées	-1 205	-693	0	-1 899
Revenus locatifs nets	1 645	3 923	0	5 568
Charges d'exploitation	-635	-706	-813	-2 154
Reprises de provisions	3	163	0	166
Dotations aux provisions	-105	-211	0	-316
Total produits et charges opérationnels courants	-737	-754	-813	-2 304
Résultat opérationnel courant	908	3 169	-813	3 264
Autres produits opérationnels	0	10	2	13
Autres charges opérationnelles	0	-136	-14	-150
Résultat de sortie des éléments de l'actif	-42	0	0	-42
Variation de la juste valeur des immeubles	-2 600	-4 354	0	-6 954
Résultat opérationnel	-1 734	-1 311	-825	-3 870
Coût de l'endettement financier brut	-443	-957	0	-1 400

COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA CONSOLIDE 30/06/2014

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Revenus locatifs bruts	2 851	4 616	0	7 467
Charges externes immobilières non récupérées	-1 867	-801	0	-2 668
Revenus locatifs nets	983	3 815	0	4 798
Charges d'exploitation	-635	-706	-813	-2 154
Reprises de provisions	3	163	0	166
Dotations aux provisions	-105	-211	0	-316
Total produits et charges opérationnels courants	-737	-754	-813	-2 304
Résultat opérationnel courant	246	3 061	-813	2 494
Autres produits opérationnels	0	10	2	13
Autres charges opérationnelles	0	-136	-14	-150
Résultat de sortie des éléments de l'actif	-42	0	0	-42
Variation de la juste valeur des immeubles	-2 600	-4 354	0	-6 954
Résultat opérationnel	-2 396	-1 419	-825	-4 640
Coût de l'endettement financier brut	-443	-957	0	-1 400

Les principaux postes de l'état de la situation financière se détaillent ainsi :

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - ACTIF 30/06/15

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Immeubles de placement	66 850	143 774	0	210 624
Actifs détenus en vue de la vente	9 674	0	0	9 674
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 042	2 069	1 030	20 141

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - PASSIF 30/06/15

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Dettes non courantes auprès des établissements de crédit	4 723	73 239	0	77 962
Dettes courantes auprès des établissements de crédit	30 922	3 111	0	34 034
Dettes sur immobilisations	2 455	133	0	2 588

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - ACTIF 31/12/14

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Immeubles de placement	68 230	144 117	0	212 347
Actifs détenus en vue de la vente	19 822	0	0	19 822
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 452	2 224	3 753	22 430

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - PASSIF 31/12/14

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Dettes non courantes auprès des établissements de crédit	8 878	85 401	0	94 278
Dettes courantes auprès des établissements de crédit	33 704	3 485	0	37 190
Dettes sur immobilisations	970	129	0	1 099

Note 15 Niveaux de juste valeur

Les actifs et passifs évalués à la juste valeur sont classés selon l'importance des techniques d'évaluation utilisées.

Les différents niveaux sont les suivants :

- Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs et passifs identiques.
- Niveau 2 : données observables directement ou indirectement pour l'actif et le passif, autres que des prix cotés.
- Niveau 3 : données fondées sur des éléments non observables.

Le Groupe n'a pas de passifs évalués à la juste valeur.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - ACTIF 30/06/2015

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Immeubles de placement	0	0	210 624	210 624
Actifs détenus en vue de la vente	0	0	9 674	9 674
Instruments financiers dérivés	0	89	0	89
Valeurs mobilières de placement	60	0	0	60

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - ACTIF 31/12/14

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Immeubles de placement	0	0	212 347	212 347
Actifs détenus en vue de la vente	0	0	19 822	19 822
Instruments financiers dérivés	0	8	0	8
Valeurs mobilières de placement	60	0	0	60

Note 16 Engagements hors bilan**Engagements donnés**

Les engagements donnés se décomposent essentiellement de :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015
Dettes garanties par des sûretés réelles (principal et accessoires) (1)	124 362
Nantissement de titres (2) :	
• Filiales directes	86 522
• Sous-filiales	6 346
Autres engagements	
• Avals et cautions	26 993

(1) Valeur comptable des emprunts.
(2) Prix d'acquisition des titres en social.

Certains comptes bancaires des filiales font l'objet de nantissement auprès d'établissements financiers.

Engagements reçus

Les engagements reçus sont composés essentiellement de cautions locataires pour 3 841 milliers d'euros.

Note 17 Parties liées

Les transactions réalisées entre les sociétés du groupe M.R.M. et des parties liées sont conclues à des conditions normales.

Aux termes du bail et du contrat de prestations de services informatiques signés avec SCOR SE, le montant des dépenses facturées par SCOR SE au cours du premier semestre 2015 s'élève à 19 milliers d'euros.

Les informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux sont détaillées dans la note 4.4 du Document de Référence 2014. Il n'y a pas eu de modifications significatives au cours de la période.

Note 18 Informations sur le nombre d'actions en circulation

Le nombre d'actions composant le capital social est de 43 667 813 au 30 juin 2015. Au 30 juin 2015, le nombre d'actions auto-détenues par le Groupe s'élève à 34 752.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



KPMG AUDIT FS I
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



2 bis, rue Tête d'Or
69006 Lyon
France

MRM S.A.

**Rapport des commissaires aux
comptes sur l'information
financière semestrielle 2015**

Période du 1er janvier au 30 juin 2015
MRM S.A.
5, avenue Kléber – 75016 Paris
Ce rapport contient 28 pages



KPMG AUDIT FS I
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



2 bis, rue Tête d'Or
69006 Lyon
France

MRM S.A.

Siège social : 5, avenue Kléber – 75016 Paris
Capital social : €43 667 813

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015

Période du 1er janvier au 30 juin 2015

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société M.R.M., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés 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 2.1.1 de l'annexe qui expose notamment l'impact de l'application d'IFRIC 21 sur les comptes semestriels.



MRM S.A.
Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2015
30 juillet 2015

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Paris La Défense, le 30 juillet 2015

Lyon, le 30 juillet 2015

KPMG Audit FS I

RSM CCI Conseils

Isabelle Goalec
Associée

Gaël Dhalluin
Associé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Je soussigné, Jacques Blanchard, Directeur Général,

atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés au 30 juin 2015 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 ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Fait à Paris,
Le 30 juillet 2015

M.R.M.

5 avenue Kléber

75795 Paris Cedex 16

www.mrminvest.com

T : +33 (0)1 58 44 70 00

F : +33 (0)1 58 44 85 40