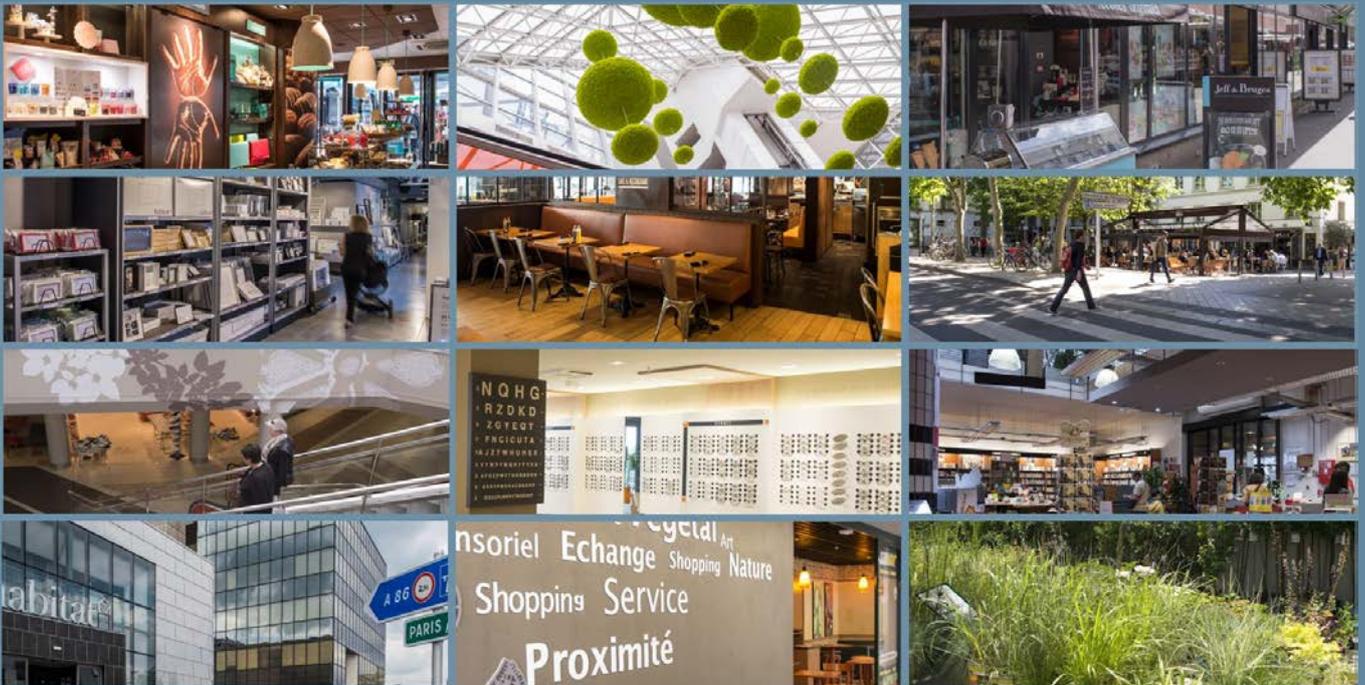




Rapport Financier Semestriel 2018



SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE :	Page 3
I) Etats financiers consolidés au 30 juin 2018	
Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2018	Page 4
II) Activité et faits marquants du Groupe au cours du premier semestre 2018	Page 9
III) Commentaires sur les résultats semestriels 2018	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 2018**Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2018****ACTIFS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	31/12/17
Immobilisations incorporelles	2	2
Immeubles de placement	159 310	158 520
Dépôts versés	1	1
ACTIFS NON COURANTS	159 313	158 523
Actifs détenus en vue de la vente	3 330	41 047
Avances et acomptes versés	122	73
Clients et comptes rattachés	3 329	3 403
Autres créances	4 038	3 493
Instruments financiers dérivés	21	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 478	13 352
ACTIFS COURANTS	29 318	61 367
TOTAL DES ACTIFS	188 631	219 891

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	31/12/17
Capital	43 668	43 668
Primes	53 951	53 951
Actions M.R.M. auto-détenues	-124	-105
Réserves et RAN	15 612	25 064
Résultat	-4 893	-4 628
CAPITAUX PROPRES GROUPE	108 213	117 950
Intérêts minoritaires	-	-
CAPITAUX PROPRES	108 213	117 950
Provisions	-	-
Dettes auprès des établissements de crédit	70 245	71 141
Dépôts de garantie reçus	978	1 083
PASSIFS NON COURANTS	71 223	72 223
Part courante des dettes financières	2 927	25 244
Fournisseurs	1 192	1 169
Dettes sur immobilisations	1 730	1 865
Autres dettes et comptes de régularisation	3 345	1 439
PASSIFS COURANTS	9 195	29 717
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	188 631	219 891

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	30/06/17
Revenus locatifs bruts	5 060	5 671
Charges externes immobilières non récupérées	-1 826	-2 091
Revenus locatifs nets	3 234	3 580
Charges d'exploitation	-1 430	-1 758
Reprises de provisions	136	839
Dotations aux provisions	-539	-356
Autres produits opérationnels	167	41
Autres charges opérationnelles	-13	-1 164
Résultat opérationnel avant cessions et variation de juste valeur des immeubles	1 555	1 182
Résultat de sortie des éléments de l'actif	-110	-25
Variation de la juste valeur des immeubles	-5 199	-2 659
Résultat opérationnel	-3 754	-1 502
Coût de l'endettement financier brut	-843	-956
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers et des VMP	-38	-
Actualisation des dettes et créances	-259	-177
Résultat financier	-1 140	-1 133
Résultat net avant impôt	-4 893	-2 635
Charge d'impôt	-	-
Résultat net	-4 893	-2 635
Résultat de la période attribuable aux intérêts minoritaires	-	-
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère	-4 893	-2 635
Résultat net par action (en euros)	-0,11	-0,06
Résultat net par action dilué (en euros)	-0,11	-0,06

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	30/06/17
Résultat net	-4 893	-2 635
Eléments reclassables en résultat	-	-
Profits et pertes relatifs à la cession d'instruments de capitaux propres	-	5
Eléments non reclassables en résultat	0	5
Autres éléments du résultat global	0	5
Charge d'impôt relative aux autres éléments du résultat global	-	-
Résultat global total	-4 893	-2 630
Résultat global total pour la période attribuable aux intérêts minoritaires	-	-
Résultat global total pour la période attribuable aux propriétaires de la société mère	-4 893	-2 630

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	30/06/18	30/06/17
<i>Capacité d'autofinancement :</i>		
Résultat Net Consolidé	-4 893	-2 635
<i>Elimination des charges et produits calculés</i>		
Variation des dépréciations, provisions et CAR	403	-483
Ajustement de valeur des immeubles de placement	5 199	2 659
Ajustement de valeur des instruments financiers	38	-
Actualisation des dettes et des créances	259	177
Coût de l'endettement financier net	843	956
Elimination des plus ou moins values de cession	110	25
Autres éléments	-160	-70
Capacité d'autofinancement	1 798	629
<i>Variation du BFR d'exploitation</i>		
Créances Clients	-35	-1 318
Autres Créances	-684	-956
Dettes Fournisseurs	24	-1 246
Autres dettes	1 894	2 178
Variation du BFR d'exploitation	1 199	-1 342
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	2 997	-714
Acquisition d'immeubles de placement	-5 538	-5 237
Cession d'immeubles de placement	37 097	65
Variation des dettes sur immobilisations	-135	1 486
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	31 424	-3 685
Variation des dettes		
Augmentation des dettes sur établissement de crédit	-	582
Diminution des dettes sur établissement de crédit	-1 205	-759
Remboursement d'un emprunt auprès d'un actionnaire	-22 000	-
Variation des autres dettes financières	-278	-145
Autres variations		
Dividendes versés	-4 798	-4 802
Instruments financiers	-59	-
Variation d'un compte de gage-espèces	-	1 542
Achat/Cession actions propres	-19	19
Frais d'émissions d'emprunts décaissés	-	56
Intérêts payés	-936	-832
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	-29 295	-4 339
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	5 126	-8 738
Trésorerie d'ouverture	13 352	24 994
Trésorerie de clôture	18 478	16 256
<i>Disponibilités</i>	<i>18 430</i>	<i>16 209</i>
<i>Découverts bancaires</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Autres éléments de trésorerie</i>	<i>48</i>	<i>48</i>
Variation de trésorerie	5 126	-8 738

II) Activité et faits marquants du Groupe au cours du premier semestre 2018

Au premier semestre 2018, M.R.M. a vendu Nova, son dernier immeuble de bureaux en exploitation. Cette cession marque l'aboutissement du processus initié en juin 2013 à la suite de l'entrée de SCOR au capital de M.R.M. et consistant à recentrer progressivement l'activité de la foncière sur la détention et la gestion d'actifs de commerce.

Par ailleurs, après trois congés reçus en 2017 sur des moyennes surfaces commerciales en provenance d'enseignes connaissant des difficultés au niveau national, M.R.M. a travaillé avec succès à la recommercialisation des surfaces disponibles au sein de ses centres commerciaux.

Enfin, M.R.M. a poursuivi la phase opérationnelle de ses programmes d'investissements visant à exploiter le potentiel de valorisation de ses actifs de commerce. M.R.M. rappelle que le portefeuille de commerces fait l'objet d'un plan d'investissement de 35 millions d'euros qui concerne sept des neuf lignes d'actif existantes. Le lancement des différents programmes se fait de façon échelonnée depuis 2016, le dernier des programmes et le plus important d'entre eux, à savoir la restructuration partielle et l'extension du centre commercial Valentin à proximité de Besançon, ayant été lancé en avril 2018. Sur cette enveloppe d'investissements prévisionnels, 20,4 millions d'euros ont été engagés au cours du premier semestre 2018, soit un total d'engagements cumulé au 30 juin 2018 de 34 millions d'euros.

A) Politique d'investissement et de gestion

Gestion locative et commercialisations

Au cours du premier semestre 2018, le portefeuille de commerces a fait l'objet de neuf signatures de nouveaux baux ou de renouvellements de baux représentant un loyer annuel de 0,8 million d'euros, avec notamment :

- La signature d'un bail de 6 ans fermes avec l'enseigne Maxi Bazar, portant sur la totalité de la moyenne surface de pied d'immeuble située dans le centre-ville de Reims (2 800 m²) qui avait été libérée par Go Sport le 31 décembre 2017. Ce nouveau bail, offrant une réversion de 10 %, a pris effet fin juin 2018 ;
- La signature d'un bail avec l'enseigne Maxizoo, portant sur 800 m² au sein du *retail park* Aria Parc à Allonnes, avec prise d'effet en avril 2018.

Par ailleurs, trois baux signés en 2017, portant sur un total de 1 900 m² à Amiens, Allonnes et Tours et générant 0,2 million d'euros de loyer ont également pris effet au cours du premier semestre 2018.

Ainsi grâce aux prises à bail du semestre, au 30 juin 2018, le taux d'occupation physique des immeubles de commerce ressort à 83 %, en progression de 7 points par rapport au 31 décembre 2017. Les loyers annualisés nets au 1^{er} juillet 2018 enregistrent également une progression significative, ils s'établissent à 8,3 millions d'euros contre 7,4 millions d'euros six mois plus tôt.

Investissements

Au cours du premier semestre 2018, les investissements sur les immeubles en portefeuille se sont élevés à 5,5 millions d'euros. Il s'agit principalement :

- De travaux de découpage d'une cellule et du démarrage d'une extension de 2 300 m² visant à implanter Maison Dépôt, une enseigne du secteur de l'équipement de la maison, sur 3 300 m² au sein du *retail park* Aria Parc à Allonnes. L'achèvement de ce programme est prévu à l'automne 2018, pour une ouverture au public en fin d'année.

- Du démarrage du chantier de restructuration partielle et d'une extension de 2 600 m² de l'actuelle galerie marchande de 4 000 m² attenante à l'hypermarché Carrefour d'Ecole-Valentin et située au nord de Besançon. L'achèvement de ce programme, le plus important du portefeuille, est prévu fin 2019.

B) Cessions d'actifs

Le 16 mai 2018, M.R.M. a annoncé la cession de Nova, un immeuble de bureaux situé au cœur du nouveau quartier d'affaires de La Garenne-Colombes, près de La Défense. L'immeuble, occupé à 81 %, a été cédé pour un prix de 38 millions d'euros hors droits. A cette occasion, le prêt de 22,0 millions d'euros consenti par SCOR SE a été remboursé.

Cette cession du dernier immeuble de bureaux en exploitation de M.R.M. marque l'aboutissement du processus initié en juin 2013 consistant à recentrer progressivement l'activité de la foncière sur la détention et la gestion d'actifs de commerce. Elle porte à 126 millions d'euros le montant total des ventes d'actifs de bureaux réalisées par M.R.M. depuis cette date.

Au cours du premier semestre 2018, le Groupe a également cédé un local commercial vacant de petite taille (800 m²), précédemment exploité sous l'enseigne Gamm Vert, pour 0,2 million d'euros hors droits.

C) Autres évènements significatifs

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

Le Conseil d'administration a décidé le 31 mai 2018 de mettre en œuvre, à compter du 1^{er} juin 2018, le programme de rachat décidé par l'Assemblée Générale des actionnaires du 31 mai 2018 dans sa neuvième résolution, pour une durée de 18 mois.

Les objectifs du programme de rachat sont les suivants :

- Assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action M.R.M. par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par la réglementation, étant précisé que dans ce cadre, le nombre d'actions pris en compte pour le calcul de la limite susvisée correspond au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues ;
- Conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ;
- Assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et/ou de plans d'actions attribuées gratuitement (ou plans assimilés) au bénéfice des salariés et/ou des mandataires sociaux du Groupe ainsi que toutes allocations d'actions au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou de groupe (ou plan assimilé), au titre de la participation aux résultats de l'entreprise et/ou toutes autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du Groupe ;
- Assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la Société dans le cadre de la réglementation en vigueur ;
- Procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, conformément à l'autorisation conférée par l'Assemblée Générale du 1^{er} juin 2017 dans sa dix-septième résolution à caractère extraordinaire.

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 maximum d'actions pouvant être acquises par la Société est fixée à 10 % du capital social, ajusté des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme.

Ces achats d'actions pourront être opérés par tous moyens, y compris par voie d'acquisition de blocs de titres, et aux époques que le Conseil d'administration appréciera.

Le prix maximum d'achat est fixé à 3 euros par action. En cas d'opération sur le capital, notamment de division ou de regroupement des actions ou d'attribution gratuite d'actions aux actionnaires, le montant sus-indiqué sera ajusté dans les mêmes proportions (coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération et le nombre d'actions après l'opération).

Le montant maximal de l'opération est fixé à 13 100 344 euros.

Au 30 juin 2018, la Société détenait 50 012 actions propres. Au cours du premier semestre 2018, le contrat de liquidité, confié à Invest Securities, a acheté 16 088 titres à un prix moyen de 1,67 euro et vendu 1 088 titres à un prix moyen de 1,79 euro.

Distribution de dividendes et de primes

L'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2018 a autorisé, dans sa troisième résolution, la distribution de primes à hauteur d'un montant de 4 803 459 euros, soit 11 centimes d'euros bruts par action, par prélèvement sur le poste « Primes de fusion » qui a ainsi été ramené de 5 241 367 euros à 437 908 euros.

Le détachement du coupon est intervenu le 6 juin 2018 et son paiement effectué le 8 juin 2018.

Compte tenu des actions auto-détenues par la Société qui ne donnent pas lieu à distribution, le montant final des sommes distribuées aux actionnaires s'élève à 4 798 398 euros.

III) Commentaires sur les résultats semestriels, événements postérieurs au 30 juin 2018 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 2018 du groupe M.R.M. (« le Groupe ») ont été établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire et aux normes et interprétations applicables au 30 juin 2017 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.

Au 30 juin 2018, 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 2018, le périmètre de consolidation comprend sept sociétés comme au 31 décembre 2017.

B) Etats de la situation financière et du résultat global

Bilan consolidé

Au 30 juin 2018, le total du bilan s'élève à 188,6 millions d'euros contre 219,9 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les actifs non courants correspondent aux immeubles de placement et s'élèvent à 159,3 millions d'euros au 30 juin 2018. Ils sont en hausse de 0,8 million d'euros par rapport au 31 décembre 2017. Cette évolution s'explique par l'augmentation de valeur enregistrée sur les immeubles de commerce à la suite des investissements et commercialisations réalisés sur ces derniers, qui a été partiellement compensée par une hausse des taux de capitalisation retenus par l'expert évaluateur.

Les actifs courants, qui s'élèvent au 30 juin 2018 à 29,3 millions d'euros, sont principalement composés de :

- 3,3 millions d'euros d'actifs détenus en vue de la vente, en baisse de 37,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017, suite aux deux cessions réalisées au premier semestre (Cf. II-B Cessions d'actifs) ;
- 3,3 millions d'euros de créances clients et comptes rattachés ;
- 4,0 millions d'euros d'autres créances (comptes notaires, appels de charges locatives, créances fiscales, etc.) ;
- 18,5 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Au passif, les capitaux propres consolidés s'établissent à la clôture semestrielle 2018 à 108,2 millions d'euros, contre 118,0 millions d'euros au 31 décembre 2017, variation consécutive à la distribution du dividende 2017 (Cf. II-C Autres événements significatifs) et au résultat net consolidé du semestre.

Les passifs courants et non courants atteignent 80,4 millions d'euros au 30 juin 2018 et se décomposent comme suit :

- Les emprunts contractés par le Groupe pour un total de 72,3 millions d'euros, en diminution de 23,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017 (Cf. III-D Financement du Groupe) ;
- Des intérêts courus non échus pour 0,1 million d'euros ;
- Des dépôts de garantie reçus des locataires pour 1,8 million d'euros ;
- Des dettes fiscales pour 2,5 millions d'euros ;
- Des dettes d'exploitation globales et autres passifs courants pour 3,7 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 5,1 millions d'euros au 30 juin 2018, contre 5,7 millions d'euros au 30 juin 2017, soit une baisse de 10,8 % qui fait suite (i) à la cession de Nova intervenue le 15 mai 2018, et (ii) à la libération de trois moyennes surfaces commerciales en 2017 partiellement recommercialisées au cours du premier semestre 2018, qui ont été en partie compensés par (iii) la prise d'effet au cours du second semestre 2017 des baux sur les surfaces commerciales créées ou restructurées au sein de Carré Vélizy et Passage de la Réunion.

Le portefeuille d'ensembles de commerces et le portefeuille d'immeubles de bureaux ont contribué respectivement à hauteur de 84 % et 16 % aux revenus locatifs du premier semestre 2018.

A périmètre comparable, soit après retraitement de l'impact de la cession de Nova et de l'acquisition d'un lot commercial à Aria Parc intervenue en juin 2017, les revenus locatifs bruts du Groupe sont en baisse de 5,6 % par rapport au premier semestre 2017.

Les charges externes immobilières non récupérées s'élèvent à -1,8 million d'euros au 30 juin 2018, contre -2,1 millions au premier semestre 2017. Ce retrait de 12,7 % s'explique par (i) un travail de réduction des charges couplé à (ii) une meilleure récupération des charges consécutivement à la réduction de la vacance sur les immeubles et par la cession de l'immeuble Nova.

Les revenus locatifs nets de la période s'élèvent donc à 3,2 millions d'euros.

Les charges opérationnelles nettes s'élèvent à -1,7 million d'euros sur la période, contre -2,4 millions d'euros au premier semestre 2017. Elles se décomposent en :

- Charges d'exploitation pour -1,4 million d'euros, en baisse de 18,6 % comparé au premier semestre 2017, principalement suite à l'arrêt du versement d'honoraires à CBRE Global Investors au titre du protocole de conseil en gestion d'actifs qui a pris fin en septembre 2017;
- Une dotation nette aux provisions pour -0,4 million d'euros (contre une reprise nette de 0,5 million d'euros au premier semestre 2017) ;
- Autres produits opérationnels nets à caractère non récurrent pour 0,1 million d'euros (contre des charges nettes pour -1,1 million d'euros au premier semestre 2017).

Le résultat opérationnel avant cessions et variation de juste valeur des immeubles s'élève en conséquence à 1,5 million d'euros au 30 juin 2018, contre 1,2 million d'euros au 30 juin 2017.

La variation de la juste valeur des immeubles ressort négative de 5,2 millions d'euros. Elle correspond à l'évolution des valeurs d'expertise constatée entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018 en tenant compte des investissements réalisés sur la période, à laquelle s'ajoute le reclassement d'un stock de franchises restant à étaler de 0,1 million d'euros. (Cf. II-A Politique d'investissement et de gestion et III-C Patrimoine et Actif Net Réévalué).

En conséquence, le résultat opérationnel ressort en perte de 3,8 millions d'euros au 30 juin 2018.

Le résultat financier ressort à -1,1 million d'euros au 30 juin 2018 et se décompose comme suit :

- Coût de l'endettement financier net de -0,8 million d'euros, en baisse de 11,9 % par rapport au premier semestre 2017, résultant du désendettement du Groupe ;
- Charges d'actualisation des dettes et créances pour -0,3 million d'euros.

Compte tenu de ce qui précède, le résultat net consolidé du premier semestre 2018 ressort déficitaire de 4,9 millions d'euros, contre -2,6 millions d'euros au 30 juin 2017, soit un résultat net par action de -0,11 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 2018 par l'expert indépendant Jones Lang Lasalle.

Le patrimoine du Groupe s'établit, au 30 juin 2018, à 162,6 millions d'euros hors droits, dont :

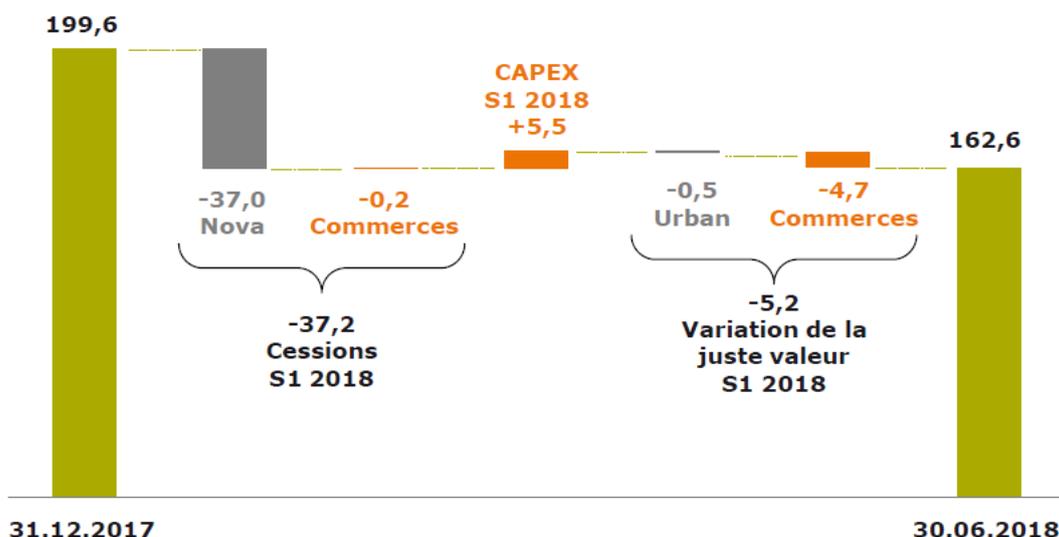
- 159,3 millions d'euros d'immeubles de placement ;
- 3,3 millions d'euros d'actifs destinés à la vente.

Au 31 décembre 2017, le patrimoine s'élevait à 199,6 millions d'euros.

La diminution de valeur de 36,9 millions d'euros entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018 est le résultat conjugué :

- A la hausse, des investissements réalisés sur les immeubles au premier semestre 2018 pour un total de 5,5 millions d'euros (Cf. II-A Politique d'investissement) ;
- A la baisse, des cessions réalisées sur le semestre pour -37,2 millions d'euros (Cf. II-B Cessions d'actifs) et de la variation de la juste valeur du patrimoine pour -5,2 millions d'euros.

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



La variation négative de la juste valeur s'explique par une décompression du taux de capitalisation observée sur certains actifs du portefeuille, qui a plus que compensé les commercialisations de surfaces vacantes et les investissements réalisés dans le cadre des plans de valorisations en cours, intervenus sur le semestre (Cf. II-A Politique d'investissement et de gestion).

A périmètre comparable, la valeur du patrimoine est en hausse de 0,2 % au 30 juin 2018.

L'Actif Net Réévalué EPRA triple net (indicatif défini par l'*European Public Real Estate Association*, cf. ci-dessous) au 30 juin 2018 s'établit à 108,2 millions d'euros, soit 2,48 euros par action, contre 118,0 millions d'euros au 31 décembre 2017 ou encore 2,70 euros par action, soit une baisse de 8,3 % sur le premier semestre 2018. L'Actif Net Réévalué de reconstitution s'établit à 2,74 euros par action au 30 juin 2018 contre 3,05 euros par action au 31 décembre 2017.

L'ANR (Actif Net Réévalué) est un indicateur qui mesure la valeur liquidative d'une société foncière. Il représente la différence entre la valeur du patrimoine hors droits de l'entreprise (telle qu'estimée par des experts indépendants) et la somme des dettes. Aucun retraitement n'affecte l'ANR de M.R.M. dans la mesure où les immeubles de placement et les immeubles détenus en vue de la vente sont inscrits en « valeur de marché » au bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2018.

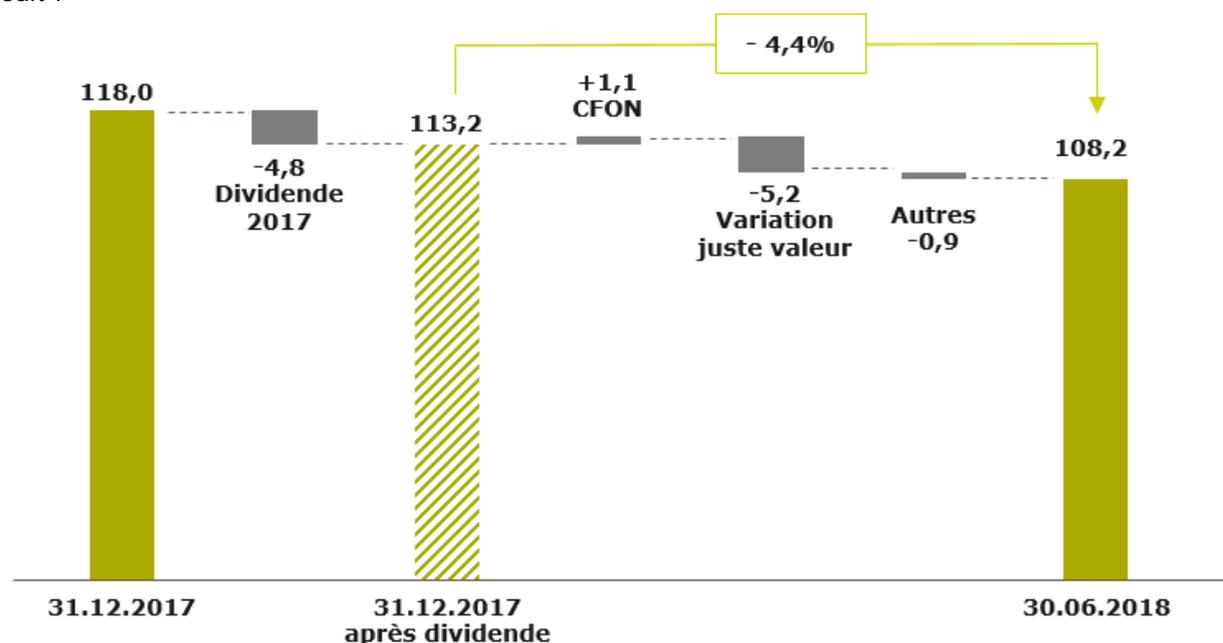
L'ANR EPRA est composé des capitaux propres réévalués du Groupe, c'est-à-dire sur la base de la juste valeur des actifs et passifs consolidés. Il correspond à la valeur intrinsèque à long terme de la société foncière.

L'ANR EPRA triple net est composé de l'ANR EPRA, intégrant la juste valeur hors droits des immeubles de placement, des immeubles destinés à la vente, ainsi que des instruments financiers et des dettes. Il représente la valeur immédiate de la société foncière.

L'ANR de reconstitution correspond à l'Actif Net Réévalué EPRA triple net après intégration des droits de mutation déterminés selon les expertises émises par les experts indépendants.

Pour le calcul de l'ANR par action, les actions auto-détenues ont été retraitées.

La variation de l'ANR EPRA triple net (en millions d'euros) entre le 31 décembre 2017 et le 30 juin 2018 se décompose comme suit :



En tenant compte du dividende 2017 versé en 2018, l'ANR EPRA triple net au 30 juin 2018 est en retrait de -4,4 % comparé au 31 décembre 2017.

D) Financement du Groupe

Fin 2017, les financements du Groupe étaient constitués de dettes bancaires hypothécaires pour un total de 73,4 millions d'euros et d'un prêt de 22,0 millions d'euros consenti par SCOR SE, l'actionnaire majoritaire de M.R.M.

Au cours du semestre, consécutivement à la vente de l'immeuble de bureaux Nova, le prêt de 22,0 millions d'euros a été remboursé à SCOR SE, et des amortissements contractuels pour un total de 1,2 million d'euros ont été pratiqués sur les emprunts bancaires.

Au 30 juin 2018, l'encours total des emprunts du Groupe s'élève donc à 72,3 millions d'euros et est uniquement composé de dettes bancaires hypothécaires. En outre, le Groupe dispose d'une ligne de crédit disponible et non encore tirée de 10,6 millions d'euros destinée au financement partiel des plans de valorisation des actifs de commerce.

Le coût moyen de la dette est de 175 points de base, contre 183 points de base au 31 décembre 2017, et 85 % des emprunts sont rémunérés à taux fixe. La dette bancaire à taux variable est couverte à 71 % par un instrument financier de type *cap*.

Le niveau d'endettement du Groupe au 30 juin 2018 (ratio *Loan-to-Value* consolidé) représente 44,4 % du patrimoine dont la valeur est de 162,6 millions d'euros. Compte tenu de la trésorerie disponible du Groupe, le ratio d'endettement net représente quant à lui 33,1 % du patrimoine.

Au 30 juin 2018, le Groupe respecte l'ensemble de ses engagements en matière de *covenants Loan-to-Value* et *ICR/DSCR*, vis-à-vis de ses partenaires financiers.

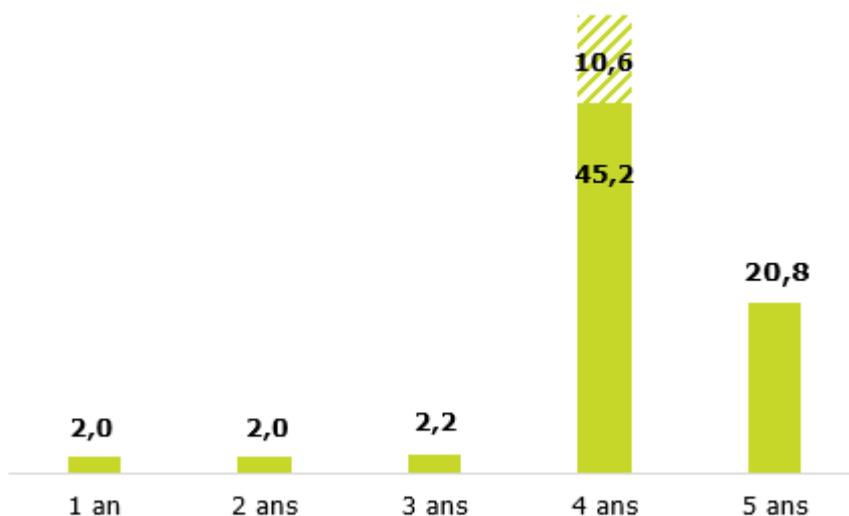
Dette par maturité

Les financements du Groupe au 30 juin 2018 présentent la maturité suivante :

- Maturité à un an au plus : 2,0 millions d'euros
- Maturité à plus d'un an : 70,3 millions d'euros

La dette à maturité à un an au plus correspond aux amortissements contractuels à pratiquer dans les douze prochains mois.

Echéancier de la dette bancaire au 30 juin 2018 (en millions d'euros)



E) Cashflow opérationnel net

En millions d'euros	6 mois 30/06/18	6 mois 30/06/17	Variation
Revenus locatifs nets	3,2	3,6	-9,7 %
Charges d'exploitation	-1,4	-1,8	-18,6 %
Autres produits ou charges opérationnelles nettes	0,2	-1,1	-113,7 %
Excédent brut d'exploitation	2,0	0,7	+180,1 %
Coût de l'endettement financier net	-0,8	-1,0	-11,9 %
Cashflow opérationnel net	1,1	-0,3	-533,7 %

L'excédent brut d'exploitation s'élève à 2,0 millions d'euros sur le premier semestre 2018. La baisse des revenus locatifs nets ayant été totalement compensée par la réduction des charges d'exploitation, la progression de l'excédent brut d'exploitation par rapport au montant de 0,7 million d'euros au premier semestre 2017 s'explique par la constatation d'autres charges opérationnelles nettes à caractère non récurrent pour -1,1 million d'euros en 2017 contre un produit de 0,2 million d'euros en 2018.

Le cashflow opérationnel net du Groupe ressort positif à 1,1 million d'euros, bénéficiant également d'une réduction du coût de l'endettement financier net de 11,9 %.

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

Les principaux risques et incertitudes évalués par la Société ont été décrits dans le chapitre 2 du Document de Référence 2017 déposé à l'AMF le 27 avril 2018 sous la référence D.18-0423.

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) Evènements postérieurs au 30 juin 2018

Néant.

H) Perspectives

La stratégie de recentrage des activités de M.R.M. sur l'immobilier de commerce s'est achevée au premier semestre 2018 avec la cession de Nova, le dernier immeuble de bureaux en exploitation de M.R.M.

Disposant d'une structure financière solide, M.R.M. progresse dans son important programme d'investissements destiné à valoriser ses actifs de commerce. Celui-ci représente un montant total d'investissements prévisionnels de 35 millions d'euros, sur lequel un total cumulé de 34 millions a été engagé au 30 juin 2018.

Après l'achèvement, en 2016, de la restructuration et la recommercialisation d'une surface de 5 000 m² au sein de Sud Canal à Saint-Quentin-en-Yvelines et des travaux de restructuration et de repositionnement du centre commercial Les Halles du Beffroi à Amiens, l'acquisition, en 2017, de la pleine propriété du *retail park* Aria Parc à Allonnes, la livraison du programme de restructuration/extension du site Carré Vélizy à Vélizy-Villacoublay et de la première phase du programme de valorisation du Passage de la Réunion à Mulhouse, l'année 2018 va être marquée par l'engagement des trois programmes suivants :

- La restructuration partielle et l'extension de la galerie marchande du centre commercial Valentin, qui est le programme le plus significatif sur le portefeuille ;
- L'extension du *retail park* Aria Parc à Allonnes et,
- La rénovation de la Galerie du Palais à Tours.

En tenant compte des nouvelles surfaces à créer et avec une hypothèse de taux d'occupation du portefeuille de commerces de 95 %, M.R.M. se fixe pour objectif un montant total de loyers annualisés nets supérieur à 10 millions d'euros pour son portefeuille de commerces, à l'issue du plan de valorisation prévue pour fin 2019 (hors acquisition ou cession), contre 8,3 millions d'euros au 1^{er} juillet 2018.

M.R.M. envisage par ailleurs la possibilité de réaliser d'éventuelles acquisitions ou cessions opportunistes en vue d'une gestion de portefeuille dynamique.

I) Parties liées

Cette information est donnée dans la note 9.1 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels 2018.

**ETATS FINANCIERS
CONSOLIDES SEMESTRIELS
RESUMES AU 30 JUIN 2018**

I) Comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018**Etat de la situation financière consolidée****ACTIFS**

<i>(en milliers d'euros)</i>		30/06/18	31/12/17
Immobilisations incorporelles		2	2
Immeubles de placement	<i>Note 4.1</i>	159 310	158 520
Dépôts versés		1	1
ACTIFS NON COURANTS		159 313	158 523
Actifs détenus en vue de la vente	<i>Note 4.2</i>	3 330	41 047
Avances et acomptes versés		122	73
Clients et comptes rattachés	<i>Note 4.3</i>	3 329	3 403
Autres créances	<i>Note 4.4</i>	4 038	3 493
Instruments financiers dérivés		21	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>Note 4.5</i>	18 478	13 352
ACTIFS COURANTS		29 318	61 367
TOTAL DES ACTIFS		188 631	219 891

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>		30/06/18	31/12/17
Capital		43 668	43 668
Primes		53 951	53 951
Actions M.R.M. auto-détenues		-124	-105
Réserves et RAN		15 612	25 064
Résultat		-4 893	-4 628
CAPITAUX PROPRES GROUPE		108 213	117 950
Intérêts minoritaires		-	-
CAPITAUX PROPRES		108 213	117 950
Provisions	<i>Note 4.7</i>	-	-
Dettes auprès des établissements de crédit	<i>Note 4.8</i>	70 245	71 141
Dépôts de garantie reçus	<i>Note 4.8</i>	978	1 083
PASSIFS NON COURANTS		71 223	72 223
Part courante des dettes financières	<i>Note 4.8</i>	2 927	25 244
Fournisseurs		1 192	1 169
Dettes sur immobilisations		1 730	1 865
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 4.9</i>	3 345	1 439
PASSIFS COURANTS		9 195	29 717
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		188 631	219 891

Etat du résultat global consolidé**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>		30/06/18	30/06/17
Revenus locatifs bruts	<i>Note 5.1</i>	5 060	5 671
Charges externes immobilières non récupérées	<i>Note 5.2</i>	-1 826	-2 091
Revenus locatifs nets		3 234	3 580
Charges d'exploitation	<i>Note 5.3</i>	-1 430	-1 758
Reprises de provisions		136	839
Dotations aux provisions		-539	-356
Autres produits opérationnels		167	41
Autres charges opérationnelles		-13	-1 164
Résultat opérationnel avant cessions et variation de juste valeur des immeubles		1 555	1 182
Résultat de sortie des éléments de l'actif	<i>Note 5.4</i>	-110	-25
Variation de la juste valeur des immeubles	<i>Note 5.5</i>	-5 199	-2 659
Résultat opérationnel		-3 754	-1 502
Coût de l'endettement financier brut	<i>Note 5.6</i>	-843	-956
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		-	-
Variation de la juste valeur des instruments financiers et des VMP		-38	-
Actualisation des dettes et créances		-259	-177
Résultat financier		-1 140	-1 133
Résultat net avant impôt		-4 893	-2 635
Charge d'impôt		-	-
Résultat net		-4 893	-2 635
Résultat de la période attribuable aux intérêts minoritaires		-	-
Résultat de la période attribuable aux propriétaires de la société mère		-4 893	-2 635
Résultat net par action (en euros)		-0,11	-0,06
Résultat net par action dilué (en euros)		-0,11	-0,06

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	30/06/17
Résultat net	-4 893	-2 635
Eléments reclassables en résultat	-	-
Profits et pertes relatifs à la cession d'instruments de capitaux propres	-	5
Eléments non reclassables en résultat	0	5
Autres éléments du résultat global	0	5
Charge d'impôt relative aux autres éléments du résultat global	-	-
Résultat global total	-4 893	-2 630
Résultat global total pour la période attribuable aux intérêts minoritaires	-	-
Résultat global total pour la période attribuable aux propriétaires de la société mère	-4 893	-2 630

Tableau des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	30/06/17
<i>Capacité d'autofinancement :</i>		
Résultat Net Consolidé	-4 893	-2 635
<i>Elimination des charges et produits calculés</i>		
Variation des dépréciations, provisions et CAR	403	-483
Ajustement de valeur des immeubles de placement <i>Note 5.5</i>	5 199	2 659
Ajustement de valeur des instruments financiers	38	-
Actualisation des dettes et des créances	259	177
Coût de l'endettement financier net <i>Note 5.6</i>	843	956
Elimination des plus ou moins values de cession <i>Note 5.4</i>	110	25
Autres éléments	-160	-70
Capacité d'autofinancement	1 798	629
<i>Variation du BFR d'exploitation</i>		
Créances Clients	-35	-1 318
Autres Créances	-684	-956
Dettes Fournisseurs	24	-1 246
Autres dettes	1 894	2 178
Variation du BFR d'exploitation	1 199	-1 342
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation		
	2 997	-714
<i>Acquisition d'immeubles de placement</i> <i>Notes 4.1 et 4.2</i>		
	-5 538	-5 237
<i>Cession d'immeubles de placement</i>		
	37 097	65
<i>Variation des dettes sur immobilisations</i>		
	-135	1 486
Variation de la trésorerie issue des opérations d'investissement	31 424	-3 685
Variation des dettes		
Augmentation des dettes sur établissement de crédit <i>Note 4.8</i>	-	582
Diminution des dettes sur établissement de crédit <i>Note 4.8</i>	-1 205	-759
Remboursement d'un emprunt auprès d'un actionnaire <i>Note 4.8</i>	-22 000	-
Variation des autres dettes financières	-278	-145
Autres variations		
Dividendes versés	-4 798	-4 802
Instruments financiers	-59	-
Variation d'un compte de gage-espèces	-	1 542
Achat/Cession actions propres	-19	19
Frais d'émissions d'emprunts décaissés	-	56
Intérêts payés	-936	-832
Variation de la trésorerie issue des opérations de financement	-29 295	-4 339
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	5 126	-8 738
Trésorerie d'ouverture	13 352	24 994
Trésorerie de clôture	18 478	16 256
<i>Disponibilités</i> <i>Note 4.5</i>	<i>18 430</i>	<i>16 209</i>
<i>Découverts bancaires</i>	-	-
<i>Autres éléments de trésorerie</i> <i>Note 4.5</i>	<i>48</i>	<i>48</i>
Variation de trésorerie	5 126	-8 738

L'activité opérationnelle du Groupe a généré au cours des six premiers mois de 2018 un flux net positif de trésorerie de 2 997 milliers d'euros. Cette trésorerie issue des opérations d'exploitation a été employée prioritairement au paiement des intérêts financiers (936 milliers d'euros).

La trésorerie dégagée des opérations de cession d'immeubles (37 097 milliers d'euros) a, quant à elle, été principalement employée à l'acquisition d'immobilisations (5 538 milliers d'euros), qui correspondent aux travaux réalisés sur les immeubles, au remboursement de crédits afférents aux immeubles cédés (22 220 milliers d'euros, dont 22 000 auprès de SCOR SE, actionnaire majoritaire de M.R.M.) et au paiement de dividendes (4 798 milliers d'euros).

La diminution des dettes sur établissement de crédit (1 205 milliers d'euros) correspond aux amortissements contractuels de dettes bancaires (985 milliers d'euros) et au remboursement anticipé lié à une cession d'immeuble (220 milliers d'euros).

Au 30 juin 2018, l'ensemble des flux de trésorerie générés par le Groupe fait ressortir une variation de trésorerie positive de 5 126 milliers d'euros.

Tableau des capitaux propres consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Primes Emission	Actions propres	Réserves et RAN	Résultat net	CAPITAUX GROUPE
CAPITAUX 31/12/16	43 668	58 360	-78	20 363	5 089	127 401
Affectation résultat net 2016	-	-	-	5 089	-5 089	-
Distributions de dividendes	-	-4 409	-	-393	-	-4 802
Cession actions propres	-	-	14	-	-	14
Résultat net 1er semestre 2017	-	-	-	-	-2 635	-2 635
Autres éléments du résultat global	-	-	-	5	-	5
CAPITAUX 30/06/17	43 668	53 951	-64	25 063	-2 635	119 983
Acquisition actions propres	-	-	-41	-	-	-41
Résultat net 2nd semestre 2017	-	-	-	-	-1 993	-1 993
Autres éléments du résultat global	-	-	-	1	-	1
CAPITAUX 31/12/17	43 668	53 951	-105	25 064	-4 628	117 950
Affectation résultat net 2017	-	-	-	-4 628	4 628	-
Distributions de dividendes	-	-	-	-4 798	-	-4 798
Application nouvelle norme	-	-	-	-26	-	-26
Acquisition actions propres	-	-	-19	-	-	-19
Résultat net 1er semestre 2018	-	-	-	-	-4 893	-4 893
CAPITAUX 30/06/18	43 668	53 951	-124	15 612	-4 893	108 213

II) Notes aux états financiers consolidés résumés

Sommaire détaillé des notes annexes

Note 1	Description de la Société et éléments significatifs	27
1.1.	Informations générales	28
1.2.	Evènements significatifs de la période	28
1.3.	Evènements postérieurs au 30 juin 2018	30
Note 2	Principes comptables	31
2.1.	Présentation des états financiers consolidés selon le référentiel IFRS	31
2.2.	Estimation et jugements comptables déterminants	32
Note 3	Périmètre de consolidation	33
Note 4	Notes relatives au Bilan	34
4.1.	Immeubles de placement	34
4.2.	Actifs détenus en vue de la vente	35
4.3.	Clients et comptes rattachés	35
4.4.	Autres créances	36
4.5.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	36
4.6.	Capitaux propres	37
4.7.	Provisions	37
4.8.	Emprunts et dettes financières	37
4.9.	Autres dettes et comptes de régularisation	38
4.10.	Niveaux de juste valeur	39
Note 5	Notes relatives à l'Etat du résultat global	40
5.1.	Revenus locatifs bruts	40
5.2.	Charges externes immobilières non récupérées	40
5.3.	Charges d'exploitation	40
5.4.	Résultat de sortie des éléments de l'actif	41
5.5.	Variation de la juste valeur des immeubles	41
5.6.	Coût de l'endettement financier brut	41
Note 6	Informations sectorielles	42
6.1.	Compte de résultat sectoriel	42
6.2.	Etat de la situation financière sectoriel	43
Note 7	Exposition aux risques et stratégie de couverture	44
Note 8	Engagements de financement et de garantie	44
8.1.	Engagements donnés	44
8.2.	Engagements reçus	44
Note 9	Informations complémentaires	44
9.1.	Parties liées	44
9.2.	Relations avec les commissaires aux comptes	44

Note 1 Description de la Société et éléments significatifs

1.1. Informations générales

Les comptes consolidés semestriels du Groupe M.R.M. au 30 juin 2018 sont établis conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Leur publication a été autorisée par le Conseil d'administration en date du 26 juillet 2018. 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 2017.

1.2. Evènements significatifs de la période

Au premier semestre 2018, M.R.M. a vendu Nova, son dernier immeuble de bureaux en exploitation. Cette cession marque l'aboutissement de l'aboutissement du processus initié en juin 2013 à la suite de l'entrée de SCOR au capital de M.R.M. et consistant à recentrer progressivement l'activité de la foncière sur la détention et la gestion d'actifs de commerce.

Par ailleurs, après trois congés reçus en 2017 sur des moyennes surfaces commerciales en provenance d'enseignes connaissant des difficultés au niveau national, M.R.M. a travaillé avec succès à la recommercialisation des surfaces disponibles au sein de ses centres commerciaux.

Enfin, M.R.M. a poursuivi la phase opérationnelle de ses programmes d'investissements visant à exploiter le potentiel de valorisation de ses actifs de commerce. M.R.M. rappelle que le portefeuille de commerces fait l'objet d'un plan d'investissement de 35 millions d'euros qui concerne sept des neuf lignes d'actif existantes. Le lancement des différents programmes se fait de façon échelonnée depuis 2016, le dernier des programmes et le plus important d'entre eux, à savoir la restructuration partielle et l'extension du centre commercial Valentin à proximité de Besançon, ayant été lancé en avril 2018. Sur cette enveloppe d'investissements prévisionnels, 20,4 millions d'euros ont été engagés au cours du premier semestre 2018, soit un total d'engagements cumulé au 30 juin 2018 de 34 millions d'euros.

Gestion locative et commercialisations

Au cours du premier semestre 2018, le portefeuille de commerces a fait l'objet de neuf signatures de nouveaux baux ou de renouvellements de baux représentant un loyer annuel de 0,8 million d'euros, avec notamment :

- La signature d'un bail de 6 ans fermes avec l'enseigne Maxi Bazar, portant sur la totalité de la moyenne surface de pied d'immeuble située dans le centre-ville de Reims (2 800 m²) qui avait été libérée par Go Sport le 31 décembre 2017. Ce nouveau bail, offrant une réversion de 10 %, a pris effet fin juin 2018.
- La signature d'un bail avec l'enseigne Maxizoo, portant sur 800 m² au sein du *retail park* Aria Parc à Allonnes, avec prise d'effet en avril 2018.

Par ailleurs, trois baux signés en 2017, portant sur un total de 1 900 m² à Amiens, Allonnes et Tours et générant 0,2 million d'euros de loyer ont également pris effet au cours du premier semestre 2018.

Ainsi grâce aux prises à bail du semestre, au 30 juin 2018, le taux d'occupation physique des immeubles de commerce ressort à 83 %, en progression de 7 points par rapport au 31 décembre 2017. Les loyers annualisés nets au 1^{er} juillet 2018 enregistrent également une progression significative, ils s'établissent à 8,3 millions d'euros contre 7,4 millions d'euros six mois plus tôt.

Investissements

Au cours du premier semestre 2018, les investissements sur les immeubles en portefeuille se sont élevés à 5,5 millions d'euros. Il s'agit principalement :

- De travaux de découpage d'une cellule et du démarrage d'une extension de 2 300 m² visant à implanter Maison Dépôt, une enseigne du secteur de l'équipement de la maison sur 3 300 m² au sein du *retail park* Aria Parc à Allonnes. L'achèvement de ce programme est prévu à l'automne 2018, pour une ouverture au public en fin d'année.
- Du démarrage du chantier de restructuration partielle et d'une extension de 2 600 m² de l'actuelle galerie marchande de 4 000 m² attenante à l'hypermarché Carrefour d'École-Valentin et située au nord de Besançon. L'achèvement de ce programme, le plus important du portefeuille, est prévu fin 2019.

Cessions

Le 16 mai 2018, M.R.M. a annoncé la cession de Nova, un immeuble de bureaux situé au cœur du nouveau quartier d'affaires de La Garenne-Colombes, près de La Défense. L'immeuble, occupé à 81 %, a été cédé pour un prix de 38 millions d'euros hors droits. A cette occasion, le prêt de 22,0 millions d'euros consenti par SCOR SE a été remboursé.

Cette cession du dernier immeuble de bureaux en exploitation de M.R.M. marque l'aboutissement du processus initié en juin 2013 consistant à recentrer progressivement l'activité de la foncière sur la détention et la gestion d'actifs de commerce. Elle porte à 126 millions d'euros le montant total des ventes d'actifs de bureaux réalisées par M.R.M. depuis cette date.

Au cours du premier semestre 2018, le Groupe a également cédé un local commercial vacant de petite taille (800 m²), précédemment exploité sous l'enseigne Gamm Vert, pour un montant non significatif.

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

Le Conseil d'administration a décidé le 31 mai 2018 de mettre en œuvre, à compter du 1^{er} juin 2018, le programme de rachat décidé par l'Assemblée Générale des actionnaires du 31 mai 2018 dans sa neuvième résolution, pour une durée de 18 mois.

Les objectifs du programme de rachat sont les suivants :

- Assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action M.R.M. par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par la réglementation, étant précisé que dans ce cadre, le nombre d'actions pris en compte pour le calcul de la limite susvisée correspond au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues ;
- Conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe ;
- Assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et/ou de plans d'actions attribuées gratuitement (ou plans assimilés) au bénéfice des salariés et/ou des mandataires sociaux du Groupe ainsi que toutes allocations d'actions au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou de groupe (ou plan assimilé), au titre de la participation aux résultats de l'entreprise et/ou toutes autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du Groupe ;
- Assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la Société dans le cadre de la réglementation en vigueur ;
- Procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, conformément à l'autorisation conférée par l'Assemblée Générale du 1^{er} juin 2017 dans sa dix-septième résolution à caractère extraordinaire.

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 maximum d'actions pouvant être acquises par la Société est fixée à 10 % du capital social, ajusté des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme.

Ces achats d'actions pourront être opérés par tous moyens, y compris par voie d'acquisition de blocs de titres, et aux époques que le Conseil d'administration appréciera.

Le prix maximum d'achat est fixé à 3 euros par action. En cas d'opération sur le capital, notamment de division ou de regroupement des actions ou d'attribution gratuite d'actions aux actionnaires, le montant sus-indiqué sera ajusté dans les mêmes proportions (coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération et le nombre d'actions après l'opération).

Le montant maximal de l'opération est fixé à 13 100 344 euros.

Au 30 juin 2018, la Société détenait 50 012 actions propres. Au cours du premier semestre 2018, le contrat de liquidité, confié à Invest Securities, a acheté 16 088 titres à un prix moyen de 1,67 euro et vendu 1 088 titres à un prix moyen de 1,79 euro.

Distribution de dividendes et de primes

L'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2018 a autorisé, dans sa troisième résolution, la distribution de primes à hauteur d'un montant de 4 803 459 euros, soit 11 centimes d'euros bruts par action, par prélèvement sur le poste « Primes de fusion » qui a ainsi été ramené de 5 241 367 euros à 437 908 euros.

Le détachement du coupon est intervenu le 6 juin 2018 et son paiement effectué le 8 juin 2018.

Compte tenu des actions auto-détenues par la Société qui ne donnent pas lieu à distribution, le montant final des sommes distribuées aux actionnaires s'élève à 4 798 398 euros.

1.3. Evènements postérieurs au 30 juin 2018

Néant.

Note 2 Principes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées lors de la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente sur toutes les périodes présentées.

2.1. Présentation des états financiers consolidés selon le 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 2017, 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, amendements et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2018

Les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous sont applicables à partir des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 :

- IFRS 9 - Instruments financiers : classifications et évaluations des actifs et passifs financiers ;
- IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients ;
- IAS 40 - Transfert d'immeubles de placement ;
- Modifications d'IFRS 2 - Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ;
- Améliorations annuelles des IFRS - Cycle 2014-2016 – IFRS 1 et IAS 28.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

La norme IFRS 9 relative aux instruments financiers vient en remplacement de la norme IAS 39, applicable jusqu'au 31 décembre 2017. Nous exposons ci-dessous les principaux changements induits par cette nouvelle norme et les impacts éventuels dans les comptes du Groupe :

- Dépréciation des créances commerciales et financières : la norme IFRS 9 retient le modèle fondé sur les pertes attendues, en lieu et place du modèle des pertes avérées défini par IAS 39. Pour ce faire, le Groupe applique aux factures à établir, créances saines et créances douteuses un taux de dépréciation moyen calculé sur la base de l'historique des créances devenues irrécouvrables sur les cinq derniers exercices. Un complément de dépréciation est comptabilisé lorsque le calcul impliquant le taux de dépréciation moyen historique est supérieur à la dépréciation comptabilisée selon le principe comptable décrit en note 4.6 de l'annexe au 31 décembre 2017, pour chaque catégorie d'actifs précédemment citée. Les impacts sont globalement peu significatifs (impact d'ouverture de 26 milliers d'euros comptabilisé en capitaux propres, reprise de 5 milliers d'euros sur le premier semestre 2018) et n'ont pas conduit le Groupe à retraiter le comparatif 2017.
- Renégociation de passifs financiers : IFRS 9 modifie le traitement comptable applicable aux opérations de modification, échange ou restructuration de dette financière qui ne donnent pas lieu à décomptabilisation. Au regard de l'absence de dette historique ayant fait l'objet d'une restructuration dans les comptes du Groupe au 30 juin 2018, le Groupe n'a pas identifié d'impact relatif à la mise en œuvre de ce volet de la norme.

Normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire au 1^{er} janvier 2018Textes adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2018 :

Les normes et amendements suivants ont été adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2018 mais avec une date effective ultérieure d'application, et n'ont pas été appliqués par anticipation :

- IFRS 16 - Contrats de location : applicable au 1^{er} janvier 2019 ;
- Modifications d'IFRS 9 - Clause de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative : applicable au 1^{er} janvier 2019.

Textes non adoptés par l'Union Européenne au 30 juin 2018 :

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 :

- Modifications d'IAS 28 - Intérêts à long terme dans des entités associées et des coentreprises : applicable au 1^{er} janvier 2019 ;
- Modifications d'IFRS 10 et IAS 28 - Ventes ou apports d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise : adoption reportée ;
- Amendements d'IAS 19 - Modification, réduction ou liquidation de plans : applicable au 1^{er} janvier 2019 ;
- Amendement au cadre conceptuel des IFRS : applicable au 1^{er} janvier 2020 ;
- Améliorations annuelles des IFRS - Cycle 2015-2017 : applicable au 1^{er} janvier 2019.

Le Groupe n'a appliqué aucun de ces nouveaux amendements par anticipation, qui n'auront pas d'incidence significative sur les résultats et la situation financière.

2.2. 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'événements 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 2.3. du rapport annuel 2017.

Note 3 Périimètre 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 COMMERCE RENDEMENT	IG	100%	100%
SAS DB NEPTUNE	IG	100%	100%
SAS DB PIPER	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 2018, l'adresse commune à l'ensemble des sociétés du Groupe est le 5 avenue Kléber – 75016 Paris.

Note 4 Notes relatives au Bilan

4.1. Immeubles de placement

Variation des immeubles de placement

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18
Solde net à l'ouverture	158 520
Travaux	5 538
Variation de la juste valeur	-4 748
Solde net à la clôture	159 310

Taux de capitalisation et d'actualisation retenus par l'expert indépendant pour la valorisation des immeubles de placement au 30 juin 2018

Taux de capitalisation	Taux d'actualisation
Compris entre 4,5 % et 8 %	Compris entre 5,2 % et 9,5 %

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 des immeubles de placement et étude de sensibilité

Loyer net passant par an et par m² au 30 juin 2018 <i>(en euros)</i>	
Fourchette ⁽¹⁾	Moyenne
17 - 815	135

⁽¹⁾ Hors loyers générés par les parkings et antennes

Une étude de sensibilité simulant une variation des taux de capitalisation au 30 juin 2018 fait ressortir qu'une augmentation de ces derniers de 50 points de base aurait un impact négatif de 13 270 milliers d'euros sur la valeur du patrimoine (soit - 8,3 %), tandis qu'une diminution de 50 points de base la majorerait de 15 687 milliers d'euros (soit + 9,8 %).

4.2. Actifs détenus en vue de la vente

Variation des immeubles détenus en vue de la vente

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18
Solde net à l'ouverture	41 047
Reclassement des franchises de loyers	-59
Variation de la juste valeur	-451
Cession d'actifs	-37 207
Solde net à la clôture	3 330

Au 30 juin 2018, les actifs détenus en vue de la vente totalisent 3 330 milliers d'euros, contre 41 047 milliers d'euros au 31 décembre 2017.

Ces actifs font actuellement l'objet d'une commercialisation active, en vue de leur cession éventuelle dans les douze prochains mois.

4.3. Clients et comptes rattachés

Les créances clients se décomposent ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	31/12/17
Total brut créances clients	4 983	4 877
Dépréciation sur créances clients	-1 654	-1 474
Total net créances clients	3 329	3 403
Factures à établir	-944	-339
Franchises de loyers étalées sur la durée du bail	-685	-541
Total net créances clients exigibles	1 700	2 523

La balance âgée des créances clients se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Echues depuis moins de 90 j.	Echues depuis moins de 180 j.	Echues depuis plus de 180 j.	TOTAL
Créances clients	366	205	1 129	1 700
Total net créances clients exigibles	366	205	1 129	1 700

4.4. Autres créances

Les autres créances se décomposent ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>			30/06/18	31/12/17
	Brut	Dépréciation	Net	Net
Créances sociales	2	-	2	-
Créances fiscales ⁽¹⁾	2 739	-	2 739	2 283
Autres créances ⁽²⁾	638	-	638	643
Fonds déposés auprès de tiers ⁽³⁾	14	-	14	26
Honoraires de commercialisation ⁽⁴⁾	318	-	318	408
Charges constatées d'avance	326	-	326	133
Total Autres créances	4 038	-	4 038	3 493

⁽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 de fonds déposés chez des notaires.

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

4.5. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se décomposent ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	31/12/17
Valeurs mobilières de placement	48	48
Disponibilités	18 430	13 304
Total Trésorerie et équivalents	18 478	13 352

4.6. Capitaux propres

Gestion du capital

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité. Le Conseil d'administration prête attention au rendement des capitaux propres, défini comme étant le résultat opérationnel divisé par les capitaux propres totaux.

Le Groupe communique son ratio d'endettement net qui représente la dette financière nette exprimée en pourcentage de la juste valeur de son patrimoine hors droits. Au 30 juin 2018, la dette financière nette s'élève à 53 802 milliers d'euros après prise en compte des excédents de trésorerie (18 478 milliers d'euros), et la juste valeur du patrimoine hors droits à 162 640 milliers d'euros. Le ratio d'endettement net du Groupe ressort donc à 33,1 %, contre 41,0 % au 31 décembre 2017.

Informations sur le nombre d'actions en circulation

Au 30 juin 2018, comme au 31 décembre 2017, le capital social de M.R.M. est composé de 43 667 813 actions d'une valeur nominale de 1 euro.

Déduction faite des actions auto-détenues par le Groupe au nombre de 50 012, le nombre d'actions en circulation au 30 juin 2018 s'élève par conséquent à 43 617 801, contre 43 632 801 un an plus tôt.

4.7. Provisions

Comme au 31 décembre 2017, aucune provision n'est comptabilisée au 30 juin 2018.

4.8. Emprunts et dettes financières

La ventilation de la part « courante » / « non courante » des emprunts et dettes financières se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	31/12/17
Dettes auprès des établissements de crédit	70 245	71 141
Dépôts de garantie reçus	978	1 083
Non courant	71 223	72 223
Dettes auprès des établissements de crédit	2 034	2 244
Emprunt souscrit auprès de SCOR SE	-	21 889
Dépôts de garantie reçus	796	921
Intérêts courus non échus	96	189
Courant	2 927	25 244
Total Emprunt et dettes financières	74 150	97 467

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	1 an	Entre 1 et 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	72 280	2 034	70 245	-
Dépôts de garantie reçus	1 774	796	941	37
Intérêts courus non échus	96	96	-	-
Total Emprunts et dettes financières	74 150	2 927	71 186	37

La dette à maturité à un an au plus comporte une ligne de crédit adossé à un immeuble classé en « Actifs destinés à la vente », ainsi que les amortissements contractuels à pratiquer dans les douze prochains mois.

Variation des emprunts auprès des établissements de crédit

<i>(en milliers d'euros)</i>	Dettes non courantes	Dettes courantes
Solde net à l'ouverture	71 141	2 244
Diminutions	-	-1 205
Reclassement	-922	922
Autres (frais d'émission d'emprunt, capitalisation des intérêts et actualisation)	27	73
Solde net à la clôture	70 245	2 034

Emprunts auprès des établissements de crédit – taux fixe/taux variable

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux fixe	Taux variable	Total
Dettes auprès des établissements de crédit	61 182	11 098	72 280

4.9. Autres dettes et comptes de régularisation

Les autres dettes et comptes de régularisation se décomposent ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	31/12/17
Avances & Acomptes reçus	468	63
Dettes sociales	80	140
Dettes fiscales ⁽¹⁾	2 542	1 027
Autres dettes ⁽²⁾	247	210
Total Autres dettes et comptes de régularisation	3 337	1 439

⁽¹⁾ Les dettes fiscales sont composées essentiellement de la TVA collectée.

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

4.10. Niveaux de juste valeur

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - ACTIF 30/06/18

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Immeubles de placement	-	-	159 310	159 310
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	3 330	3 330
Instruments financiers dérivés	-	21	-	21
Valeurs mobilières de placement	48	-	-	48

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - ACTIF 31/12/17

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Immeubles de placement	-	-	158 520	158 520
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	41 047	41 047
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-
Valeurs mobilières de placement	48	-	-	48

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

Note 5 Notes relatives à l'Etat du résultat global

5.1. 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 sont étalés sur la durée des baux.

Loyers à recevoir au titre de baux fermes en portefeuille

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18
Montant des paiements minimaux futurs	
A moins d'un an	9 057
A plus d'un an et moins de cinq ans	14 911
A plus de cinq ans	3 229
Total des paiements futurs	27 198

5.2. Charges externes immobilières non récupérées

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	6 mois 30/06/18	6 mois 30/06/17
Taxes foncières et Taxes sur les bureaux et commerces	1 681	2 054
Charges de maintenance	287	84
Charges locatives et de co-propriété	1 800	2 653
Total Charges externes immobilières	3 767	4 791
Refacturations de Taxes	-1 036	-1 401
Refacturations de Charges	-906	-1 298
Total Refacturations	-1 941	-2 699
Total Charges externes immobilières non récupérées	1 826	2 091

5.3. Charges d'exploitation

L'analyse des charges de structure se présente ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	6 mois 30/06/18	6 mois 30/06/17
Honoraires ⁽¹⁾	665	806
Frais bancaires	22	22
Autres achats et charges externes	131	150
Autres Impôts et Taxes	76	101
Charges de personnel	536	678
Total Charges d'exploitation	1 430	1 758

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

5.4. 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 30/06/18	6 mois Cession d'immeubles 30/06/17
Produits de cession nets de frais	37 097	65
Valeurs des éléments cédés	-37 207	-90
Résultat de cession des éléments de l'actif	-110	-25

5.5. Variation de la juste valeur des immeubles

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18
Solde net des immeubles à l'ouverture	199 567
Travaux	5 538
Reclassement des franchises de loyers	-59
Variation de la juste valeur	-5 199
Cession d'actifs	-37 207
Solde net des immeubles à la clôture	162 640

5.6. Coût de l'endettement financier brut

Le coût de l'endettement financier correspond essentiellement aux charges d'intérêt des emprunts et des dettes financières détaillés dans la note 4.8.

Note 6 Informations sectorielles

6.1. Compte de résultat sectoriel

Les principaux postes du compte de résultat séparé se détaillent ainsi :

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 30/06/18

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Revenus locatifs bruts	785	4 275	-	5 060
Charges externes immobilières non récupérées	-494	-1 332	-	-1 826
Revenus locatifs nets	291	2 943	-	3 234
Charges d'exploitation	-130	-368	-931	-1 430
Reprises de provisions	9	127	-	136
Dotations aux provisions	-194	-345	-	-539
Autres produits opérationnels	57	108	2	167
Autres charges opérationnelles	-9	-4	-	-13
Résultat opérationnel avant cessions et variation de juste valeur des immeubles	24	2 461	-929	1 555
Résultat de sortie des éléments de l'actif	-110	-	-	-110
Variation de la juste valeur des immeubles	-451	-4 748	-	-5 199
Résultat opérationnel	-537	-2 287	-929	-3 754
Coût de l'endettement financier brut	-218	-624	-	-843

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 30/06/17

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Revenus locatifs bruts	1 128	4 543	-	5 671
Charges externes immobilières non récupérées	-942	-1 150	-	-2 091
Revenus locatifs nets	186	3 394	-	3 580
Charges d'exploitation	-107	-516	-1 134	-1 758
Reprises de provisions	372	467	-	839
Dotations aux provisions	-16	-340	-	-356
Autres produits opérationnels	11	21	8	41
Autres charges opérationnelles	-469	-661	-34	-1 164
Résultat opérationnel avant cessions et variation de juste valeur des immeubles	-22	2 364	-1 160	1 182
Résultat de sortie des éléments de l'actif	-	-25	-	-25
Variation de la juste valeur des immeubles	-2 058	-601	-	-2 659
Résultat opérationnel	-2 080	1 738	-1 160	-1 502
Coût de l'endettement financier brut	-200	-756	-	-956

6.2. Etat de la situation financière sectoriel

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

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - ACTIF 30/06/18

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Immeubles de placement	-	159 310	-	159 310
Actifs détenus en vue de la vente	3 100	230	-	3 330
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 909	1 710	859	18 478

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - PASSIF 30/06/18

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Dettes non courantes auprès des établissements de crédit	-	70 245	-	70 245
Dettes courantes auprès des établissements de crédit	-	2 034	-	2 034
Dettes sur immobilisations	39	1 691	-	1 730

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - ACTIF 31/12/17

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Immeubles de placement	-	158 520	-	158 520
Actifs détenus en vue de la vente	40 610	437	-	41 047
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 711	583	1 058	13 352

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE - PASSIF 31/12/17

<i>(en milliers d'euros)</i>	Bureaux	Commerces	Siège	Total
Dettes non courantes auprès des établissements de crédit	-	71 141	-	71 141
Dettes courantes auprès des établissements de crédit	-	2 244	-	2 244
Emprunt souscrit auprès de SCOR SE	21 889	-	-	21 889
Dettes sur immobilisations	766	1 099	-	1 865

Note 7 Exposition aux risques et stratégie de couverture

Les risques financiers auxquels est soumis le Groupe sont détaillés dans la note 8 du Document de Référence 2017, déposé à l'Autorité des Marchés Financiers le 27 avril 2018 sous le numéro D.18-0423. Il n'y a pas eu de modification significative sur la période.

Note 8 Engagements de financement et de garantie

8.1. Engagements donnés

Les engagements donnés se décomposent essentiellement de :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18
Dettes garanties par des suretés réelles (principal et accessoires) ⁽¹⁾	80 463
Avals et cautions	-

⁽¹⁾ Valeur nominale des emprunts.

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

8.2. Engagements reçus

Les engagements reçus sont composés essentiellement de cautions locataires et représentent un total de 1 623 milliers d'euros.

Note 9 Informations complémentaires

9.1. Parties liées

Les transactions réalisées entre les sociétés du Groupe 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 2018 s'élève à 24 milliers d'euros.

Le 15 janvier 2016, une filiale de M.R.M. avait souscrit auprès de SCOR SE un prêt de 22,0 millions d'euros. Ce prêt a été intégralement remboursé le 15 mai 2018. Il a généré une charge d'intérêts de 218 milliers d'euros au cours de l'exercice 2018.

9.2. Relations avec les commissaires aux comptes

Les commissaires aux comptes titulaires sont :

	Date de première nomination	Représenté par
Mazars	Assemblée Générale Mixte du 1 ^{er} juin 2017	Monsieur Gilles Magnan
RSM Paris	Assemblée Générale Mixte du 1 ^{er} juin 2017	Madame Hélène Kermorgant

Leur mandat de commissaires aux comptes expirera à l'Assemblée Générale qui statuera sur la clôture des comptes de l'année 2022.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

MRM SA

Société anonyme au capital de 43 667 813 €

Siège social : 5 avenue Kléber, 75016 Paris

RCS : Paris 544 502 206

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

RSM PARIS

MAZARS

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 MRM SA, relatifs à la période du 1er janvier 2018 au 30 juin 2018 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés 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 partie de la note 2.1 de l'annexe qui présente les effets du changement de méthode comptable résultant de la première application des normes IFRS 9 et IFRS 15.

II – Vérification spécifique

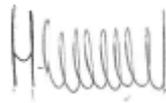
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes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

3 Rapport des Commissaires aux Comptes

Fait à Paris et Paris La Défense, le 26 juillet 2018

Les commissaires aux comptes

R S M P A R I S



Hélène KERMORGANT

M A Z A R S



Gilles MAGNAN

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Je soussigné, Jacques Blanchard, Directeur Général,

atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés au 30 juin 2018 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité 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 26 juillet 2018

MRM



MRM

5, avenue Kléber

75016 PARIS

France

T + 33 (0) 1 58 44 70 00

F + 33 (0) 1 58 44 85 40

www.mrminvest.com