



Rapport Financier Semestriel

Juin 2016



Table des matières

1. RAPPORT D'ACTIVITÉ.....	3
1.1 ANALYSE DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ.....	5
1.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES.....	5
1.1.2 MARGE BRUTE.....	9
1.1.3 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT.....	9
1.1.4 EBITDA.....	11
1.1.5 EBIT.....	13
1.1.6 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS.....	13
1.1.7 RÉSULTAT FINANCIER NET.....	13
1.1.8 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT.....	13
1.1.9 RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE.....	14
1.1.10 INFORMATION SECTORIELLE.....	14
1.2 ÉTAT DE L'ENDETTEMENT NET ET DES MOUVEMENTS DE TRESORERIE.....	16
1.2.1 ENDETTEMENT NET ET RATIO DE LEVIER D'ENDETTEMENT.....	16
1.2.2 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS.....	17
1.2.3 TRÉSORERIE DISPONIBLE.....	18
1.2.4 ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS.....	19
1.3 FACTEURS DE RISQUE ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES.....	20
1.3.1 FACTEURS DE RISQUE.....	20
1.3.2 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES.....	20
1.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE.....	20
1.5 DONNÉES FINANCIÈRES NON-IFRS.....	20
2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS (Période du 1 ^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016).....	21
3. RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS.....	49
4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2016.....	50

1. RAPPORT D'ACTIVITÉ

CHIFFRES CLES

- Sur le second trimestre 2016 (T2), les Ventes ont augmenté de 28,8 % à 200,3 millions d'euros, par rapport au second trimestre 2015
- Sur le premier semestre 2016 (S1), les Ventes ont augmenté de 28,0 % à 389,6 millions d'euros, par rapport au premier semestre 2015
- À périmètre constant, la hausse des Ventes atteint respectivement 16,4 % et 16,6 % au T2 2016 et au S1 2016
- Pour S1, l'EBITDA a atteint 40,3 millions d'euros, soit une progression de 53,5 %
- Sur 12 mois glissants, les Ventes s'élèvent à 784,7 millions d'euros et l'EBITDA à 108,6 millions d'euros (soit une marge d'EBITDA de 13,8 %)
- 13 ouvertures nettes durant le semestre (5 en France et 8 à l'international), soit une augmentation de la surface de vente d'environ 25 000 mètres carrés

ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DURANT LA PÉRIODE

- Introduction en bourse réussie

Depuis le 27 mai 2016, Maisons du Monde S.A. est cotée sur le marché réglementé Euronext Paris. La cotation des actions du Groupe vise à lui permettre de réduire son endettement et d'accroître sa flexibilité financière pour assurer son développement et mener sa stratégie de croissance.

Dans le cadre de l'admission à la cote et à la négociation des actions Maisons du Monde S.A. (ex Magnolia (BC) SAS) sur Euronext Paris, les actionnaires du groupe Maisons du Monde ont décidé de procéder à une réorganisation du Groupe. Cette réorganisation s'est articulée autour de trois axes : (i) rationaliser la structure de holding du Groupe, (ii) simplifier l'actionnariat à la date du règlement-livraison, et ce faisant, (iii) faciliter l'introduction en bourse.

Ce processus a donné lieu à une série de fusions (présentées plus en détail dans les états financiers consolidés intermédiaires condensés ci-joints), parmi lesquelles la fusion inversée de Magnolia (BC) Midco S.à.r.l. (« Luxco 3 », ancienne société mère du Groupe) avec Maisons du Monde S.A., qui est ainsi devenue la nouvelle société mère du Groupe.

Les principaux effets de la réorganisation du Groupe sur les états financiers sont les suivants :

- Annulation des « Preferred Equity Certificates » (PEC) émis par Luxco 3 et souscrits par son ancienne société mère ;
- Remboursement d'un crédit-vendeur d'une valeur de 62,8 millions d'euros résultant de l'acquisition du Groupe par Bain Capital en 2013 et transférés au Groupe par une société absorbée ;
- Augmentation de capital de Maisons du Monde S.A. en contrepartie du transfert de l'ensemble des actifs et des passifs des sociétés absorbées.

- Refinancement

Dans le cadre de l'introduction en bourse, le Groupe a décidé de refinancer et de rembourser certaines de ses dettes existantes, ce qui lui a permis d'améliorer son ratio de levier financier et de réduire ses frais financiers (cf. Note 11 et Note 22 des états financiers consolidés intermédiaires condensés ci-joints). Les principales opérations de refinancement ont été les suivantes :

- La Société a remboursé l'intégralité de l'emprunt obligataire High Yield de 325 millions d'euros, intérêts courus compris ;
 - Maisons du Monde S.A. a payé une prime de 19,7 millions d'euros aux détenteurs d'obligations (« ancien financement ») pour cause de remboursement anticipé ;
 - Les frais d'émission résiduels liés à l'emprunt obligataire High Yield et à l'ancienne facilité de crédit renouvelable (« ancien financement ») ont été comptabilisés en résultat pour un montant de 16,7 millions d'euros ;
 - Maisons du Monde S.A. a obtenu de nouveaux financements, dont une ligne de crédit à long terme de 250 millions d'euros et une nouvelle facilité de crédit renouvelable.
- Frais liés à l'introduction en bourse

Les frais liés à l'introduction en bourse du Groupe, y compris les frais de refinancement, comptabilisés en résultat s'élèvent à 47,5 millions d'euros (pour plus de détails, cf. Note 1.3 des états financiers consolidés intermédiaires condensés ci-joints).

ÉVOLUTION DU RÉSEAU DE MAGASINS

Sur le premier semestre 2016, le Groupe a ouvert 20 magasins et en a fermé 7. Le nombre de magasins et la surface totale de vente sont présentés dans le tableau suivant :

	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2015	31 décembre 2014
Nombre de magasins à la clôture	275	262	242	241
<i>Dont France</i>	198	193	182	185
<i>Dont International</i>	77	69	60	56
Surface de vente à la clôture (en milliers de mètres carrés)	310	286	262	250
<i>Dont France</i>	182	172	161	157
<i>Dont International</i>	129	113	101	94

1.1 ANALYSE DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
<i>(en millions d'euros)</i>		
Ventes	389,6	304,3
EBITDA ⁽¹⁾	40,3	26,3
EBIT ⁽²⁾	26,8	13,9
Résultat opérationnel courant	4,9	11,3
Résultat opérationnel	(5,7)	11,0
Résultat financier net	(67,1)	(34,1)
Impôt	18,8	0,5
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	(53,9)	(22,6)
RÉSULTAT RETRAITÉ DE LA PÉRIODE ⁽³⁾	8,1	n/a

(1) Tel que défini dans la Note 1.1.4

(2) Tel que défini dans la Note 1.1.5

(3) Le résultat de la période a été retraité des éléments suivants :

- Les frais d'introduction en bourse et les frais de refinancement (47.5 millions d'euros)
- La juste valeur des instruments financiers dérivés comptabilisés en résultat (11.3 millions d'euros)
- Le coût de l'endettement net avant le refinancement, de janvier à Mai (29.9 millions d'euros)
- Le coût de l'endettement net pour prendre en compte l'impact du refinancement comme s'il était intervenu le 1^{er} janvier 2016 (3 millions d'euros)
- Un taux d'imposition normatif de 36 %.

1.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

La croissance des Ventes à périmètre constant entre un trimestre (semestre) et le trimestre (semestre) comparable précédent représente le pourcentage de variation des Ventes dans les magasins du Groupe, sa plate-forme e-commerce et ses activités B2B, nets des retours produits, entre un trimestre (semestre) et le trimestre (semestre) comparable précédent, hors variations des Ventes attribuables aux magasins ouverts ou fermés durant n'importe lequel des exercices au cours desquels les trimestres (semestres) sont comparés, et les magasins pour lesquels, à la fin du dernier trimestre (semestre), une décision définitive de fermeture a été prise par l'équipe de direction. En revanche, les Ventes attribuables aux magasins ayant fait l'objet d'une fermeture temporaire pour rénovation durant n'importe lequel de ces trimestres (semestres) sont prises en compte.

Le tableau ci-après présente les Ventes du Groupe à périmètre constant pour les périodes présentées.

	<i>(Var. en % par rapport à la période antérieure)</i>	
	Période de trois mois close le 30 juin 2016	Période de trois mois close le 30 juin 2015
Ventes à périmètre constant	<u>16,4%</u>	<u>12,8%</u>

(Var. en % par rapport à la période antérieure)

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
Ventes à périmètre constant	16,6%	9,7%

Ventes par zone géographique

Ventes par zone géographique	T2 16	%	T2 15	%	Var. €	Var. (%)
<i>(en millions d'euros, sauf pourcentages)</i>						
France	126,7	63,3 %	101,8	65,4 %	25,0	24,5 %
International	73,6	36,7 %	53,8	34,6 %	19,8	36,8 %
Total Ventes	200,3	100 %	155,6	100,0 %	44,7	28,8 %

Ventes par zone géographique	S1 16	%	S1 15	%	Var. €	Var. (%)
<i>(en millions d'euros, sauf pourcentages)</i>						
France	250,0	64,2 %	199,4	65,5 %	50,6	25,4 %
International	139,6	35,8 %	104,9	34,5 %	34,7	33,1 %
Total Ventes	389,6	100 %	304,3	100,0 %	85,3	28,0 %

Ventes par canal de distribution

Ventes par canal de distribution	T2 16	%	T2 15	%	Var. €	Var. (%)
<i>(En millions d'euros, sauf pourcentages)</i>						
Magasins	159,1	79,4 %	126,3	81,2 %	32,8	25,9 %
E-commerce	41,2	20,6 %	29,2	18,8 %	12,0	40,9 %
Total Ventes	200,3	100 %	155,6	100,0 %	44,7	28,8 %

Ventes par canal de distribution	S1 16	%	S1 15	%	Var. €	Var. (%)
<i>(En millions d'euros, sauf pourcentages)</i>						
Magasins	312,5	80,2 %	249,1	81,9 %	63,4	25,5 %
E-commerce	77,1	19,8 %	55,2	18,1 %	21,9	39,7 %
Total Ventes	389,6	100 %	304,3	100,0 %	85,3	28,0 %

Ventes par catégorie de produit

Ventes par catégorie de produit	T2 16	%	T2 15	%	Var. €	Var. (%)
<i>(En millions d'euros, sauf pourcentages)</i>						
Décoration	100,2	50,0 %	76,9	49,4 %	23,3	30,3 %
Mobilier	100,1	50,0 %	78,7	50,6 %	21,4	27,2 %
Total Ventes	200,3	100 %	155,6	100,0 %	44,8	28,8 %

Ventes par catégorie de produit	S1 16	%	S1 15	%	Var. €	Var. (%)
<i>(En millions d'euros, sauf pourcentages)</i>						
Décoration	202,3	51,9 %	157,9	51,9 %	44,3	28,1 %
Mobilier	187,3	48,1 %	146,3	48,1 %	41,0	28,0 %
Total Ventes	389,6	100 %	304,3	100,0 %	85,3	28,0 %

Les Ventes ont connu une progression de 44,7 millions d'euros, soit 28,8 %, passant de 155,6 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015 à 200,3 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2016. Cette amélioration résulte principalement de la hausse des Ventes de 16,4 % enregistrée par le Groupe à périmètre constant, qui est attribuable aux éléments suivants : (i) une collection performante, (ii) la progression continue des ventes en ligne, qui ont augmenté de 12,0 millions d'euros, soit 40,9 %, passant de 29,2 millions d'euros pour le trimestre clos le 30 juin 2015 à 41,2 millions pour le trimestre clos le 30 juin 2016 (ce qui représente environ 20 % des Ventes du trimestre), et (iii) la poursuite des efforts pour parvenir à l'excellence en matière de distribution. Cette progression est due également à l'ouverture de 12 nouveaux magasins (données brutes) au cours du trimestre clos le 30 juin 2016 (répartis à égalité entre la France et les marchés internationaux), en partie contrebalancée par la fermeture d'un petit magasin en France.

Les Ventes ont connu une progression de 85,3 millions d'euros, soit 28,0 %, passant de 304,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 389,6 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette amélioration résulte principalement de la croissance des Ventes de 16,6 % enregistrée par le Groupe à périmètre constant, qui est attribuable aux facteurs mentionnés plus haut. La progression des Ventes est due également à l'ouverture de 41 nouveaux magasins (données brutes) entre le 30 juin 2015 et le 30 juin 2016, avec une surface de vente moyenne d'environ 1 300 mètres carrés (dont 23 en France et 18 sur le marché international) et à l'impact sur la période des 6 magasins ouverts au cours du semestre clos le 30 juin 2015 (dont 2 en France et 4 sur le marché international). Cette augmentation a été en partie compensée par la fermeture (permanente ou temporaire pour repositionnement) de huit magasins plus petits depuis le 30 juin 2015 (surface de vente moyenne d'environ 400 mètres carrés) et par l'effet sur la période de la fermeture (permanente ou temporaire pour repositionnement) de cinq magasins plus petits au cours du semestre clos le 30 juin 2015 (surface de vente moyenne d'environ 400 mètres carrés).

En France, les Ventes ont connu une progression de 50,6 millions d'euros, soit 25,4 %, passant de 199,4 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 250,0 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette progression est liée principalement à la croissance positive des Ventes à périmètre constant, soutenue par une collection décoration printemps/été 2016 performante, marquée par une certaine continuité thématique avec la collection automne/hiver 2015, par la poursuite de la stratégie omni-canal du Groupe, par l'amélioration générale de la conjoncture macroéconomique sur la période, ainsi que par l'attention portée à l'excellence opérationnelle. La progression des Ventes est due également à l'ouverture de 23 nouveaux magasins (données brutes) entre le 30 juin 2015 et le 30 juin 2016, avec une surface de vente moyenne d'environ 1 000 mètres carrés, et à l'impact sur la période des deux magasins ouverts au cours du semestre clos le 30 juin 2015. Cette augmentation a été en partie compensée par la fermeture (permanente ou temporaire pour repositionnement) de sept magasins plus petits depuis le 30 juin 2015 (surface de vente moyenne d'environ 400 mètres carrés) et par l'effet sur la période de la fermeture (permanente ou temporaire pour repositionnement) de cinq magasins plus petits au cours du semestre clos le 30 juin 2015 (surface de vente moyenne d'environ 400 mètres carrés).

À l'international, les Ventes ont connu une progression de 34,7 millions d'euros, soit 33,1 %, passant de 104,9 millions d'euros pour la période de six mois close le 30 juin 2015 à 139,6 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette progression résulte principalement de la croissance des Ventes à périmètre constant, soutenue par les ventes en ligne et par l'augmentation du nombre de magasins, et par le développement en cours du réseau, avec notamment l'ouverture de 18 nouveaux magasins (données brutes) entre le 30 juin 2015 et le 30 juin 2016 avec une surface de vente moyenne d'environ 1 500 mètres carrés. Cette augmentation a été en partie compensée par la fermeture d'un magasin en vue de son repositionnement entre le 30 juin 2015 et le 30 juin 2016.

La répartition entre les produits de décoration et les produits d'ameublement est restée stable au cours du semestre clos le 30 juin 2016 par rapport au semestre clos le 30 juin 2015, les produits de décoration étant légèrement majoritaires comparativement aux produits d'ameublement (51,9 % des Ventes pour les premiers contre 48,1 % pour les seconds). En 2016 comme en 2015, la part des produits d'ameublement dans les Ventes a été plus élevée au cours du trimestre, ce qui est dû principalement à la contribution plus élevée aux Ventes des ventes en ligne sur la période.

Par ailleurs, la contribution des autres produits à l'augmentation du chiffre d'affaires consolidé a atteint 1,3 million d'euros. Cette progression de 23,2 % par rapport au premier semestre 2015 est due principalement à l'accroissement du volume de services de transport vendus via la plateforme e-commerce.

Compte tenu de tous ces éléments, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a crû de 86,9 millions d'euros, soit 27,5 %, passant de 315,5 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 402,4 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016.

1.1.2 MARGE BRUTE

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
(en millions d'euros)		
Ventes	389,6	304,3
Coût des ventes	(132,4)	(102,0)
Marge brute	257,2	202,3
<i>Marge brute (en %)</i>	<i>66,0%</i>	<i>66,5%</i>

N.B. La marge brute se définit comme les Ventes déduction faite du coût des ventes exprimées en pourcentage des Ventes.

Le coût des ventes a connu une progression de 30,4 millions d'euros, soit 29,8 %, passant de 102,0 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 132,4 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. En pourcentage des Ventes, le coût des ventes est passé de 33,5 %, pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 34,0 % pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette légère augmentation est due à l'appréciation du dollar U.S. vis-à-vis de l'euro pour les contrats que le Groupe utilise pour couvrir l'ensemble de ses achats de marchandises et du transport maritime libellés en dollars U.S.

De ce fait, le Groupe a enregistré une marge brute de 257,2 millions d'euros, ce qui représente 66,0 % des Ventes contre 202,3 millions d'euros (66,5 % des Ventes) pour le semestre clos le 30 juin 2015.

1.1.3 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
(en millions d'euros)		
Ventes de marchandises	390,9	305,4
<i>Dont Ventes</i>	<i>389,6</i>	<i>304,3</i>
Autres produits de l'activité	11,4	10,1
Chiffre d'affaires	402,4	315,5
Coût des ventes	(132,4)	(102,0)
Charges de personnel	(81,4)	(67,7)

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
(en millions d'euros)		
Charges externes	(156,0)	(127,5)
Dotations aux amortissements et provisions, et dépréciations	(13,5)	(12,3)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	(11,3)	7,0
Autres produits et charges d'exploitation	<u>(2,9)</u>	<u>(1,8)</u>
Résultat opérationnel courant	<u>4,9</u>	<u>11,3</u>

Les charges de personnel ont augmenté de 13,7 millions d'euros, soit 20,2 %, passant de 67,7 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 81,4 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016, l'effectif moyen (hors Mekong Furniture) en équivalent temps plein (ETP) étant passé de 4 027 pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 4 470 pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à l'ouverture de nouveaux magasins et à l'impact sur l'année pleine des ressources supplémentaires dédiées aux fonctions centrales recrutées en 2015.

En pourcentage des Ventes, les frais de personnel sont passés de 22,2 % pour la période de six mois close le 30 juin 2015 à 20,9 % pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette diminution résulte principalement des éléments suivants : (i) la relative stabilité des charges de personnel des magasins comparables, dans un contexte de forte croissance à périmètre constant, et (ii) l'évolution intervenue dans la répartition des Ventes par canal de distribution, les coûts de personnel étant moins élevés pour les ventes en ligne (en augmentation par rapport aux ventes en magasin sur la période). Toutefois, cette évolution s'est vue en partie compensée par une augmentation de la participation des salariés (1,6 million d'euros).

Les charges externes ont augmenté de 28,5 millions d'euros, soit 22,4 %, passant de 127,5 millions d'euros pour la période de six mois close le 30 juin 2015 à 156,0 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette progression est due principalement aux éléments suivants : (i) l'augmentation de 30,1 % des coûts de transport résultant de la hausse des Ventes ; (ii) l'augmentation de la surface des magasins liée aux ouvertures nettes de magasins, la surface de vente passant d'environ 262 000 mètres carrés au 30 juin 2015 à environ 310 000 mètres carrés au 30 juin 2016, entraînant une hausse des loyers et charges afférentes, des dépenses énergétiques et des charges de réparation et d'entretien ; (iii) un recours accru aux employés temporaires dû à l'optimisation des effectifs des magasins dans un contexte d'ouverture de nouveaux magasins ; (iv) l'augmentation des dépenses de publicité et marketing qui sont globalement restées stables en pourcentage des Ventes.

En pourcentage des Ventes, les charges externes sont passées de 41,9 %, pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 40,0 % pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette diminution est principalement attribuable à l'effet de levier lié aux coûts fixes et à la hausse de la part des ventes en ligne (qui comportent des charges externes moins élevées) dans les Ventes. Toutefois, cette diminution s'est vue en partie compensée par un recours accru aux employés temporaires en pourcentage des Ventes, dû aux ouvertures de nouveaux magasins prévues.

Les dotations aux amortissements et provisions, et dépréciations ont augmenté de 1,2 million d'euros, soit 9,7 %, passant de 12,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 13,5 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016, ce qui est dû principalement aux

dotations aux amortissements des immobilisations liées aux ouvertures de nouveaux magasins.

En pourcentage des Ventes, les dotations aux amortissements et provisions, et dépréciations sont passées de 4,0 %, pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 3,5 % pour le semestre clos le 30 juin 2016, grâce au fait que les Ventes, portées notamment par la progression des ventes en ligne, ont crû plus rapidement que l'amortissement des immobilisations.

La **variation de la juste valeur des instruments dérivés financiers du Groupe**, qui couvre l'ensemble de ses achats de marchandises et du transport maritime libellés en dollars U.S., a entraîné une charge de 11,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016 contre un gain de 7,0 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015. Depuis le 1^{er} janvier 2016, le Groupe applique la comptabilité de couverture, qui permet de réduire le montant des charges constatées au compte de résultat consolidé, seule la part inefficace des variations de juste valeur de la couverture y étant constatée. La différence entre les deux méthodes comptables réside dans le fait que l'une a un impact sur les capitaux propres (nouvelle méthode comptable) tandis que l'autre a un impact sur le compte de résultat (ancienne méthode comptable) en ce qui concerne la variation de la juste valeur des contrats de couverture. L'impact sur le compte de résultat de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés du Groupe pour le semestre clos le 30 juin 2016 provient principalement de la consommation des instruments financiers dérivés détenus par le Groupe au 31 décembre 2015. La valeur résiduelle des instruments financiers dérivés existants au 31 décembre 2015 aura un impact négatif sur le compte de résultat jusqu'au 30 juin 2017.

Les autres produits et charges d'exploitation sont passés d'une charge nette de 1,8 million d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à une charge nette de 2,9 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette augmentation est due principalement à certaines pertes liées à des paiements par cartes de crédit non autorisées après la mise en place d'une nouvelle plate-forme de paiement en ligne, qui a fortement accru les taux de conversion, ainsi que de l'augmentation des frais de pré-ouverture, encourus avant l'ouverture des nouveaux magasins en lien avec le nombre et le rythme d'ouverture de ces magasins.

Du fait des éléments ci-dessus, **le résultat opérationnel courant** a diminué de 6,4 millions d'euros, passant d'un produit de 11,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à un produit de 4,9 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Si l'on exclut l'effet de la variation de juste valeur des instruments financiers dérivés, le résultat opérationnel courant a augmenté de 11,9 millions d'euros, passant d'un produit de 4,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à un produit de 16,2 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016.

1.1.4 EBITDA

Le Groupe définit son EBITDA annuel comme son résultat opérationnel courant hors i) dotations aux amortissements et provisions, et dépréciations et ii) la variation de la juste valeur des instruments dérivés, qui sont tous deux sans incidence sur la trésorerie, ainsi que iii) les management fees versés aux actionnaires ayant le contrôle pour couvrir les dépenses de gestion et les frais de structure (jusqu'à l'introduction en bourse), et iv) les frais de pré-ouverture, encourus avant l'ouverture des nouveaux magasins.

L'EBITDA trimestriel (semestriel) répond à la même définition que l'EBITDA annuel sauf qu'il inclut (i) les dépenses liées au catalogue annuel au prorata du montant encouru sur le quart (la moitié) de l'exercice et (ii) l'impact prorata temporis au trimestre (semestre) de la comptabilisation intégrale de certaines taxes dans les états financiers consolidés trimestriels (semestriels).

Le tableau ci-après fournit une réconciliation entre l'EBITDA du Groupe et son résultat opérationnel courant pour les périodes présentées.

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
<i>(en millions d'euros)</i>		
Résultat opérationnel courant	4,9	11,3
Dotations aux amortissements et provisions, et dépréciations	13,5	12,3
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	11,3	(7,0)
Management fees	0,8	1,0
Frais de pré-ouverture ⁽¹⁾	1,6	1,1
Pro-rata - dépenses liées aux catalogues	6,8	6,7
Pro-rata - taxes (IFRIC 21)	1,3	0,9
EBITDA	40,3	26,3

⁽¹⁾ Les frais de pré-ouverture désignent les frais liés à l'ouverture de nouveaux magasins qui sont engagés avant leur ouverture au cours des périodes considérées. Il s'agit notamment des loyers et charges afférentes, des frais de personnel, des coûts d'énergie et des frais liés aux employés temporaires, y compris les frais d'implantation du magasin.

L'**EBITDA** du Groupe a connu une progression de 14,0 millions d'euros, soit 53,5 %, passant de 26,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 40,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette hausse est liée principalement à la forte croissance des Ventes à périmètre constant, et à l'effet de périmètre lié aux ouvertures de nouveaux magasins.

En pourcentage des Ventes la marge d'EBITDA est passée de 8,6 %, pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 10,3 % pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette progression en pourcentage des Ventes est due principalement à la nature fixe de la structure des coûts des magasins en base comparable (principalement charges de personnel, loyers et charges afférentes) dans un contexte de forte progression des Ventes à périmètre constant sur la période.

En France, l'EBITDA a progressé de 13,7 millions d'euros, soit 42,7 %, passant de 32,1 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 45,8 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette hausse résulte principalement de la forte croissance à périmètre constant, et de l'effet de périmètre lié aux ouvertures de nouveaux magasins. En pourcentage des Ventes en France, la marge d'EBITDA (hors segment siège) est passée de 16,1 %, pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 18,3 % pour le semestre clos le 30 juin 2016, soutenue par la forte progression des Ventes à périmètre constant.

À l'international, l'EBITDA a connu une progression de 4,5 millions d'euros, soit 27,9 %, passant de 16,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 20,8 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette hausse est liée principalement à la croissance des Ventes à périmètre constant. En pourcentage des Ventes à l'international, la marge d'EBITDA (hors segment siège) est passée de 15,5 % pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 14,9 % pour le semestre clos le 30 juin 2016, ce qui s'explique par la période de montée en puissance des magasins dans les derniers pays ouverts (Allemagne et Suisse).

1.1.5 EBIT

Le tableau ci-après fournit une réconciliation entre l'EBIT du Groupe et son EBITDA pour les périodes indiquées.

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
<i>(en millions d'euros)</i>		
EBITDA	40,3	26,3
Dotations aux amortissements et provisions, et dépréciations	(13,5)	(12,3)
EBIT	26,8	13,9

Le Groupe définit l'EBIT comme étant l'EBITDA déduction faite des dotations aux amortissements et provisions, et dépréciations. L'EBIT ne constitue pas un indicateur de performance ou de liquidité défini par les normes IFRS. Cf. « Données financières non-IFRS ».

1.1.6 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels du Groupe représentent une charge nette de 10,5 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016, contre une charge nette de 0,3 million d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015. Cette variation est due principalement aux **frais liés à l'introduction en bourse** de 11,1 millions d'euros engagés sur le semestre clos le 30 juin 2016.

1.1.7 RÉSULTAT FINANCIER NET

La charge financière nette a augmenté de 32,9 millions d'euros, soit 96,5 %, passant de 34,1 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015 à 67,1 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016. Cette variation est due principalement aux frais liés à l'introduction en bourse engagés sur le semestre clos le 30 juin 2016, en particulier : (i) les frais de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire High Yield, qui se sont élevés à 19,7 millions d'euros, et (ii) les frais d'émission résiduels de l'ancien emprunt obligataire High Yield et du RCF, pour un montant de 16,7 millions d'euros, sans impact sur la trésorerie.

Au 30 juin 2016, le refinancement intervenu à fin mai 2016 n'a pas encore eu d'impact significatif sur le coût de l'endettement financier net.

1.1.8 IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat représente un produit de 18,8 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016, contre un produit de 0,5 million d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015. Pour le semestre clos le 30 juin 2016, l'impôt sur le résultat regroupe les éléments suivants : (i) un impôt exigible de 2,7 millions d'euros (2,3 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015), y compris, la CVAE et l'IRAP (taxe régionale sur la production en Italie) de 2,1 millions d'euros (2,0 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015), et (ii) un produit d'impôt différé de 21,5 millions d'euros (2,8 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015). La variation du produit d'impôt différé provient principalement des pertes fiscales reportables notamment

liées aux frais relatifs à l'introduction en bourse et à la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés.

1.1.9 RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE

De ce fait, le Groupe a enregistré une perte de 53,9 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016, contre une perte de 22,6 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2015.

Le résultat retraité de la période (tel que défini dans la Note 1.1) s'élève à 8,1 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016.

1.1.10 INFORMATION SECTORIELLE

Le tableau ci-après présente l'information sectorielle du Groupe pour les périodes indiquées.

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
<i>(en millions d'euros)</i>		
Ventes		
France	250,0	199,4
International	139,6	104,9
	389,6	304,3
Ventes aux franchisés et ventes promotionnelles	1,3	1,1
Ventes de marchandises	390,9	305,4
Autres produits de l'activité	11,4	10,1
Chiffre d'affaires	402,4	315,5
EBITDA		
France	45,8	32,1
International	20,8	16,3
Siège	(26,3)	(22,1)
EBITDA total	40,3	26,3

L'activité du Groupe est organisée autour de deux secteurs géographiques conformément aux normes IFRS, à savoir la France (qui représente la totalité des activités de distribution en France, y compris l'activité e-commerce et les activités B2B en France) et l'International (qui représente la totalité des activités de distribution hors de France, y compris l'activité e-commerce et les activités B2B hors de France). L'information financière par zone géographique, publiée conformément au système d'information interne du Groupe, montre

l'information sectorielle utilisée en interne pour gérer et pour mesurer la performance du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe présente également un segment siège, qui comprend les activités opérationnelles partagées et les frais de siège du Groupe qui ne sont affectés à aucun secteur géographique, ainsi que le CICE.

Le Groupe présente l'information sectorielle pour les Ventes et pour l'EBITDA.

1.2 ÉTAT DE L'ENDETTEMENT NET ET DES MOUVEMENTS DE TRÉSORERIE

1.2.1 ENDETTEMENT NET ET RATIO DE LEVIER D'ENDETTEMENT

Dans le cadre de l'introduction en bourse, le Groupe a décidé de refinancer et de rembourser certaines de ses dettes existantes. Ce refinancement vise à améliorer le ratio de levier d'endettement du Groupe et à réduire ses frais financiers.

L'évolution de l'endettement net entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 s'analyse comme suit (cf. Note 22 des états financiers consolidés intermédiaires condensés ci-joints):

	31 décembre 2015	Effet sur la trésorerie		Sans effet sur la trésorerie					30 juin 2016
		Augmentation	Diminution	Frais d'émission	Finance leases	Intérêts	Effet des variations de change	Autres	
<i>(en milliers d'euros)</i>									
PEC	395 839					15 800		-411 639	-
Emprunt obligataire High Yield	321 683		-349 294	15 423		12 188			-
Facilité de crédit renouvelable	-2 461		- 655	2 591		525			-
<i>« Ancien » financement</i>	<i>715 061</i>	<i>-</i>	<i>-349 949</i>	<i>18 014</i>	<i>0</i>	<i>28 513</i>	<i>-</i>	<i>-411 639</i>	<i>-</i>
Ligne de crédit à long terme	-	246 553	- 47	51		468		1	247 026
Facilité de crédit renouvelable	-	33 966	- 5	17		91		- 13	34 056
<i>« Nouveau » financement</i>	<i>-</i>	<i>280 519</i>	<i>- 52</i>	<i>68</i>	<i>0</i>	<i>559</i>	<i>-</i>	<i>- 12</i>	<i>281 082</i>
Dettes de location financement	1 995		- 695						1 300
Crédit-vendeur			-62 798					62 798	-
Dépôts	390		- 3						387
Découverts bancaires	1 625	9 619							11 244
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-76 398		38 918						-37 480
Endettement net total	642 673	290 138	-374 579	18 082	0	29 072	-	-348 853	256 533

	Au 30 juin 2016	Au 30 juin 2015
Ratio de levier d'endettement ⁽¹⁾	2,4x	3,7x

⁽¹⁾Le « ratio de levier d'endettement » présenté dans le tableau ci-dessus correspond à l'endettement financier net de Maisons du Monde S.A. vis-à-vis de tiers (Luxco 3 pour le ratio de levier financier au 30 juin 2015) divisé par l'EBITDA pour la période de douze mois comprise entre le 1^{er} juillet 2015 et le 30 juin 2016 (pour le ratio de levier d'endettement au 30 juin 2016) et pour la période de douze mois comprise entre le 1^{er} juillet 2014 et le 30 juin 2015 (pour le ratio de levier d'endettement au 30 juin 2015).

1.2.2 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
(en millions d'euros)		
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	(2,5)	21,1
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(44,0)	(18,5)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(2,1)	(16,0)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(48,6)	(13,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	74,8	37,7
Variation nette de la trésorerie	(48,6)	(13,4)
Gains /pertes de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	0,0	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	26,2	24,2

1.2.3 TRÉSORERIE DISPONIBLE

Le tableau ci-après présente les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement et les flux de trésorerie avant activités de financement pour les périodes indiquées.

	Période de six mois close le 30 juin 2016	Période de six mois close le 30 juin 2015
<i>(en millions d'euros)</i>		
EBITDA	40,3	26,3
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	(17,6)	5,8
Impôt sur le résultat payé	(4,0)	(1,2)
Management fees	(0,8)	(1,0)
Frais de pré-ouverture	(1,6)	(1,1)
Pro-rata - dépenses liées aux catalogues	(6,8)	(6,7)
Pro-rata - taxes (IFRIC 21)	(1,3)	(0,9)
Frais liés à l'introduction en bourse	(11,1)	-
Variation des autres éléments liés aux activités opérationnelles	0,4	(0,1)
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles⁽¹⁾	(2,5)	21,1
Dépenses d'investissement ⁽²⁾	(45,3)	(19,2)
<i>Dont rachat des actions Luxco 2 et des CPEC</i>	(20,6)	-
Variation des dettes sur immobilisations	(0,4)	0,2
Produits des cessions d'actifs non courants :	1,7	0,4
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement⁽³⁾	(44,0)	(18,5)
Flux de trésorerie avant activités de financement	(46,5)	2,6

⁽¹⁾ Les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles se définissent comme l'EBITDA net des variations du besoin en fonds de roulement liée à l'activité en tenant compte des autres éléments liés aux activités opérationnelles ayant un effet sur la trésorerie. Par conséquent, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles sont égaux aux flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles. Les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles ne constituent pas un indicateur de performance ou de liquidité au sens des normes IFRS. Cf. « Données financières non-IFRS »

⁽²⁾ Sur les dépenses d'investissement de 45,3 millions d'euros du semestre clos le 30 juin 2016, 20,6 millions d'euros étaient attribuables au rachat par le Groupe de certaines actions Luxco 2 et des convertible preferred equity instruments (CPEC) de Luxco 2, dans le cadre de la transition des équipes dirigeantes convenue entre M. Xavier Marie et Bain Capital au cours de l'été 2015. Si l'on exclut ce rachat d'actions et des CPEC, les investissements du Groupe se sont élevés à 24,6 millions d'euros.

⁽³⁾ Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement se définissent comme la trésorerie nette utilisée dans les opérations d'investissement, exclusion faite de l'acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise. Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement ne constituent pas un indicateur de performance ou de liquidité au sens des normes IFRS. Cf. « Données financières non-IFRS »

1.2.4 ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Pour le semestre clos le 30 juin 2016, les activités opérationnelles du Groupe ont généré une variation nette de trésorerie négative de 2,5 millions d'euros, due principalement aux facteurs suivants : (i) un gain de 19,1 millions d'euros du résultat de la période avant impôt après retraitement du coût de l'endettement net pour 30,5 millions d'euros et d'une charge de 61,0 millions d'euros sans incidence sur la trésorerie (qui correspond principalement aux frais de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire High Yield, qui se sont élevés à 19,7 millions d'euros, aux frais d'émission résiduels de l'ancien emprunt obligataire High Yield et du RCF, pour un montant de 16,7 millions d'euros, aux dotations aux amortissements et provisions, et dépréciations à hauteur de 14,7 millions d'euros et à une variation négative de 11,3 millions d'euros de la juste valeur des instruments dérivés de couverture) (ii) une variation défavorable de 17,6 millions d'euros du besoin en fonds de roulement opérationnel (cf. ci-après) et (iii) un décaissement de 4,0 million d'euros attribuable au paiement de l'impôt sur le résultat.

Pour le semestre clos le 30 juin 2015, les activités opérationnelles du groupe ont généré une trésorerie nette de 21,1 millions d'euros, attribuable principalement aux facteurs suivants : (i) l'impact positif du résultat avant impôt après retraitement du coût de l'endettement net de 33,8 millions d'euros et d'un produit net sans impact sur la trésorerie de 5,8 millions d'euros, (ii) la variation positive de 5,8 millions d'euros du besoin en fonds de roulement opérationnel et (iii) le décaissement de 1,2 million d'euros lié au paiement de l'impôt sur le résultat.

Pour le semestre clos le 30 juin 2016, la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel a eu un impact négatif sur la trésorerie de 17,6 millions d'euros, lié à l'augmentation de respectivement 28,5 millions d'euros et 14,4 millions d'euros des stocks et des créances clients et autres créances, en partie compensée par une augmentation de 25,2 millions d'euros des dettes fournisseurs et autres dettes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2015, la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel a eu un impact positif sur la trésorerie de 5,8 millions d'euros, lié à une augmentation de 10,4 millions d'euros des dettes fournisseurs et autres dettes et une diminution de 3,3 millions d'euros des stocks, en partie compensées par un accroissement de 7,8 millions d'euros des créances clients et autres créances.

Pour le semestre clos le 30 juin 2016, les opérations d'investissement du Groupe ont conduit à une variation nette de trésorerie négative de 44,0 millions d'euros, due principalement à des dépenses d'investissement de 45,3 millions d'euros, dont 20,6 millions d'euros étaient attribuables au rachat par le Groupe de certaines actions Luxco 2 et des CPEC de Luxco 2, dans le cadre de la transition des équipes dirigeantes convenue entre M. Xavier Marie et Bain Capital au cours de l'été 2015. Si l'on exclut ce rachat d'actions et des CPEC, les investissements du Groupe se sont élevés à 24,6 millions d'euros, dont environ 73 % étaient liés aux investissements de développement engagés pour l'ouverture de 20 nouveaux magasins (données brutes) au premier semestre 2016, dont 11 en France et 9 ailleurs en Europe.

Pour le semestre clos le 30 juin 2015, les opérations d'investissement du Groupe ont conduit à une variation nette de trésorerie négative de 18,5 millions d'euros, due principalement à un investissement de 19,2 millions d'euros, dont environ 69,0 % liés aux investissements de développement pour l'ouverture de 6 nouveaux magasins (données brutes) au premier semestre 2015 ainsi qu'à l'ouverture prévue de magasins au second semestre 2015.

Pour le semestre clos le 30 juin 2016, le groupe a enregistré un décaissement de 2,1 millions d'euros pour les opérations de financement, qui se compose principalement des éléments suivants : (i) les produits de l'augmentation de capital qui ont généré une trésorerie nette de 150,6 millions d'euros, (ii) les produits de l'émission d'un emprunt à long terme de 250 millions d'euros et le tirage de 35 millions d'euros sur la nouvelle facilité de crédit renouvelable, (iii) le remboursement de 325 millions d'euros de l'ancien emprunt obligataire High Yield et l'annulation de l'ancienne facilité de crédit renouvelable, (iv) le paiement d'intérêts pour

25,0 millions d'euros (composés principalement de l'ancien emprunt obligataire High Yield), (v) le remboursement d'un crédit-vendeur d'une valeur de 62,8 millions d'euros résultat de l'acquisition du Groupe par Bain Capital en 2013 et (vi) les frais de remboursement de l'emprunt obligataire High Yield, qui se sont élevés à 19,7 millions d'euros.

Pour le semestre clos le 30 juin 2015, le Groupe a enregistré une variation nette de trésorerie négative de 16,0 millions d'euros liée aux opérations de financement. Les charges financières sur les emprunts se sont élevées à 15,2 millions d'euros, principalement dans le cadre de l'emprunt obligataire High Yield pour 14,7 millions d'euros et la facilité de crédit renouvelable existante pour 0,3 million d'euros (commissions d'engagement comprises).

1.3 FACTEURS DE RISQUE ET TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

1.3.1 FACTEURS DE RISQUE

Un certain nombre de risques et d'incertitudes, susceptibles d'avoir une incidence négative sur l'activité du Groupe, sa situation financière, son résultat global des opérations ou ses perspectives sont présentés dans le Document de base. Ces risques et incertitudes n'ont pas connu d'évolution significative au cours du premier semestre 2016.

1.3.2 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les parties liées sont présentées à la Note 28 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Il n'y a pas eu de variation significative des transactions avec les parties liées entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, hormis la résiliation du contrat de conseil avec Bain Capital au 31 mai 2016, qui a conduit au paiement d'une indemnité de rupture de 3 millions d'euros.

1.4 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le Groupe n'a identifié aucun événement significatif après la clôture de la période qui doit être mentionné dans le présent rapport financier.

1.5 DONNÉES FINANCIÈRES NON-IFRS

Le présent rapport comporte certains indicateurs financiers de la performance du Groupe non audités qui ne sont pas définis par les normes IFRS. Il s'agit notamment des éléments suivants : (i) Ventes ; (ii) EBIT et EBITDA ; (iii) évolution des Ventes à périmètre constant ; (iv) marge brute ; (v) résultat net retraité ; et (vi) trésorerie disponible. Le Groupe présente ces indicateurs parce qu'il considère qu'ils constituent des éléments complémentaires d'information importants relatifs à sa performance et à ses flux de trésorerie qui sont couramment utilisés par les analystes financiers, les investisseurs et les autres parties concernées par l'évaluation des sociétés du secteur du Groupe. Il estime par ailleurs que ces indicateurs peuvent s'avérer utiles pour améliorer la lecture de l'évolution sous-jacente de la performance opérationnelle du Groupe. Toutefois, ces indicateurs sont d'une utilité limitée en tant qu'outils d'analyse et ne sauraient se substituer aux indicateurs définis par les normes IFRS. De plus, il se peut qu'ils ne soient pas comparables avec les indicateurs de même type utilisés par les autres sociétés.

MAISONS DU MONDE S.A.

**ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
INTERMÉDIAIRES CONDENSÉS**

(Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016)

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

	Notes	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Ventes de marchandises	5	390 939	305 362	701 401
Autres produits de l'activité	5	11 429	10 135	22 015
Chiffre d'affaires		402 369	315 498	723 416
Coût des ventes		-132 350	-101 963	-225 292
Charges de personnel	7	-81 340	-67 677	-148 547
Charges externes	8	-156 011	-127 502	-256 269
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		-13 522	-12 321	-25 418
Juste valeur des instruments financiers dérivés	20	-11 343	7 026	2 743
Autres produits d'exploitation	9	966	1 510	1 029
Autres charges d'exploitation	9	-3 878	-3 262	-6 193
Résultat opérationnel courant		4 891	11 310	65 469
Autres produits et charges opérationnels	10	-10 542	- 288	- 619
Résultat opérationnel		-5 651	11 021	64 850
Coût de l'endettement financier net	11	-30 520	-33 787	-69 659
Produits financiers	11	788	317	571
Charges financières	11	-37 328	- 656	-1 597
Résultat financier		-67 060	-34 125	-70 686
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	80
Résultat avant impôt		-72 710	-23 104	-5 756
Impôts sur le résultat	12	18 801	483	-8 167
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		-53 911	-22 622	-13 923
Attribuable :				
-aux actionnaires de la société mère		-53 911	-22 622	-13 923
-aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-
Résultat par action pour la période				
attribuable aux actionnaires de la société mère :				
Résultat par action et résultat dilué par action	13	-2.00	-0.97	-0.60

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ INTERMÉDIAIRE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		-53 911	-22 622	-13 923
Autres éléments de résultat global				
Éléments non recyclables en résultat :				
- Réévaluation des engagements au titre des avantages postérieurs à l'emploi		- 270	-	121
- Impôt lié à des éléments qui ne seront pas recyclés		93	-	- 45
Éléments non recyclables en résultat		- 177	-	76
Éléments recyclables en résultat				
- Couverture de flux de trésorerie	20	- 486	-	-
- Écarts de conversion		- 90	51	187
- Impôt lié à des éléments qui seront recyclés	20	167		
Éléments recyclables en résultat		- 409	51	187
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE, NETS D'IMPÔTS		- 586	51	263
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE		-54 497	-22 571	-13 660
Attribuable :				
- aux actionnaires de la société mère		-54 497	-22 571	-13 660
- aux participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE INTERMÉDIAIRE

Actif	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2015
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Goodwill	14	321 183	321 183	321 183
Autres immobilisations incorporelles	15	243 180	242 040	238 718
Immobilisations corporelles	16	123 082	116 740	108 552
Participations dans les sociétés mises en équivalence		143	136	82
Autres actifs financiers non courants	17	18 051	16 499	16 610
Impôts différés actifs	18	40 843	15 904	20 100
Autres actifs non courants	19	8 490	9 020	9 468
Actifs non courants		754 972	721 523	714 712
Stocks		130 649	102 262	104 171
Créances clients et autres créances		60 553	45 922	47 560
Autres actifs financiers courants		383	524	392
Actifs d'impôt exigible		12 575	9 508	8 971
Instruments financiers dérivés	20	12 285	24 114	28 397
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22	37 480	76 398	31 760
Actifs courants		253 925	258 727	221 251
TOTAL ACTIF		1008 896	980 250	935 964

Passifs et capitaux propres	Notes	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2015
<i>(en milliers d'euros)</i>				
Capital social	21	146 584	5 545	5 545
Primes d'émission	21	135 113	49 905	49 905
Réserves consolidées		214 786	-24 159	-24 420
Résultat de la période		-53 911	-13 923	-22 622
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère		442 572	17 368	8 408
Participations ne donnant pas le contrôle		-	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES		442 572	17 368	8 408
Emprunts	22	247 207	311 784	310 409
Autres dettes financières	22	0	380 490	345 781
Impôts différés passifs	18	74 789	74 789	74 929
Avantages post. à l'emploi	23	5 223	4 655	4 108
Provisions	24	1 704	2 194	2 862
Autres passifs non courants	25	10 250	9 752	9 075
Passifs non courants		339 172	783 664	747 164
Emprunts courants	22	46 806	11 448	17 621
Autres dettes financières	22	0	15 349	31 161
Dettes fournisseurs et autres dettes		179 404	151 812	130 857
Provisions	24	479	101	157
Passifs d'impôt exigible		417	503	593
Autres passifs courants		45	5	2
Passifs courants		227 152	179 218	180 391
TOTAL PASSIF		566 324	962 882	927 555
TOTAL DU PASSIF ET DES CAPITAUX PROPRES		1008 896	980 250	935 964

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRE

(en milliers d'euros)	Note	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Résultat de la période avant impôt		-72 710	-23 104	-5 756
Ajustements relatifs aux :				
- Dotations aux amortissements et provisions, dépréciations		14 657	10 609	24 249
- Plus ou moins-values de cessions	9 & 10	- 713	2 207	451
- Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	- 80
- Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés	20	11 343	-7 026	-2 743
- Autres (1)		35 965		
- Coût de l'endettement financier net		30 520	33 787	69 659
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité :				
- Augmentation / diminution des stocks		-28 464	3 250	5 227
- Augmentation / diminution des créances clients et autres créances		-14 369	-7 848	-3 247
- Augmentation / diminution des dettes fournisseurs et autres dettes		25 231	10 376	28 352
Impôts versés		-3 969	-1 157	-4 067
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles		-2 511	21 094	112 045
Acquisitions d'actifs non courants :				
- Immobilisations corporelles	16	-20 140	-14 687	-35 353
- Immobilisations incorporelles		-2 777	-1 218	-5 424
- Filiales, nettes de la trésorerie acquise		33	-	- 16
- Autres actifs non courants (2)		-22 355	-3 251	-3 130
Variation des dettes sur immobilisations		- 462	244	520
Produits des cessions d'actifs non courants :				
- Immobilisations corporelles		1 735	367	16
- Autres actifs non courants		-	-	-
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement		-43 966	-18 544	-43 387
Produits de l'augmentation de capital (3)	21	150 595	-	-
Produits de la souscription d'emprunts (4)	22	280 519	-	139
Remboursement d'emprunts (4)	22	-325 696	- 706	-1 391
Intérêts payés	22	-25 000	-15 156	-30 317
Crédit-vendeur	22	-62 798	-	-
Frais de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire High Yield	22	-19 693	- 135	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement		-2 073	-15 997	-31 569
VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		-48 550	-13 447	37 089
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		74 773	37 673	37 673
Gains / pertes de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		12	-	11
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE		26 236	24 225	74 773

(en milliers d'euros)		Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie (hors découverts bancaires)	22	37 480	31 760	76 398
Découverts bancaires	22	-11 244	-7 535	-1 625
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		26 236	24 225	74 773

(1) Dont 19,7 millions d'euros liés aux frais de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire High Yield reclassés en opérations de financement et 16,7 millions d'euros liés aux frais d'émission de l'« ancien » financement non encore amortis à la date de la résiliation de la facilité de crédit renouvelable et à la date du remboursement de l'emprunt obligataire High Yield (cf. Note 1.3).

(2) Dont 20,6 millions d'euros d'actions et autres titres de Magnolia (BC) Luxco S.C.A. (« Luxco 2 »), après les rachats effectués au premier trimestre 2016 dans le cadre de la transition des équipes dirigeantes convenue entre M. Xavier Marie et Bain Capital au cours de l'été 2015.

(3) Dans le cadre de son introduction en bourse, le Groupe a émis des actions nouvelles à hauteur de 160 millions d'euros, les frais correspondants s'élevant à 9,4 millions d'euros, soit un produit net de 150,6 millions d'euros.

(4) Dans le cadre de son refinancement, le Groupe a remboursé l'emprunt obligataire High Yield et souscrit à une nouvelle ligne de crédit à long terme (cf. Note 22).

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES

(en milliers d'euros)	Attribuable aux actionnaires de la société mère				Total	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Écarts de conversion			
Solde au 1^{er} janvier 2015	5 545	49 905	-24 534	63	30 979	-	30 979
Émission d'actions ordinaires	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-22 622	-	-22 622	-	-22 622
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	-	51	51	-	51
Solde au 30 juin 2015	5 545	49 905	-47 156	114	8 408	-	8 408
Solde au 1^{er} janvier 2016	5 545	49 905	-38 334	250	17 368	-	17 368
Impact de la réorganisation avant l'introduction en Bourse (1)	110 545	-38 158	253 496	-	325 883	-	325 883
Fusion de Luxco 1 bis avec Luxco 3	-	-	325 883	-	325 883	-	325 883
Fusion de Luxco 3 avec MDM SA	40 550	-	-40 550	-	-	-	-
MDM SA en tant que nouvelle maison mère du Groupe	75 540	11 747	-87 287	-	-	-	-
Annulation du capital social de Luxco 3	-5 545	-49 905	55 450	-	-	-	0
Émission d'actions ordinaires (nette des frais de souscription) (2)	30 494	123 324	-	-	153 818	-	153 818
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-53 911	-	-53 911	-	-53 911
Autres éléments du résultat global de la période	-	-	- 496	- 90	- 586	-	- 586
Solde au 30 juin 2016	146 584	135 071	160 755	160	442 572	-	442 572

(1) Dans le cadre de l'introduction en bourse, la réorganisation suivante (cf. Note 1.1) a entraîné une évolution des capitaux propres du Groupe :

- Luxco 1 Bis a fusionné avec Magnolia (BC) Midco S.à.r.l (« Luxco 3 »), cette dernière restant l'entité mère du Groupe ;
- Luxco 3 a fusionné avec Maisons du Monde S.A., sa filiale directe, Maisons du Monde S.A. devenant la nouvelle entité mère du Groupe.

(2) Dans le cadre de son introduction en bourse, le Groupe a émis des actions nouvelles à hauteur de 160 millions d'euros. Les frais correspondants s'élèvent à un montant brut de 9,4 millions d'euros (6,1 millions d'euros nets des impôts différés) (cf. Note 1.1)

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers consolidés intermédiaires condensés.

SOMMAIRE

Note 1. Événements significatifs.....	28
Note 2. Principes comptables.....	30
Note 3. Saisonnalité	32
ANNEXE AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ SEMESTRIEL.....	33
Note 4. Information sectorielle par zone géographique	33
Note 5. Chiffre d'affaires.....	34
Note 6. Marge brute.....	35
Note 7. Charges de personnel	35
Note 8. Charges externes	36
Note 9. Autres produits et charges d'exploitation	36
Note 10. Autres produits et charges opérationnels	37
Note 11. Produits et charges financiers.....	37
Note 12. Impôt sur le résultat	38
Note 13. Résultat par action.....	38
ANNEXE À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE.....	39
Note 14. Goodwill.....	39
Note 15. Autres immobilisations incorporelles	39
Note 16. Immobilisations corporelles.....	40
Note 17. Autres actifs financiers non courants	40
Note 18. Impôts différés actifs et passifs.....	41
Note 19. Autres actifs non courants	41
Note 20. Instruments financiers dérivés	41
Note 21. Capital social et primes d'émission	42
Note 22. Endettement net, emprunts et autres dettes financières.....	43
Note 23. Avantages postérieurs à l'emploi	45
Note 24. Provisions.....	46
Note 25. Autres passifs non courants	46
Note 26. Instruments financiers	46
INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES.....	47
Note 27. Engagements.....	47
Note 28. Transactions avec les parties liées	47
Note 29. Périmètre de consolidation	47
Note 30. Événements postérieurs au 30 juin 2016.....	48
Note 31. Rémunérations et avantages accordés aux principaux dirigeants	48

Maisons du Monde S.A. est une société anonyme à conseil d'administration, régie par le droit français. Son siège est situé à Le Portereau – 44120, Vertou. Les actions Maisons du Monde sont cotées sur Euronext Paris.

Ces états financiers consolidés intermédiaires condensés préparés en application du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne concernent Maisons du Monde S.A. et ses filiales et participations dans des entreprises associées (ci-après désignés collectivement « le Groupe », et individuellement « filiale » ou « participations dans des entreprises associées »).

Le Groupe est un distributeur omni-canal en forte croissance proposant à une large clientèle partout en Europe des produits d'ameublement et de décoration élégants et à prix accessibles, à travers son réseau de magasins et sa plate-forme e-commerce. Sa gamme de produits intègre une grande variété de styles et de catégories de produits d'ameublement, tant en termes de petite décoration, avec des produits tels que le linge de maison, la vaisselle, les ustensiles de cuisine, les miroirs et les encadrements, qu'en termes de grosse décoration et d'ameublement, avec des produits tels que des grands miroirs et lampes, tables, chaises, fauteuils et canapés, armoires, placards, bibliothèque et mobilier d'extérieur.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés sont présentés en milliers d'euros et ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 29 juillet 2016, qui a autorisé leur publication.

Note 1. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS

1.1. Introduction en Bourse

Depuis fin mai 2016, Maisons du Monde S.A. est cotée sur le marché réglementé Euronext Paris. La cotation des actions du Groupe vise à lui permettre de réduire son endettement et d'accroître sa flexibilité financière pour assurer son développement et mener sa stratégie de croissance.

Dans le cadre de l'admission à la cote et à la négociation des actions Maisons du Monde S.A.

(ex Magnolia (BC) S.A.S.) sur Euronext Paris, les actionnaires du groupe Maisons du Monde ont décidé de procéder à une réorganisation du groupe de sociétés auquel appartient le groupe Maisons du Monde. Cette réorganisation s'est articulée autour de trois axes : (i) rationaliser la structure de holding du Groupe, (ii) simplifier l'actionnariat à la date du règlement-livraison, et ce faisant, (iii) faciliter l'introduction en bourse.

Dans ce contexte, les opérations suivantes ont été exécutées successivement dans l'ordre chronologique précisé ci-après, et sont devenues effectives à compter de la date du règlement-livraison :

- Les holdings intermédiaires de Magnolia (BC) Midco S.à.r.l. (« Luxco 3 ») ont fusionné avec Magnolia (BC) Holdco 1 Bis S.C.A. (« Luxco 1 Bis »), Luxco 1 Bis devenant ainsi l'entité mère de Luxco 3 ;
- Luxco 1 Bis a fusionné avec Luxco 3, cette dernière restant l'entité mère du Groupe ;
- Magnolia (BC) S.A. (« Luxco 4 ») a fusionné avec Luxco 3, cette dernière restant l'entité mère du Groupe ;
- Luxco 3 a fusionné avec Maisons du Monde S.A., sa filiale directe, Maisons du Monde S.A. devenant la nouvelle entité mère du Groupe.

Cette réorganisation a eu les impacts significatifs suivants sur les états financiers :

- Annulation des « Preferred Equity Certificates » (PEC) émis par Luxco 3 et souscrits par son ancienne société mère (cf. Note 22) ;
- Le crédit-vendeur de 62,8 millions d'euros provenant de l'acquisition du Groupe par Bain Capital en 2013, et transféré au Groupe suite aux fusions décrites ci-dessus, a été remboursé en totalité au cours de la période (cf. Note 22) ;
- Augmentation de capital de Maisons du Monde S.A. en contrepartie du transfert de plein droit de l'ensemble de l'actif et du passif des sociétés absorbées.

1.2. Refinancement

Dans le cadre de l'introduction en bourse, le Groupe a décidé de refinancer et de rembourser certaines de ses dettes existantes pour améliorer son ratio de levier d'endettement et réduire ses frais financiers (cf. Note 22). Ce refinancement a eu les impacts significatifs suivants sur les états financiers :

- La Société a remboursé l'intégralité de l'emprunt obligataire High Yield de 325 millions d'euros émis par Luxco 4, y compris les intérêts courus (cf. Note 22) ;
- Maisons du Monde S.A. a payé une prime de 19,7 millions d'euros aux détenteurs d'obligations pour cause de remboursement anticipé (cf. Note 11) ;
- Des frais d'émission de 16,7 millions d'euros liés à l'ancienne structure de financement (emprunt obligataire High Yield et facilité de crédit renouvelable) ont été comptabilisés en résultat (cf. Note 11) ;
- Maisons du Monde S.A. a obtenu de nouveaux financements, dont une ligne de crédit à long terme de 250 millions d'euros et une nouvelle facilité de crédit renouvelable (cf. Note 22).

1.3. Frais liés à l'introduction en bourse et au refinancement

Les frais liés à l'introduction en bourse (cf. Note 1.1) et au refinancement (cf. Note 1.2) du Groupe s'élèvent à 61,3 millions d'euros, et s'analysent comme suit au 30 juin 2016 :

	IMPACT SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT				IMPACT SUR LE BILAN		
	Montant total des commissions	Autres produits et charges opérationnels (1)	Coût de l'endettement net (2)	Charges financières (2)	Total compte de résultat	Capitaux propres (3)	Emprunts
<i>(en milliers d'euros)</i>							
Frais liés à l'introduction en Bourse	-20 498	-11 092			-11 092	-9 406	
Frais d'émission amortis sur la durée de la ligne de crédit à long terme et de la facilité de crédit renouvelable (« nouveau » financement)	-4 481		- 68		- 68		-4 413
Frais de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire High Yield	-19 693			-19 693	-19 693		
Frais d'émission non encore amortis à la date de l'introduction en bourse (« ancien » financement)	-16 659			-16 659	-16 659		
Montant total des frais liés à l'introduction en bourse	-61 331	-11 092	- 68	-36 352	-47 512	-9 406	-4 413

(1) Cf. Note 10

(2) Cf. Note 11

(3) Montant brut de 9,4 millions d'euros – présenté net des 3,2 millions d'euros d'impôts différés dans l'état de variation des capitaux propres consolidés

1.4. Variations du périmètre de consolidation

Parmi les mesures de réorganisation mises en œuvre avant l'introduction en bourse figurait notamment la fusion des holdings intermédiaires présentées dans le tableau ci-après, qui sont en dernière analyse contrôlées par le même actionnaire, Bain Capital (cf. Note 1.1). Cette opération étant considérée comme une opération entre entreprises sous contrôle commun, les actifs et passifs transférés de ces sociétés ont été comptabilisés à leur valeur comptable.

Filiale	Activité	Pays d'origine	Date de début de consolidation
Magnolia (BC) Holdco 1 Bis S.C.A ("Luxco 1 Bis")			
Magnolia (BC) Luxco S.C.A ("Luxco 2")			
Cadr'Academy 5	Holding	Luxembourg	31 mai 2016
Cadr'Academy 4			
Cadr'Academy 3			

Ces entités ont été acquises et fusionnées au cours de la période.

Note 2. PRINCIPES COMPTABLES

2.1. Bases de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016 ont été préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Les notes annexes concernent donc les faits et transactions significatifs de la période, et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe de l'exercice 2015.

Les règles et méthodes comptables utilisées pour l'établissement des comptes consolidés pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016 sont en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne. Les règles et méthodes comptables appliquées au 30 juin 2016 sont identiques à celles utilisées pour la préparation des notes annexes aux états financiers consolidés établis au 31 décembre 2015.

Maisons du Monde S.A. est désormais une société cotée et présente à ce titre des états financiers consolidés intermédiaires condensés. Les données comparatives sont les états financiers de Magnolia (BC) Midco S.à.r.l. pour l'exercice clos le 31 décembre 2015 et pour la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015. Les états financiers de Magnolia (BC) Midco S.à.r.l. au 31 décembre 2015 figurent dans le Document de base préparé pour l'introduction en Bourse.

Depuis le 1^{er} janvier 2016, le Groupe applique la comptabilité de couverture conformément à la norme IAS 39 (cf. Note 20).

Les données financières sont présentées en milliers d'euros. Les valeurs sont arrondies au millier le plus proche sauf mention contraire. De façon générale, les valeurs présentées dans les comptes consolidés et annexes aux comptes consolidés sont arrondies à l'unité la plus proche. Par conséquent, la somme des montants arrondis peut présenter des écarts non significatifs par rapport au total reporté.

2.2. Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur

a) Nouvelles normes, amendements de normes et interprétations en vigueur d'application obligatoire au titre de l'exercice clos le 30 juin 2016

Adoptés par l'Union européenne :

- Amendements à IAS 27 - Mise en équivalence dans les états financiers individuels
- Amendements à IAS 1 - Présentation des états financiers
- Améliorations annuelles du cycle 2012-2014 des IFRS
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 - Clarification sur les modes d'amortissement et de dépréciation acceptables
- Amendements à IFRS 11 - Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune

b) Nouvelles normes, amendements de normes et interprétations en vigueur applicables dans les années à venir et qui n'ont pas été appliqués par anticipation par le Groupe

Non encore adoptés par l'Union européenne :

- IFRS 9 - Instruments financiers
- IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients
- IFRS 16 - Contrats de location
- Amendement à IAS 12 - Comptabilisation d'impôts différés actifs au titre de pertes latentes
- Clarification d'IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients

Le Groupe analyse actuellement l'impact éventuel de l'application de ces normes sur ses états financiers consolidés.

2.3. Utilisation d'estimations et jugements

L'établissement des comptes consolidés, conformément aux règles édictées par les normes IFRS implique que la direction procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence sur la valeur comptable de certains actifs, passifs, produits, charges, ainsi que sur les informations données en annexe. Les estimations et hypothèses font l'objet de révisions régulières, et au minimum à chaque clôture d'exercice. Elles peuvent varier si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels de ces estimations peuvent être différents de ces estimations.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour la valorisation des immobilisations incorporelles (goodwill et marques), les impôts différés, les instruments financiers et la classification des instruments financiers.

Le goodwill n'est pas amorti mais fait l'objet de tests de perte de valeur annuels ou plus fréquemment lorsque des événements ou des changements de situation indiquent qu'une dépréciation pourrait être justifiée (cf. Note 7.9 du rapport annuel 2015).

Note 3. SAISONNALITÉ

Le marché de la décoration et de l'ameublement sur lequel le Groupe est présent est soumis à des variations saisonnières. Les résultats affichés par le Groupe sur un trimestre donné ne sont donc pas nécessairement indicatifs de ceux qu'il peut obtenir sur l'année pleine.

Les résultats trimestriels du Groupe ont fluctué par le passé et pourraient encore connaître des fluctuations importantes à l'avenir, en fonction de divers facteurs, notamment, de manière non limitative, l'offre de produits du Groupe, les ouvertures et les fermetures de magasins, le niveau des rénovations des logements ou des déménagements, le changement des dates de vacances, la date de publication des catalogues, les délais de livraison des commandes, les conditions concurrentielles et la conjoncture économique générale.

De fait, historiquement, le Groupe enregistre un résultat opérationnel et un EBITDA plus élevé au quatrième trimestre de son exercice, ce qui correspond aux ventes de fin d'année, et il prévoit que cette tendance se poursuivra. Toutefois, les coûts fixes du Groupe, notamment les charges de personnel, loyers, frais généraux et frais de structure, sont répartis plus uniformément tout au long de l'année.

ANNEXE AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ SEMESTRIEL

Note 4. INFORMATION SECTORIELLE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Les Ventes, l'EBITDA, le goodwill, les autres immobilisations incorporelles et les immobilisations corporelles sont présentés par zone géographique. Les segments géographiques retenus sont les suivants :

- France ;
- International.

Par ailleurs, le segment siège comprend les activités de holding, y compris les actifs ne pouvant être affectés à aucun segment et le CICE. Ce segment, qui n'intègre aucun chiffre d'affaires, comprend principalement les frais généraux liés aux services financier, juridique, aux ressources humaines, au service informatique ainsi que les charges liées à la conception et au design, aux achats, à la gestion de la relation client (CRM) et au merchandising.

Le Groupe définit son EBITDA annuel comme le résultat opérationnel courant avant les autres produits et charges opérationnels, déduction faite des éléments suivants :

- i) les dotations aux amortissements et provisions, et dépréciations ;
- ii) la variation de la juste valeur des instruments dérivés, qui sont tous deux sans incidence sur la trésorerie ;
- iii) les frais de gestion versés aux actionnaires ayant le contrôle pour couvrir les dépenses de gestion et les frais de structure ;
- iv) les frais de pré-ouverture, encourus avant l'ouverture des nouveaux magasins.

L'EBITDA semestriel répond à la même définition que l'EBITDA annuel sauf qu'il inclut (i) les dépenses liées au catalogue annuel au prorata du montant encouru au premier semestre en 2015 et en 2016 et (ii) l'impact prorata temporis au semestre de la comptabilisation intégrale de certaines taxes dans les états financiers consolidés semestriels 2015 et 2016.

L'EBITDA par zone géographique inclut :

- L'allocation de certaines charges de marketing liées au réseau de magasins et à des charges liées à l'exploitation et au marketing de la plate-forme e-commerce. L'allocation de ces charges par zone géographique est effectuée sur la base des Ventes (magasins et en ligne) réalisées dans chaque pays ;
- L'allocation de l'EBITDA des entités logistiques par zone géographique se fonde sur leur contribution respective à la marge.

Les Ventes et l'EBITDA liés à l'activité B to B ont été alloués en totalité au segment – France.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Ventes	389 596	304 273	699 398
Ventes aux franchisés et ventes promotionnelles	1 343	1 090	2 003
Ventes de marchandises	390 939	305 362	701 401
Ventes			
France	249 983	199 364	460 154
International	139 613	104 909	239 244
Résultat opérationnel courant	4 891	11 310	65 469
Dotations aux amortissements et provisions, dépréciations	13 522	12 321	25 418
Juste valeur des instruments financiers dérivés	11 343	-7 026	-2 743
Management fees	789	950	2 933
Frais de pré-ouverture	1 606	1 114	3 439
Prorata - dépenses liées aux catalogues	6 815	6 735	-
Prorata - taxes (IFRIC 21)	1 332	856	-
EBITDA	40 297	26 260	94 516
France	45 830	32 123	99 998
International	20 789	16 260	42 648
Siège	-26 322	-22 122	-48 130
Goodwill, autres immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles			
France	330 388	321 085	328 952
International	143 949	132 287	137 115
Siège	213 108	215 081	213 897

Note 5. CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Ventes	389 596	304 273	699 398
Ventes aux franchisés et ventes promotionnelles	1 343	1 090	2 003
Ventes de marchandises	390 939	305 362	701 401
Participation aux frais de livraison	8 053	6 169	13 197
Prestations logistiques	1 071	1 498	2 770
Autres services	425	800	1 573
Éco-participation	968	680	1 392
Production immobilisée	715	704	1 340
Produits divers	197	284	1 743
Autres produits de l'activité	11 429	10 135	22 015
Chiffre d'affaires total	402 369	315 498	723 416

Les Ventes sont présentées par canal et par catégorie de produit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Magasins	312 458	249 056	578 774
Web	77 138	55 216	120 624
Ventes	389 596	304 273	699 398

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Décoration	202 269	157 925	394 463
Mobilier	187 327	146 348	304 935
Ventes	389 596	304 273	699 398

Note 6. MARGE BRUTE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Ventes	389 596	304 273	699 398
Coût des ventes	-132 350	-101 963	-225 292
Marge brute	257 247	202 310	474 106
Taux de marge brute (%)	66,0 %	66,5 %	67,8 %

Note 7. CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Traitements et salaires	-59 634	-50 583	-107 241
Charges sociales	-18 593	-16 133	-35 310
Participation des salariés	-2 608	- 961	-4 892
Avantages post. à l'emploi - Régimes à prestations définies	- 506	-	-1 104
Total des charges de personnel	-81 340	-67 677	-148 547

L'effectif moyen de salariés en équivalent temps plein (ETP) était de 4 470 pour le premier semestre 2016 (hors Mekong Furniture) et de 4 027 pour le premier semestre 2015.

Note 8. CHARGES EXTERNES

Les charges externes s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Énergie	-8 033	-6 729	-14 093
Éco-participation	- 975	- 680	-1 392
Loyers et charges afférentes	-47 083	-41 735	-85 460
Locations	-3 072	-2 369	-5 304
Entretien et réparations	-5 917	-4 825	-10 265
Assurance	- 835	- 711	-1 469
Personnel intérimaire	-7 392	-3 549	-10 777
Publicité & marketing	-22 689	-18 262	-24 078
Honoraires	-5 386	-4 595	-12 159
Transport	-39 171	-30 100	-65 356
Frais postaux et de télécommunication	-2 005	-2 514	-4 442
Frais de déplacement et de réception	-3 704	-3 067	-5 887
Services bancaires	-2 523	-1 900	-4 382
Impôts et taxes	-6 722	-6 071	-10 274
Autres charges externes	- 505	- 397	- 932
Total des charges externes	-156 011	-127 502	-256 269

Note 9. Autres produits ET CHARGES D'EXPLOITATION

Les autres produits et charges d'exploitation s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Frais de pré-ouverture	-1 606	-1 114	-3 439
Plus ou moins-values de cessions (1)	128	- 249	- 450
Litiges et pertes d'origine commerciale	-1 191	- 215	- 801
Loyers et charges afférentes (1)	- 35	- 82	- 351
Autres produits et charges d'exploitation	- 209	- 93	- 123
Total des autres produits et charges d'exploitation - nets	-2 912	-1 752	-5 164

(1) Concerne les magasins repositionnés dans le même secteur.

Note 10. Autres produits ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Plus ou moins-values de cessions (1)	585	-1 106	-
Provisions pour fermetures de magasins (1)	- 35	1 140	387
Charges de restructuration	-	-	-1 006
Autres produits et charges opérationnels	-	- 322	-
Frais liés à l'introduction en Bourse (cf. Note 1.3)	-11 092	-	-
Total des autres produits et charges opérationnels - nets	-10 542	- 288	- 619

(1) Concerne les magasins non remplacés par un autre magasin MDM dans le même secteur (pas de repositionnement).

Note 11. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Les produits et charges financiers s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Intérêts sur emprunt obligataire High Yield	-13 273	-15 711	-31 743
Intérêts sur emprunts, y.c. facilité de crédit renouvelable	- 820	- 895	-1 900
Intérêts sur les PEC	-15 800	-17 212	-36 110
Coût de l'endettement net « ancien » financement	-29 893	-33 818	-69 753
Intérêts sur crédit à long terme	- 519	-	-
Intérêts sur emprunts, y.c. facilité de crédit renouvelable	- 113	-	-
Coût de l'endettement net « nouveau » financement	- 632	-	-
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	31	55	127
Int. courus sur découverts bancaires	- 26	- 24	- 33
Coût de l'endettement net	-30 520	-33 787	-69 659
Contrats de location-financement	- 28	- 52	- 93
Gains et pertes de change	201	288	373
Commissions	- 753	- 574	-1 317
Autres produits et charges financiers (1)	-35 966	-	10
Résultat financier net	-67 060	-34 125	-70 686

(1) Dont :

- 19,7 millions d'euros liés aux frais de remboursement anticipé de l'emprunt obligataire High Yield (cf. Note 1.3).
- 16,7 millions d'euros de frais d'émission non encore amortis à la date de la résiliation de la facilité de crédit renouvelable et à la date du remboursement de l'emprunt obligataire High Yield (cf. Note 1.3).

Note 12. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat s'analyse comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Impôt exigible	-2 654	-2 285	-6 922
Impôt différé	21 455	2 768	-1 245
Impôt sur le résultat	18 801	483	-8 167

Note 13. RÉSULTAT PAR ACTION

13.1. Résultat de base par action

<i>(en milliers d'euros, sauf indication contraire)</i>	Premier semestre 2016	Premier semestre 2015	Exercice 2015
Résultat de la période attribuable aux actionnaires de la société mère	-53 911	-22 622	-13 923
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires <i>(en milliers)</i>	26 949	23 315	23 315
Résultat total par action	-2.00	-0.97	-0.60

Conformément à la norme « IAS 33 - Résultat par action », le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires au premier semestre 2016 (et pour l'ensemble des périodes présentées) a été retraité pour prendre en compte les événements qui ont eu une incidence sur le nombre de titres en circulation sans avoir un impact correspondant sur les ressources de l'entité.

Du fait de la réorganisation du Groupe, Maisons du Monde S.A. est devenue la nouvelle entité mère du Groupe en lieu et place de Luxco 3 au 31 mai 2016. Dans le cadre de cette réorganisation et avant l'introduction en bourse, le nombre initial d'actions ordinaires de Maisons du monde S.A. au 1^{er} janvier 2016 (139 889 001) a augmenté de 3 actions en vue de procéder à un regroupement d'actions, ramenant le nombre d'actions ordinaires de 139 889 001 à 23 314 834.

Pour les besoins de la comparaison, ce nouveau nombre d'actions ordinaires (23 314 834) a servi à calculer le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour les périodes passées présentées et a été considéré comme le nombre de titres au 1^{er} janvier 2016.

Par ailleurs, les augmentations de capital liées à la fusion avec Luxco 3 et à l'introduction en Bourse ont été prises en compte pour le calcul du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour le premier semestre clos le 30 juin 2016, portant le nombre d'actions ordinaires à 45 241 894 au 30 juin 2016.

13.2. Résultat par action dilué

Après la réorganisation et l'augmentation de capital, le capital social du Groupe au 30 juin 2016 est composé uniquement des actions ordinaires de Maisons du Monde S.A.

Maisons du Monde S.A. n'ayant pas émis d'instruments dilutifs, le résultat par action dilué est égal au résultat par action de base pour les périodes présentées.

ANNEXE À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Note 14. GOODWILL

<i>(en milliers d'euros)</i>	France	International	Total
Solde au 1^{er} janvier 2015	240 949	80 234	321 183
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Dépréciation	-	-	-
Écarts de conversion	-	-	-
Solde au 30 juin 2015	240 949	80 234	321 183
Solde au 1^{er} janvier 2016	240 949	80 234	321 183
Acquisitions	-	-	-
Cessions	-	-	-
Dépréciation	-	-	-
Écarts de conversion	-	-	-
Solde au 30 juin 2016	240 949	80 234	321 183

Le test de dépréciation effectué au 31 décembre 2015 n'a pas mis en évidence de perte de valeur nécessitant la comptabilisation d'une provision pour dépréciation du goodwill. Au 30 juin 2016, le Groupe considère que les hypothèses utilisées pour évaluer la valeur recouvrable du goodwill au 31 décembre 2015 ne sont pas modifiées substantiellement.

Aucune perte de valeur n'a été comptabilisée au titre de 2015 et du premier semestre 2016.

Note 15. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Marques, noms commerciaux, licences, brevets	Droits au bail et assimilés	Frais de développement internes des logiciels	Autres	Total
Valeur brute	215 013	32 427	2 506	1 201	251 147
Amortissements et dépréciations cumulés	-6 744	-3 678	-1 522	- 486	-12 430
Valeur nette comptable au 30 juin 2015	208 269	28 749	984	715	238 717
Valeur brute	216 721	35 720	4 114	1 204	257 758
Amortissements et dépréciations cumulés	-8 147	-3 620	-2 232	- 579	-14 578
Valeur nette comptable au 30 juin 2016	208 574	32 099	1 882	625	243 180

Au 30 juin 2016, le Groupe considère que les hypothèses utilisées pour évaluer la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles (la marque essentiellement) au 31 décembre 2015 ne sont pas modifiées substantiellement, et rien n'indique qu'une perte de valeur doive être comptabilisée.

Note 16. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)	Construction	Installations techniques, matériel et outillages	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2015	70 797	7 089	24 492	2 528	104 906
Acquisitions	5 821	998	4 022	3 951	14 792
Cessions	- 418	- 22	- 41	-	- 481
Amortissements (dotations/reprises)	-6 595	-1 237	-3 526	-	-11 358
Dépréciations (dotations/reprises)	408	-	-	-	408
Autres	1 681	- 231	223	-1 606	67
Écarts de conversion	81	75	45	15	216
Valeur nette comptable au 30 juin 2015	71 775	6 672	25 215	4 891	108 552
Valeur comptable au 1^{er} janvier 2016	78 936	7 076	27 795	2 932	116 740
Acquisitions	10 589	1 738	5 803	2 011	20 141
Cessions	- 351	- 125	- 202	- 10	- 688
Amortissements (dotations/reprises)	-7 852	-1 271	-4 113	-	-13 236
Dépréciations (dotations/reprises)	227	-	-	-	227
Autres	1 461	-	9	-1 470	-
Écarts de conversion	- 32	- 56	- 11	- 2	- 101
Valeur nette comptable au 30 juin 2016	82 978	7 362	29 281	3 461	123 082

Les installations techniques, matériel et outillages, pour l'essentiel, mais aussi les autres immobilisations corporelles, comprennent les montants suivants lorsque le Groupe agit en tant que preneur dans le cadre d'un contrat de location-financement :

(en milliers d'euros)	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2015
Contrats de location-financement portés à l'actif à leur valeur d'acquisition	6 856	7 036	7 142
Montant cumulé des amortissements	-5 596	-5 102	-4 518
Valeur nette comptable	1 260	1 934	2 623

Note 17. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(en milliers d'euros)	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2015
Titres de sociétés (1)	2 384	2 295	2 280
Prêts	2	2	2
Autres actifs financiers (2)	12 415	12 308	11 552
Avances et acomptes versés sur immobilisations corporelles	3 250	1 893	2 776
Total autres actifs financiers non courants	18 051	16 499	16 610

(1) Les titres de sociétés correspondent principalement à des participations dans des Groupements d'Intérêt Économique, à hauteur de 2,3 millions d'euros, acquis à l'ouverture des magasins ;

(2) Les autres actifs financiers concernent principalement les dépôts et cautionnements versés ou accordés au bailleur des magasins à hauteur de 12,4 millions d'euros.

Note 18. IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

Les impôts différés actifs et passifs s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2015
Impôts différés actifs	40 843	15 904	20 101
Impôts différés passifs	-74 789	-74 789	-74 929
Total des des impôts différés actifs / passifs - nets	-33 945	-58 884	-54 828

Les impôts différés actifs et passifs sont compensés lorsqu'ils relèvent de la même juridiction fiscale.

Des impôts différés actifs sont comptabilisés pour les reports de pertes fiscales, dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sera disponible, sur lequel ces pertes fiscales pourront être imputées. Le Groupe a comptabilisé un impôt différé actif sur les pertes fiscales reportables.

Note 19. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Les « Autres actifs non courants » correspondent aux « Pas de porte », comptabilisés en charges locatives selon la méthode linéaire jusqu'à l'échéance du bail (cf. Note 7.9 c « Droits au bail » et « Pas de porte » des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015). La partie courante du « Pas de porte » est comptabilisée au sein de la rubrique « Créances clients et autres créances ».

Note 20. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

La juste valeur des instruments financiers dérivés s'analyse comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016		31 décembre 2015		30 juin 2015	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Contrats de change à terme	12 285	-	23 840	-	30 908	-
Contrats Accumulated Boosted Forward	-	-	274	-	-2 511	-
Total des instruments financiers dérivés	12 285	-	24 114	-	28 397	-

L'ensemble des contrats est destiné à couvrir les achats de marchandises et le fret en dollars US. La valeur nominale totale de ces instruments financiers dérivés était de 442,6 millions de dollars au 30 juin 2016 ; 392,1 millions de dollars au 31 décembre 2015 et 401,9 millions de dollars au 30 juin 2015.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2013, 2014 et 2015, le Groupe n'appliquait pas la comptabilité de couverture. De fait, les variations de juste valeur étaient directement comptabilisées en résultat à la rubrique « Variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés », dans le résultat opérationnel courant.

Depuis le 1^{er} janvier 2016, le Groupe applique la comptabilité de couverture. Les variations de la juste valeur attribuables à la partie efficace sont comptabilisées directement en capitaux propres dans les autres éléments du résultat global. Les variations de la juste valeur attribuables à la partie inefficace sont comptabilisées en résultat dans le résultat opérationnel courant.

Le montant comptabilisé directement en capitaux propres au 30 juin 2016 est de -0,5 million d'euros. Les -11,3 millions d'euros comptabilisés en résultat correspondent aux instruments financiers dérivés existants au 31 décembre 2015 et ayant été consommés pendant le premier semestre 2016, ainsi que la valeur temps de la variation de juste valeur des instruments de couverture.

Note 21. CAPITAL SOCIAL ET PRIMES D'ÉMISSION

Du fait de la réorganisation décrite dans la Note 1.1, la nouvelle société mère est Maisons du Monde S.A.

Le capital social au 30 juin 2016 se compose de 45 241 894 actions ordinaires de Maisons du Monde SA. Sur la base d'une valeur nominale de 3,24 € par action, le capital social de Maisons du Monde SA s'élève à 146 583 736,56 euros au 30 juin 2016.

Note 22. ENDETTEMENT NET, EMPRUNTS ET AUTRES DETTES FINANCIERES

22.1. Endettement net

Dans le cadre de l'introduction en bourse, le Groupe a décidé de refinancer et de rembourser certaines de ses dettes existantes. Ce refinancement vise notamment à améliorer le ratio de levier d'endettement du Groupe et à réduire ses frais financiers.

	31 décembre 2015	Effet sur la trésorerie		Sans effet sur la trésorerie				30 juin 2016
		Augmentation	Diminution	Frais d'émission	Intérêts	Effet des variations de change	Autres	
<i>(en milliers d'euros)</i>								
PEC (cf. a)	395 839				15 800		-411 639	-
Emprunt obligataire High Yield(cf. b)	321 683		-349 294	15 423	12 188			-
Facilité de crédit renouvelable (cf. c)	-2 461		- 655	2 591	525			-
« Ancien » financement	715 061	-	-349 949	18 014	28 513	-	-411 639	-
Ligne de crédit à long terme(cf. d)	-	246 553	- 47	51	468		1	247 026
Facilité de crédit renouvelable (cf. d)	-	33 966	- 5	17	91		- 13	34 056
« Nouveau » financement	-	280 519	- 52	68	559	-	- 12	281 082
Dettes de location financement	1 995		- 695					1 300
Crédit-vendeur			-62 798				62 798	-
Dépôts	390		- 3					387
Découverts bancaires	1 625	9 619						11 244
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-76 398		38 918					-37 480
Endettement net total	642 673	290 138	-374 579	18 082	29 072	-	-348 853	256 533

L'ensemble des emprunts et autres dettes financières était libellé en euros au 30 juin 2016, au 31 décembre 2015 et au 30 juin 2015.

a) PEC

En août 2013, Luxco 3 a émis des Preferred Equity Certificates (les « PEC ») pour Magnolia (BC) S.C.A. pour un montant total de 314,2 millions d'euros. Les PEC 1 portaient intérêt à un taux annuel de 10,0381 %. Les intérêts non versés étaient capitalisés.

Du fait de la réorganisation de l'entreprise, et en particulier de la fusion avec les holdings intermédiaires (cf. Note 1.1), le montant des PEC a été annulé au 31 mai 2016.

b) Emprunt obligataire High Yield

Le 31 juillet 2013, le Groupe a émis un emprunt obligataire senior à hauteur de 325 millions d'euros (les « Obligations »). Les Obligations portaient intérêt à un taux de 9 %. Les frais d'émission se sont élevés à 21 millions d'euros. Le taux d'intérêt effectif annuel était donc de 10,58 %. Les Obligations étaient cotées à la bourse de Dublin.

Les Obligations ont été remboursées en totalité dans le cadre du refinancement du Groupe, y compris une prime de 19,7 millions d'euros pour cause de remboursement anticipé (cf. Note 1.2). A la date de remboursement, les frais d'émission résiduels, qui étaient amortis sur la durée de l'obligation selon la méthode du taux d'intérêt effectif, ont été comptabilisés dans le résultat financier de la période (cf. Note 15).

c) Facilité de crédit renouvelable

Le 6 septembre 2013, le Groupe a obtenu une facilité de crédit renouvelable auprès de Natixis pour un montant total de 60 millions d'euros (la « RCF »). La RCF portait intérêt à un taux Euribor 1, 3 ou 6 mois + 4 %. Les frais d'émission se sont élevés à 4,3 millions d'euros.

La RCF a été remboursée en totalité dans le cadre du refinancement du Groupe (cf. Note 1.2). A la date de remboursement, les frais d'émission résiduels, qui étaient amortis de manière linéaire sur la période de tirage de la RCF, ont été comptabilisés dans le résultat financier de la période (cf. Note 11).

d) Facilité de crédit senior (« ligne de crédit à long terme » et « RCF »)

Le 18 avril 2016, le Groupe a obtenu une facilité de crédit senior auprès d'un syndicat de banques internationales. Cette facilité de crédit senior comprend une ligne de crédit à long terme de 250 millions d'euros et une facilité de crédit renouvelable (« RCF ») de 75 millions d'euros (dont 35 millions d'euros ont été tirés au 30 juin 2016). Elle est remboursable le 31 mai 2021. Les frais d'émission se sont élevés à 4,5 millions d'euros.

Le taux d'intérêt applicable est l'EURIBOR 1, 3 ou 6 mois majoré d'une certaine marge fixée initialement à 2,25 % pour les douze premiers mois, et fixée ensuite selon un mécanisme d'ajustement de la marge de crédit (« margin ratchet ») fondé sur le ratio de levier d'endettement net pour la période concernée (qui limite la marge à 2,50 % au maximum). L'EURIBOR applicable dépend de la période de taux d'intérêt applicable à la période de tirage concernée.

Cette facilité de crédit senior est conditionnée au respect d'un ratio de levier d'endettement qui doit rester inférieur aux ratios décrits dans le tableau ci-après pour chaque période considérée :

Periode considérée	Ratio de levier d'endettement
Echéance au 30 juin 2017	4.50:1
Echéance au 31 décembre 2017	4.25:1
Echéance au 30 juin 2018	4.00:1
Echéance au 31 décembre 2018	3.75:1
Echéance au 31 décembre 2019	3.75:1
Echéance au 31 décembre 2020	3.75:1

Le ratio de levier d'endettement est le rapport entre l'endettement net total au dernier jour de la période considérée et l'EBITDA consolidé pro forma pour cette même période.

22.2. Échéance des emprunts et autres dettes financières

Au 30 juin 2016, les échéances des emprunts et autres dettes financières s'analysent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Échéance au 30 juin 2016			
	À moins d'un an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans	Total
Ligne de crédit à long terme (cf. d)	-235	247 261	-	247 026
Facilité de crédit renouvelable (cf. d)	34 867	-811	-	34 056
Contrats de location-financement	930	370	-	1 300
Dépôts	-	-	387	387
Découverts bancaires	11 244	-	-	11 244
Total des emprunts et autres dettes financières	46 806	246 820	387	294 013

22.3. Taux fixes et taux variables

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2015
Taux variable	285 513	130	102
Taux fixe	8 500	718 941	704 870
Total des emprunts et autres dettes financières	294 013	719 071	704 972

Depuis le refinancement du Groupe, les taux variables concernent le principal et les intérêts sur la ligne de crédit à long terme et la facilité de crédit renouvelable, alors qu'auparavant, ils concernaient uniquement le principal et les intérêts sur la facilité de crédit renouvelable.

Note 23. AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

La provision pour avantages postérieurs à l'emploi concerne les régimes de retraite à prestations définies.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2016	31 décembre 2015	30 juin 2015
France	1 892	1 622	1 520
Italie	3 331	3 033	2 588
Régimes à prestations définies	5 223	4 655	4 108

Note 24. PROVISIONS

	Provisions pour litiges commerciaux	Provisions pour litiges avec les salariés	Provisions relatives aux fermetures de magasins (loyers et baux commerciaux)	Provisions fiscales	Total
<i>(en milliers d'euros)</i>					
Solde au 1^{er} janvier 2015	908	1 049	342	625	2 923
Provisions supplémentaires	551	310	38	-	899
Reprises	-	-	-	-	-
Montants utilisés au cours de l'exercice	- 100	- 300	- 165	- 103	- 668
Écarts de conversion	-	-	-	-	-
Reclassement	-	-	-	- 133	- 133
Solde au 30 juin 2015	1 359	1 057	215	390	3 019
<i>Dont non courant</i>	<i>1 284</i>	<i>987</i>	<i>204</i>	<i>389</i>	<i>2 862</i>
<i>Dont courant</i>	<i>75</i>	<i>71</i>	<i>11</i>	<i>-</i>	<i>157</i>
Solde au 1^{er} janvier 2016	808	942	105	440	2 295
Provisions supplémentaires	50	277	235	-	562
Reprises	- 82	- 102	-	- 158	- 342
Montants utilisés au cours de l'exercice	- 85	- 114	- 67	- 67	- 333
Écarts de conversion	-	-	-	-	-
Reclassement	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2016	690	1 003	273	217	2 183
<i>Dont non courant</i>	<i>507</i>	<i>1 003</i>	<i>72</i>	<i>122</i>	<i>1 704</i>
<i>Dont courant</i>	<i>183</i>	<i>-</i>	<i>201</i>	<i>95</i>	<i>479</i>

Note 25. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les « Autres passifs non courants » correspondent aux franchises de loyers négociées au début d'un contrat de bail, qui sont comptabilisés selon la méthode linéaire jusqu'à l'échéance du bail. La part courante des franchises de loyers est comptabilisée dans les « Dettes fournisseurs et autres dettes ».

Note 26. INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 30 juin 2016, la valeur nette comptable des actifs et des passifs financiers était égale à leur juste valeur, à l'exception de la ligne de crédit à long terme et de la facilité de crédit renouvelable qui sont comptabilisées au coût amorti.

Les instruments financiers dérivés (cf. Note 20) sont évalués à la juste valeur sur la base d'une méthode d'évaluation fondée sur les données de marché observables.

INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Note 27. ENGAGEMENTS

Les engagements hors bilan sont présentés à la Note 37 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Les modifications significatives des engagements entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 est due au refinancement du Groupe et s'analyse comme suit :

- La garantie liée à l'emprunt obligataire High Yield et à l'ancienne facilité de crédit renouvelable (cf. Note 37.1 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015) a été annulée.
- Les actions de Maisons du Monde S.A., Maisons du Monde France, Maisons du Monde Italie, Maisons du Monde Belgique et Maisons du Monde Espagne ont été nanties en garantie de la nouvelle ligne de crédit à long terme de 250 M€ et de la nouvelle facilité de crédit renouvelable de 75 M€.

Note 28. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les parties liées sont présentées à la Note 38 des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Il n'y a pas eu de modification significative des transactions avec les parties liées entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016, hormis la résiliation du contrat de conseil avec Bain Capital au 31 mai 2016, qui a conduit au paiement d'une indemnité de rupture de 3 millions d'euros, correspondant à des frais liés à l'introduction en Bourse et comptabilisée dans les autres produits et charges opérationnels (cf. Note 1.3).

Note 29. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le tableau ci-après fournit la liste des filiales du Groupe ainsi que le niveau de participation de Maisons du Monde S.A. dans chaque entité au 30 juin 2016 et de Luxco 3 dans chaque entité au 31 décembre 2015 (cf. Note 1.1).

Filiale	Activité	Pays d'origine	Méthode de consolidation	Au 30 juin 2016		Au 31 décembre 2015	
				Contr. (en %)	Part. (en %)	Contr. (en %)	Part. (en %)
Maisons du Monde S.A. (ex Magnolia (BC) S.A.S.)	Société de holding - « Nouvelle » entité mère	France	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Magnolia (BC) Midco S.à.r.l. (Luxco 3) (2)	Société de holding - ex entité mère	Luxembourg	n/a	n/a	n/a	100%	100%
Magnolia (BC) S.A. (Luxco 4) (1)	Société de holding	Luxembourg	n/a	n/a	n/a	100%	100%
Abaco	Société de holding	France	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Maisons du Monde	Magasins de meubles et de décoration en France/Principal acheteur	France	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Maisons du Monde Belgique	Magasins de meubles et de décoration en Belgique	Belgique	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Maisons du Monde Espagne	Magasins de meubles et de décoration en Espagne	Espagne	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Maisons du Monde Italie	Magasins de meubles et de décoration en Italie	Italie	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Maisons du Monde Luxembourg	Magasins de meubles et de décoration au Luxembourg	Luxembourg	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Maisons du Monde Allemagne	Magasins de meubles et de décoration en Allemagne	Allemagne	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Maisons du Monde Suisse	Magasins de meubles et de décoration en Suisse	Suisse	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Distrimag	Gestion logistique entrepôts et magasins	France	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Distri-traction	Transfert de conteneurs depuis les quais vers les entrepôts	France	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Distri-Meubles	Livraison et déballage à domicile de meubles et de décoration	France	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Chin Chin Limited	Société de holding - Hong Kong	Hong Kong	Mise en équivalence	50%	50%	50%	50%
Shanghai Chin Chin	Production de meubles - Chine	Chine	Mise en équivalence	50%	50%	50%	50%
Mekong Furniture	Production de meubles - Vietnam	Vietnam	Intégr. globale	100%	100%	100%	100%
Maison du Monde Royaume-Uni (3)	Activité en ligne au Royaume-Uni	Royaume-Uni	Intégr. globale	100%	100%	n/a	n/a
International MDM	Entité inactive	France	Intégr. globale	100%	100%	n/a	n/a
International MGL	Entité inactive	France	Intégr. globale	100%	100%	n/a	n/a

(1) Magnolia (BC) S.A. (Luxco 4) fusionnée avec Magnolia (BC) Midco S.à.r.l (Luxco 3) le 31 mai 2016 (cf. Note 1.1).

(2) Magnolia (BC) Midco S.à.r.l (Luxco 3) fusionnée avec Maisons du Monde S.A. le 31 mai 2016 (cf. Note 1.1).

(3) Maisons du Monde Royaume-Uni est une filiale créée par Maisons du Monde en janvier 2016.

Note 30. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2016

Le Groupe n'a pas identifié d'événements significatifs postérieurs au 30 juin 2016 devant être mentionnés dans les présents états financiers consolidés.

Note 31. REMUNERATIONS ET AVANTAGES ACCORDES AUX PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les modifications significatives des rémunérations et avantages accordés aux principaux dirigeants, intervenues entre le 31 décembre 2015 et le 30 juin 2016 sont dues à l'introduction en bourse et se détaillent comme suit :

- Le montant maximal des jetons de présence des administrateurs a été fixé à 0,5 million d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.
- Sous réserve du respect de conditions de performance, M. Gilles Petit sera en droit de percevoir des indemnités de licenciement s'il cesse d'assumer la fonction de Directeur Général de la Société.

.....

3. RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES CONDENSÉ



KPMG Audit
7 boulevard Albert Einstein
BP 41125
44311 Nantes Cedex 3
France



Deloitte & Associés
185 avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France

Maisons du Monde S.A.

Société Anonyme

Le Portereau
44120 Vertou

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Maisons du Monde S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

Nous précisons que Maisons du Monde S.A. établissant pour la première fois des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2016, les informations relatives à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015 présentées à titre comparatif n'ont pas fait l'objet d'un audit ou d'un examen limité.

I- Conclusion sur les comptes

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

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

II- Vérification spécifique

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

Nantes et Neuilly-sur Seine, le 2 Août 2016,
Les Commissaire aux Comptes,

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Vincent Broyé

Jean Paul Séguret

Associé

Associé

4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER DU PREMIER SEMESTRE 2016

« J'atteste qu'à ma connaissance, les états financiers consolidés condensés du semestre clos le 30 juin 2016 ont été établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société et de l'ensemble des sociétés qui entrent dans son périmètre de consolidation, et que le rapport d'activité ci-joint présente une image fidèle des événements significatifs survenus au cours des six premiers mois de l'exercice, de leur impact sur les états financiers, et des principales opérations avec des parties liées, ainsi que les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe a été exposé au cours des six premiers mois de l'exercice ».

Vertou, le 29 juillet 2016

Gilles Petit, Directeur Général