



RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
2011



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011



SOMMAIRE

1	 ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
2	 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
3	 COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2011	5
4	 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2011	28

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1



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

Fait à Alençon, le 14 septembre 2011

Patrick VANDROMME
Président du Conseil d'Administration



2



FORTE PROGRESSION DES RESULTATS SEMESTRIELS 2011 : +114,5%

CROISSANCE ET RENTABILITE ASSUREES EN 2011 BONNE VISIBILITE POUR LE 1^{er} SEMESTRE 2012

Le Conseil d'Administration de MAISONS FRANCE CONFORT réuni le 14 septembre 2011 a arrêté les comptes du 1^{er} semestre 2011. Ces comptes consolidés ont fait l'objet d'un examen par les Commissaires aux Comptes.

Consolidés (M€)	30.06.2011	30.06.2010	Croissance	31.12.2010
Chiffre d'affaires	307,5	203,8	+50,9%	443,1
Résultat opérationnel	20,3	9,6	+111,5%	24,7
Marge opérationnelle	6,6%	4,7%		5,6%
Résultat financier	0,1	-0,2		-0,2
Résultat net part du Groupe	13,3	6,2	+114,5%	15,9
Marge nette	4,3%	3,0%		3,6%

Le business model de MAISONS FRANCE CONFORT démontre toute sa pertinence

Sur le premier semestre, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT enregistre des performances financières en forte progression.

Le chiffre d'affaires croît de 50,9% à 307,5 M€. La croissance du semestre intègre les deux sociétés acquises en 2010 (Maisons et Résidences Corbioli et Maisons Les Naturelles) ainsi que les deux acquisitions réalisées en début d'année 2011 (LMP au 1^{er} janvier et Les Maisons de Stéphanie au 1^{er} avril).

L'effet de levier de la maîtrise des coûts fixes conjuguée à la forte évolution de la production permet de doubler le résultat opérationnel et dégager ainsi une rentabilité opérationnelle en forte progression à 6,6% contre 4,7% au 1^{er} semestre 2010.

Le résultat net part du Groupe s'inscrit à 13,3 M€ soit une rentabilité nette de 4,3%.

Une structure financière très solide

La structure financière du Groupe se renforce avec, au 30 juin 2011, des capitaux propres à 106,9 M€, une trésorerie disponible de 103,1 M€ et une trésorerie nette d'endettement de 53,2 M€.

Cette solidité et des fondamentaux renforcés assurent à MAISONS FRANCE CONFORT son indépendance financière et lui procure une sérénité certaine face à l'environnement actuel perturbé.

Croissance et rentabilité assurées en 2011

Pour l'ensemble de l'exercice, compte tenu de la production réalisée et des chantiers en cours (5 219 à fin juillet 2011), le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT confirme une très forte hausse de son chiffre d'affaires 2011 avec un excellent niveau de rentabilité ainsi qu'un renforcement de ses moyens financiers.

Bonne visibilité pour le 1^{er} semestre 2012

Le carnet de commandes à fin août 2011 s'élève à 4 590 ventes et représente un chiffre d'affaires de 461,2 M€ HT, en repli de 3,2% en nombre et en progression de 1,1% en valeur. Il est à noter que la base de comparaison 2010 était particulièrement élevée.

Pour 2012, grâce à son carnet de commandes, MAISONS FRANCE CONFORT dispose d'une bonne visibilité (17 mois entre la signature du contrat par le client et la livraison de la maison) et est assuré de maintenir un bon niveau d'activité et de rentabilité sur le 1^{er} semestre 2012.

Une capacité déjà démontrée à résister à des conditions de marché moins favorables

La France connaît toujours un besoin structurel ainsi qu'un fort déficit de logements. Dans ce contexte, MAISONS FRANCE CONFORT est l'acteur le mieux positionné pour tirer profit des évolutions du marché à moyen terme. Le Groupe est ainsi doté d'atouts dont il a déjà démontré toute la pertinence et qui lui ont permis de traverser et de sortir renforcé de périodes moins favorables :

- Une forte notoriété assise sur un réseau commercial puissant couvrant les régions les plus porteuses alliée à une offre et un positionnement prix qui répondent à toute typologie de clientèle ;
- Une structure financière très solide avec une trésorerie nette d'endettement de 53,2 M€ au 30 juin 2011 ;
- Une variabilité des coûts de structure (11% seulement de coûts fixes) et peu de stocks de terrains ;
- Une place de leader et de fédérateur de la profession dans un secteur en concentration.

Les conditions de marché restent favorables, malgré le contexte actuel, car au déficit de logements s'ajoutent :

- Des taux d'intérêts qui restent à des niveaux bas ;
- Des mesures favorisant la primo-accession et le BBC qui sont maintenues (PTZ+ sans condition de ressources) ;
- Des critères d'acceptation des prêts déjà très encadrés en France qui ont été renforcés lors de la crise des subprimes ;
- Un faible différentiel entre le coût d'un loyer et les mensualités d'acquisition d'une maison par un jeune couple de primo-accédants ;
- La « pierre » reste plus que jamais une valeur refuge (surperformance marquée par rapport au CAC40 sur 10 ans) et constitue un patrimoine pour sa retraite et ses enfants.

Des orientations stratégiques pour l'avenir

A ces atouts, s'ajoutent les actions stratégiques que mène le Groupe dans un contexte d'évolution des normes réglementaires :

- Développement d'offres intégrant les enjeux de demain et notamment la prise en compte énergétique (Offre BBC, Concept MFC 2020) ;
- Montée en puissance de la gamme Maisons Performances, maison à ossature en acier associée à un double système d'isolation (intérieur et extérieur) offrant un rapport qualité/prix/performance énergétique exceptionnel, constituant ainsi un avantage concurrentiel majeur ;
- Recherche de nouvelles opportunités offrant de véritables relais de croissance comme la rénovation.

COMPTES INTERMEDIAIRES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES ETABLIS AU 30 JUIN 2011

3



1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011	6
1.1. ETAT DE SITUATION FINANCIERE	6
1.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL	7
1.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	8
1.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	9
2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES	10
NOTE 1 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS	10
NOTE 2 REGLES ET METHODES COMPTABLES	10
NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	12
NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE	14
NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	23
NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS	25
NOTE 7 SECTEURS OPERATIONNELS	27



1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

1.1. ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIFS (en K€)	Annexe	30/06/2011 Net	31/12/2010 Net	30/06/2010 Net
Immobilisations incorporelles	2.2.7 & 4.1	2 872	2 769	2 343
Goodwill	2.2.8 & 4.2	45 184	40 747	37 045
Immobilisations corporelles	2.2.9 & 4.3	17 655	16 389	15 877
Participations entreprises associées	2.2.4 & 4.4	1 031	1 129	1 264
Autres actifs financiers	2.2.6, 2.2.12 & 4.5	971	907	853
Impôts différés	2.2.19 & 4.6	773	667	485
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		68 486	62 608	57 867
Stocks et en-cours	2.2.10 & 4.7	21 649	20 799	25 366
Créances clients	2.2.11, 2.2.12 & 4.8	89 184	74 413	66 780
Créances diverses	4.9	27 126	25 372	24 982
Actifs d'impôts courants	2.2.19	140	348	0
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2.2.6 & 4.10	103 117	82 143	64 945
TOTAL ACTIFS COURANTS		241 216	203 074	182 073
TOTAL DES ACTIFS		309 702	265 683	239 940

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (en K€)	Annexe	30/06/2011 Net	31/12/2010 Net	30/06/2010 Net
Capital	2.2.13 & 4.11	1 250	1 250	1 250
Primes et réserves	2.2.13 & 4.11	91 975	82 979	83 048
Résultat consolidé de l'exercice	2.2.13 & 4.11	13 369	15 827	6 192
Total capitaux propres part du groupe		106 594	100 057	90 490
Intérêts hors groupe dans les réserves	2.2.13 & 4.11	343	311	346
Intérêts hors groupe dans le résultat	2.2.13 & 4.11	-37	34	-21
Part des intérêts minoritaires dans les capitaux propres		306	344	326
TOTAL CAPITAUX PROPRES		106 900	100 401	90 816
Impôts différés passifs	2.2.19			
Passifs financiers - part à plus d'un an	4.12	28 949	13 315	18 711
Avantages au personnel	2.2.14 & 4.13	513	414	180
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		29 462	13 728	18 891
Provisions courantes	2.2.15 & 4.14	7 059	6 479	5 473
Passifs financiers à court-terme	4.12	20 999	20 700	18 765
Dettes sur contrats en cours	2.2.11 & 4.15	9 516	10 209	7 189
Fournisseurs et comptes rattachés	4.16	100 074	81 877	74 105
Passifs d'impôt courant	2.2.19	2 843	2 471	230
Autres dettes fiscales et sociales	4.17	31 982	29 151	23 762
Autres crédateurs courants	4.18	867	667	710
TOTAL PASSIFS COURANTS		173 340	151 553	130 233
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		309 702	265 683	239 940

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

1.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(K€)	Notes	30/06/2011		30/06/2010		31/12/2010	
		K€	% CA	K€	% CA	K€	% CA
CHIFFRE D'AFFAIRES	2.2.16 & 5.1	307 518	100,0%	203 767	100,0%	443 056	100,0%
Autres produits d'activité		89	0,0%	185	0,1%	608	0,1%
Achats consommés	5.2	-241 543	-78,5%	-159 880	-78,5%	-345 368	-78,0%
Charges de personnel	5.3	-41 039	-13,3%	-31 550	-15,5%	-66 490	-15,0%
Impôts et taxes	5.4	-2 734	-0,9%	-1 927	-0,9%	-4 048	-0,9%
Dotations aux amortissements		-1 018	-0,3%	-913	-0,4%	-1 885	-0,4%
Dotations aux provisions nettes	4.15 & 5.5	-529	-0,2%	-4	0,0%	-1 203	-0,3%
Autres produits d'exploitation		1 035	0,3%	636	0,3%	2 283	0,5%
Autres charges d'exploitation		-1 502	-0,5%	-707	-0,3%	-2 215	-0,5%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		20 277	6,6%	9 607	4,7%	24 737	5,6%
Autres produits opérationnels		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Autres charges opérationnelles		-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
RESULTAT OPERATIONNEL		20 277	6,6%	9 607	4,7%	24 737	5,6%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.2.18 & 5.6	753	0,2%	425	0,2%	956	0,2%
Coût de l'endettement financier brut	2.2.18 & 5.6	-579	-0,2%	-522	-0,3%	-1 049	-0,2%
Coût de l'endettement financier net	2.2.18 & 5.6	174	0,1%	-97	0,0%	-94	0,0%
Autres produits financiers	2.2.18 & 5.6	2	0,0%	1	0,0%	4	0,0%
Autres charges financières	2.2.18 & 5.6	-30	0,0%	-75	0,0%	-126	0,0%
RESULTAT FINANCIER		146	0,0%	-171	-0,1%	-215	0,0%
Charge d'impôt	2.2.19 & 5.7	-7 108	-2,3%	-3 305	-1,6%	-8 568	-1,9%
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		16	0,0%	41	0,0%	-93	0,0%
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		13 332	4,3%	6 172	3,0%	15 861	3,6%
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	2.2.20		0,0%		0,0%		0,0%
RESULTAT NET DE LA PERIODE		13 332	4,3%	6 172	3,0%	15 861	3,6%
attribuable au Groupe		13 369		6 192		15 827	
attribuable aux intérêts minoritaires		-37		-21		34	
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	2.2.21 & 5.8	6 897 380		6 893 617		6 891 930	
Résultat net par action (en Euros)	2.2.21 & 5.8	1,94		0,90		2,30	
Résultat net dilué par action (en Euros)	2.2.21 & 5.8	1,94		0,90		2,30	

AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL							
Résultat net consolidé de la période		13 332		6 172		15 861	
Eléments du résultat global reconnus en capitaux propres		-		-		-	
Résultat global de la période		13 332		6 172		15 861	
attribuable au Groupe		13 369		6 192		15 827	
attribuable aux intérêts minoritaires		-37		-21		34	

* Les notes 2.2.x font référence à celles des comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

1.3. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(En K€)	Notes	1 ^{er} semestre 2011	Exercice 2010	1 ^{er} semestre 2010
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)		13 332	15 861	6 172
+/- Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actif circulant)		1 380	2 799	871
+/- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		-	-	-
+/- Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		-	-	-
+/- Autres produits et charges calculés		17	34	-
+/- Plus ou moins-values de cession		-9	-42	-24
+/- Profits et pertes de dilution		-	-	-
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		-16	93	-41
- Dividendes (titres non consolidés)		-	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		14 704	18 745	6 978
+ Coût de l'endettement financier net	5.6	-174	94	97
+/- Charges d'impôt (y compris impôts différés)		7 108	8 568	3 305
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)		21 638	27 407	10 380
- Impôt sur les sociétés versé (B)		-7 175	-8 510	-3 190
+/- Variation du BFR lié à l'activité (C)		2 758	9 112	-4 754
FLUX DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (D) = (A + B + C)		17 221	28 009	2 436
- Décaissements liés aux acquisitions d'immob. corporelles et incorporelles		-1 683	-4 130	-2 659
+ Encaissements liés aux cessions d'immob. corporelles et incorporelles		457	485	208
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		-75	-129	-36
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières		54	61	17
+/- Incidence des variations de périmètre	3.2	-3 978	-4 087	-1 799
+ Dividendes reçus		114	192	192
+/- Variations des prêts et des avances consenties		-	-	-
+ Subventions d'investissement reçues		-	-	-
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement		-	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (E)		-5 110	-7 608	-4 078
+ Sommes reçues des actionnaires lors des augmentations de capital		-	-	-
- versées par les actionnaires de la société mère		-	-	-
- versées par les minoritaires de sociétés intégrées		-	-	-
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stocks-options		-	-	-
+/- Rachats et reventes d'actions propres		67	-89	-19
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-6 898	-5 652	-5 652
- Dividendes versés aux minoritaires de sociétés intégrées		-2	-1	-2
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts		24 985	6 874	2 861
- Remboursements d'emprunts (y compris contrat de location financement)		-10 834	-9 400	-4 652
- Intérêts financiers nets versés (y compris contrat de location financement)	5.6	174	-94	-97
+/- Autres flux liés aux opérations de financement		-	-	-
FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (F)		7 492	-8 362	-7 562
+/- Incidence des variations des cours des devises (G)		-	-	-
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE (D + E + F + G)		19 603	12 039	-9 204
TRESORERIE AU DEBUT DE L'EXERCICE		75 716	63 677	63 677
+/- Variation de la trésorerie		19 603	12 039	-9 204
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE		95 318	75 716	54 473
<i>dont trésorerie active</i>	4.10	103 117	82 143	64 945
<i>dont trésorerie passive (concours bancaires courants)</i>	4.12	-7 798	-6 427	-10 472

1.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(En K€)	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto- détenus	Réserv. et résultats conso.	Résultats enreg. direct. en capitaux propres	Total part du groupe	Mino- ritaires	Total
Capitaux propres au 31/12/2009	1 250	7 021	-485	82 184	0	89 970	17	89 987
Résultat net du 1er semestre 2010				6 192		6 192	-21	6 172
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				6 192		6 192	-21	6 172
Opérations sur actions propres			-19			-19		-19
Dividendes				-5 652		-5 652	-1	-5 653
Variations de périmètre						0	331	331
Capitaux propres au 30/06/2010	1 250	7 021	-504	82 724	0	90 491	326	90 817
Résultat net du 2ème semestre 2010				9 636		9 636	54	9 690
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				9 636		9 636	54	9 690
Opérations sur actions propres			-70			-70		-70
Dividendes						0	0	0
Variations de périmètre						0	-35	-35
Capitaux propres au 31/12/2010	1 250	7 021	-574	92 360	0	100 057	344	100 401
Résultat net du 1er semestre 2011				13 369		13 369	-37	13 332
Autres éléments du résultat global						0		0
Résultat global de la période				13 369		13 369	-37	13 332
Opérations sur actions propres			67			67		67
Dividendes				-6 898		-6 898	-2	-6 900
Variations de périmètre						0		0
Capitaux propres au 30/06/2011	1 250	7 021	-507	98 830	0	106 594	306	106 900

2. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1 DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

MAISONS FRANCE CONFORT S.A. est une entreprise domiciliée en France. L'activité du Groupe consiste principalement en la construction de maisons individuelles. Le siège social de la Société est situé 2, route d'Ancinnes – 61 000 ALENCON.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe au 30 juin 2011, et couvrant la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 : « Information financière intermédiaire ». Ils n'incluent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 tels qu'ils figurent dans le Document de référence 2010 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 29 avril 2011 sous le numéro D.11-0409.

Les états financiers consolidés condensés du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT comprennent les comptes de MAISONS FRANCE CONFORT SA et de ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint. Ils sont présentés en milliers d'euros (K€). Ils ont été examinés par le Conseil d'Administration du 14 septembre 2011 et ont fait l'objet d'une revue limitée par les Commissaires aux Comptes.

NOTE 2 REGLES ET METHODES COMPTABLES

2.1 Evolution des règles et méthodes comptables

Pour l'établissement de ses états financiers condensés au 30 juin 2011, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT a appliqué les mêmes normes, interprétations et méthodes comptables que dans ses états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2010, ainsi que les nouvelles normes applicables au 1^{er} janvier 2011 telles que définies dans le tableau ci-dessous.

Pour la clôture du 30 juin 2011, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT a décidé de ne pas appliquer les normes publiées par l'IASB, approuvées par l'Union Européenne et applicables par anticipation dès le 1^{er} janvier 2011.

Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'Union Européenne d'application obligatoire ou pouvant être appliqués par anticipation pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011

Norme		Date d'application		Incidences
		UE *	Groupe	
IAS 24 révisée	Informations relatives aux parties liées	01/01/11	01/01/11	Sans incidence sur les comptes
IAS 32 Amendement	Classement des droits de souscription émis	01/02/10	01/02/10	Sans incidence sur les comptes
IFRS 1 Amendement	Exemptions limitées	01/07/10	01/07/10	Sans incidence sur les comptes
IFRS 7 Amendement	Amélioration des informations sur les instruments financiers			Sans incidence sur les comptes
IFRS 12	Informations à fournir sur l'implication avec d'autres entités			Sans incidence sur les comptes
IFRS 13	Evaluation à la juste valeur			Sans incidence sur les comptes
IFRIC 14 Amendement	Paiements anticipés des exigences de financement minimal	01/01/11	01/01/11	Sans incidence sur les comptes
IFRIC 19	Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres	01/07/10	01/07/10	Sans incidence sur les comptes
Améliorations annuelles des IFRS (publiées en mai 2010)		01/01/11	01/01/11	Sans incidence sur les comptes

* applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée dans cette colonne

Nouvelles normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB mais non encore approuvées par l'Union Européenne

Norme		Date d'application IASB	Impacts Groupe Attendus
IAS 12 Amendement	Impôts différés – Recouvrement des actifs sous-jacents	01/01/12	Sans incidence sur les comptes
IFRS 1 Amendement	Hyperinflation sévère et suppression de dates fixes pour les premiers adoptants	01/07/11	Sans incidence sur les comptes
IFRS 9	Instruments financiers – Classification et évaluation actifs et passifs financiers	01/01/13	Sans incidence sur les comptes
IFRS 10	Consolidation	01/01/13	Sans incidence sur les comptes
IFRS 11	Partenariats	01/01/13	Sans incidence sur les comptes
IFRS 10,11,12 sur IAS 27 et IAS 28 Amendements		01/01/13	Sans incidence sur les comptes

* applicable aux exercices ouverts à compter de la date indiquée dans cette colonne

2.2 Changements de présentation

Des changements de présentation ou des reclassifications sont effectués lorsqu'ils permettent de fournir des informations fiables et plus pertinentes pour les utilisateurs des états financiers et si la présentation modifiée est susceptible de perdurer, de manière à ne pas affecter la comparabilité.

Lorsque de tels changements de présentation sont réalisés et que leurs impacts sur les états financiers sont jugés significatifs, les informations comparatives sont également modifiées.

Au 30 juin 2011, aucun changement de présentation n'a été réalisé.

2.3 Recours à des estimations

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes périodes ultérieures affectées.

Plus spécifiquement, les informations sur les principales sources d'incertitude relatives aux estimations et les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables, qui ont l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers, sont décrites dans les notes suivantes :

- l'évaluation des travaux en cours sur les contrats de construction (note 2.2.16 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010) reposant sur la marge prévisionnelle et le degré d'avancement de chaque chantier,
- les provisions pour risques et charges (note 2.2.15 des états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010) : elles sont constituées pour faire face à des sorties de ressources probables au profit de tiers. Elles comprennent notamment des provisions pour litiges dont le montant est estimé en tenant compte des hypothèses de dénouement les plus probables ainsi que de provisions pour charge de SAV estimées en tenant compte d'un taux statistique déterminé chaque année à partir des éléments de référence SAV propres à chaque société du Groupe. Pour déterminer ces hypothèses, la Direction du Groupe s'appuie, si nécessaire, sur des évaluations réalisées par des experts externes.
- les tests de dépréciation des goodwill et autres éléments incorporels (note 4.1 & 4.2) : la valeur dans les comptes consolidés du Groupe des goodwill est revue annuellement conformément aux principes mentionnés dans la note 4.2. Ces tests de dépréciation sont notamment sensibles aux prévisions financières à 5 ans ainsi qu'au taux d'actualisation retenus pour l'estimation de la valeur d'utilité des UGT.
- Évaluation des provisions pour indemnités de fin de carrière (note 4.13) : le calcul de la provision pour indemnités de départ à la retraite est effectué en interne par le Groupe selon la méthode des unités de crédit projetées. Ce calcul est notamment sensible aux hypothèses de taux d'actualisation, de taux d'augmentation des salaires et au taux de rotation.

Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe,
- traduisent la réalité économique des transactions,
- soient neutres,
- soient prudents,
- et soient complets dans tous leurs aspects significatifs.

Aucun changement d'estimation n'est intervenu depuis le 31 décembre 2010.

NOTE 3 INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**3.1 Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2011**

Raison sociale	Activité	Siège	Siret	% Intérêt	Méth. Conso.
Maisons France Confort	Construction	2, rte d'Ancinnes - 61000 ALENCON	095 720 314 00012	100,00	Mère
Maisons de l'Avenir	Construction	34 bis rue Jacques Anquetil - 29000 QUIMPER	329 626 261 00021	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Loire Atl.	Construction	17 rue Jules Verne - 44000 ORVAULT	444 593 172 00018	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Ille et Vilaine	Construction	32b, rue de Rennes - 35510 CESSON SEVIGNE	487 606 626 00017	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Morbihan	Construction	36, rue Jean Oberlé - 56000 VANNES	487 421 349 00019	99,97	IG
Maisons de l'Avenir Vendée	Construction	14, rue Claude Chappe - 85000 LA ROCHE SUR YON	492 101 720 00018	99,97	IG
OC Résidences	Construction	160, av Ch. de Gaule - 81100 CASTRES	328 252 671 00024	99,96	IG
OC Résidences Etudes	Bureau d'étude	160, av Ch. de Gaule - 81100 CASTRES	501 029 565 00014	99,96	IG
Maisons Berval	Construction	La Haute Borne - 77100 MAREUIL LES MEAUX	348 279 381 00019	99,97	IG
GHPA (M. Bruno Petit)	Construction	Route de Lourdes - 65290 JUILLAN	349 124 693 00012	100,00	IG
MJB (Bruno Petit)	Construction	360 avenue de la Châtre - 36000 CHATEAUXROUX	404 481 491 00029	100,00	IG
MJB 18 (Bruno Petit)	Construction	8, rue Charles Durand - 18000 BOURGES	451 406 854 00039	100,00	IG
Maisons Horizon	Construction	4, rue Pierre Simon de Laplace - 57070 METZ	379 434 459 00044	100,00	IG
Maisons Marcel Millot	Construction	83, rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES	329 693 279 00054	100,00	IG
Azur et construction	Construction	Rue Charles Dullin - 13500 MARTIGUES	395 037 187 00030	100,00	IG
Constructions Idéale Demeure	Construction	305, rue Giraudeau - 37000 TOURS	390 836 112 00024	100,00	IG
Maisons de la Côte Atlantique	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	335 185 146 00024	100,00	IG
Maisons Charentes Atlantique	Construction	5, rue Pierre et Marie Curie - 17100 SAINTES	451 406 912 00027	100,00	IG
Maisons Côte Atlantique 40	Construction	816, av. du Marechal Foch - 40000 MONT DE MARSAN	492 440 409 00026	100,00	IG
Maisons Côte Atlantique 24	Construction	La Cavaille Nord - 24100 BERGERAC	494 150 352 00016	100,00	IG
Bois et Nature Constructions	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	522 978 550 00013	100,00	IG
PCA Maisons	Construction	Route de la Seyne - 83190 OLLIOULES	340 743 632 00077	100,00	IG
Morel Constructions	Construction	18 rue Gabriel Poiron - 85600 BOUFFERE	311 570 444 00159	100,00	IG
CTMI	Construction	78 Grand Rue - 68000 COLMAR	401 340 674 00035	100,00	IG
Maison Evolution 77	Construction	3 Chemin Rural - 77148 LAVAL EN BRIE	407 774 603 00044	100,00	IG
Les Bastides	Construction	308, Avenue Sainte-Marguerite - 06200 NICE	403 629 710 00027	100,00	IG
Maisons B. Jambert	Construction	18 Boulevard du General de Gaulle - 49100 ANGERS	344 023 502 00034	100,00	IG
Maisons et Résidences Corbioli	Construction	Rue du Commandant Jacquin - 01500 AMBERIEU EN B.	546 820 077 00057	50,12	IG
Maisons Les Naturelles	Construction	362 Rue du Faubourg de Hem - 80000 AMIENS	418 224 044 00051	100,00	IG
Logis Marais du Poitevin	Construction	Zone Artisanale du Fief du Quart - 85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU	320 189 996 00046	100,00	IG
Les Maisons de Stéphanie	Construction	78 avenue de Beaugailard - 37550 SAINT AVERTIN	349 219 030 00021	100,00	IG
Clément Constructions	Construction	63 et 65 rue des Heraults - 37550 SAINT AVERTIN	420 732 877 00030	100,00	IG
Bati Soft Aquitaine	Construction	110, av. du Peyrou - 33370 ARTIGUES PRES BORDEAUX	480 081 140 00018	100,00	IG
Batimo	Construction	83, rue Henri Giffard - 87280 LIMOGES	424 328 037 00017	100,00	IG
TM2C	Construction	Rue du Commandant Jacquin - 01500 AMBERIEU EN B.	422 846 188 00023	50,12	IG
CMP	Construction	Zone Artisanale du Fief du Quart - 85200 ST MARTIN DE FRAIGNEAU	442 163 952 00017	100,00	IG
Foncière Résidences	Prom. Immob.	182, Av. du Mal de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	421 221 987 00017	100,00	IG
Morel Promotion	Prom. Immob.	18 rue Gabriel Poiron - 85600 BOUFFERE	320 259 450 00049	100,00	IG
SCCV La Gentilhommière	Prom. Immob.	182, Av. du Mal de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	484 199 146 00016	50,00	IP
SCCV Du Palais	Prom. Immob.	182, Av. du Mal de L. de Tassigny - 94120 FONTENAY /S BOIS	508 508 926 00013	60,00	IG
S.A.R.L. Propriété Familiale	Prom. Immob.	3, rue des Archers - 91150 ETAMPES	308 277 789 00035	29,95	ME
S.A.R.L. GEPHIMO	Prom. Immob.	28, avenue de Chanzy - 95130 FRANCONVILLE	408 494 870 00012	49,80	ME
SCI Saint Martin	Locat° Immob.	36 Rue des Ouches - 79460 MAGNE	429 736 986 00028	100,00	IG
Rénovert	Rénov. Thermique	Chemin Rural de Pan - 26000 VALENCE	500 286 422 00034	39,00	ME

3.2 Variations de périmètre sur le premier semestre 2011

Les variations de périmètre sur le premier semestre 2011, décrites ci-après, n'affectent pas de manière significative la comparabilité des états financiers consolidés du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT. Les différentes acquisitions de la période sont résumées dans le tableau ci-après :

Raison sociale	Activité	Date d'acquisition	% acquis	Note
Logis Marais du Poitevin	Construction	01/01/2011	100,00	3.2.1
CMP	Construction	01/01/2011	100,00	3.2.1
SCI Saint Martin	Location Immob.	01/01/2011	100,00	3.2.1
Les Maisons de Stéphanie	Construction	01/04/2011	100,00	3.2.2
Clément Constructions	Construction	01/04/2011	100,00	3.2.2

3.2.1 Prise de participation dans la société Logis du Marais Poitevin

Le 25 mars 2011, la société Maisons France Confort a acquis 100% du capital de la société Logis du Marais Poitevin basée à St Martin de Fraigneau (85). Cette société fait l'objet d'une consolidation à compter du 1^{er} janvier 2011.

La société Logis du Marais Poitevin détient 100% du capital de la SARL CMP basée à St Martin de Fraigneau (85) ainsi que 100% de la SCI Saint-Martin basée à Magne (79).

3.2.2 Prise de participation dans la société Les Maisons de Stéphanie

Le 29 avril 2011, la société Maisons France Confort a acquis 100% du capital de la société Les Maisons de Stéphanie basée à Saint Avertin (37). Cette société fait l'objet d'une consolidation à compter du 1^{er} avril 2011.

La société Les Maisons de Stéphanie détient 100% du capital de la SARL Clément Constructions basée à Saint Avertin (37).

Flux de trésorerie sur actifs et passifs acquis

Le tableau ci-après permet de mesurer les impacts de ces acquisitions sur la trésorerie du Groupe.

INCIDENCE DES INVESTISSEMENTS FINANCIERS SUR LES FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	TOTAL	
Trésorerie et équivalents	5 309	
Autres actifs	15 429	
Autres passifs	(15 944)	
Actif net acquis (A)	4 795	
<i>Goodwill (B)</i>	4 486	
Coût d'acquisition (A) + (B) *	9 281	* Partie financée par emprunt : 9 300 K€
Trésorerie acquise (C)	5 309	
Soldes à décaisser (D)		
Autres apports (E)	(6)	
Décaissement net (A) + (B) - (C) - (D) - (E)	3 978	

Le délai d'ajustement de la valeur des actifs et passifs et de l'affectation du goodwill comptabilisés de manière provisoire est de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Les intérêts minoritaires des acquisitions de la période ont été évalués à la date d'acquisition pour la part qu'ils représentaient dans la juste valeur de l'actif net identifiable acquis.

NOTE 4 NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE**4.1 Immobilisations incorporelles**

Brut	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
01/01/2010	-	1 367	2 061	3 428
Variations de périmètre	-	32	582	614
Investissements et autres augmentations	-	154	104	258
Cessions et réductions diverses	-	(107)	(6)	(113)
31/12/2010	-	1 446	2 741	4 187
Flux 2011				
Variations de périmètre	-	61	26	87
Investissements et autres augmentations	-	113	20	133
Cessions et réductions diverses	-	(13)	(3)	(16)
30/06/2011	-	1 608	2 783	4 391
Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
01/01/2010	-	1 196	88	1 284
Variations de périmètre	-	32	35	67
Cessions et réductions diverses	-	(69)	(6)	(75)
Dotations et reprises	-	134	8	142
31/12/2010	-	1 293	125	1 418
Flux 2011				
Variations de périmètre	-	40	-	40
Cessions et réductions diverses	-	(13)	-	(13)
Dotations et reprises	-	73	1	74
30/06/2011	-	1 393	127	1 520
Net	Frais de développement	Concessions, brevets et droits assimilés	Autres immobilisations incorporelles	Total
31/12/2010		153	2 616	2 768
30/06/2011		214	2 657	2 871

Les marques et droits au bail qui ne sont plus exploités ont été dépréciés en totalité pour leur valeur d'acquisition. Pour les éléments incorporels qui demeurent exploités par le groupe, la valeur inscrite au bilan est justifiée au regard :

- des ventes effectuées au cours de l'exercice en ce qui concerne les marques,
- de la localisation des droits au bail.

4.2 Goodwill**Evolution de la valeur nette de la rubrique au 30/06/2011**

Brut	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
01/01/2010	36 598	-	36 598
Changements de périmètre	2 987	-	2 987
Ajustements prix de cession	1 162	-	1 162
Perte de valeur (dotation)	-	-	-
31/12/2010	40 747	-	40 747
Flux 2011			
Changements de périmètre	4 486	-	4 486
Ajustements prix de cession	(49)	-	(49)
Perte de valeur (dotation)	-	-	-
30/06/2011	45 184	-	45 184

Répartition du goodwill par unité génératrice de trésorerie (UGT)

Goodwill net	30/06/2011	31/12/2010
Maisons de l'avenir	1 347	1 347
Maisons de la Côte Atlantique	13 679	13 734
MJB	1 104	1 104
OC Résidences	1 000	1 000
Autres secteurs	28 054	23 562
TOTAL	45 184	40 747

Engagement de rachat des intérêts minoritaires de la société Maisons de la Côte Atlantique

Le Groupe a procédé à l'acquisition de 75 % de la société "Maisons de la Côte Atlantique" en février 2006. Les 25 % restant à acquérir avaient fait l'objet d'une promesse unilatérale d'achat à réaliser entre le 30 avril et le 30 juin 2011. Cette opération de rachat a eu lieu le 17 juin 2011 et n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés du Groupe dans la mesure où cette participation a été consolidée à 100% dès l'origine conformément à IAS 32.

L'évolution du montant du goodwill constatée au cours de la période sur la société Maisons de la Côte Atlantique provient des frais financiers liés à la désactualisation de la dette comptabilisée jusqu'alors dans le poste « dettes financières ».

Compléments de prix sur acquisition de titres

A ce jour, les acquisitions de toutes les filiales du Groupe Maisons France Confort ont été réalisées avec un prix ferme et définitif. Ces acquisitions prévoyaient néanmoins une garantie de passif. Aucune garantie de passif n'a été activée à ce jour.

Tests de dépréciation

Les goodwill ont fait l'objet d'un test de perte de valeur conformément à la norme IAS 36, «Dépréciation d'actifs». Désormais, la norme IAS 36 impose comme niveau le plus grand, les secteurs opérationnels tels que le définit IFRS 8. Cela a donc conduit le Groupe à réaliser ces tests de pertes de valeur selon les secteurs opérationnels définis conformément à IFRS 8.

Ces tests avaient permis de conclure à l'absence de dépréciation des goodwill au 31 décembre 2010.

Aucun indice de perte de valeur n'a été décelé au 30 juin 2011 en l'absence de changement significatif des perspectives économiques attendues sur chaque secteur opérationnel. Il n'a donc pas été procédé à un nouveau test de dépréciation à cette date.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (U.G.T.) est la valeur la plus élevée entre leur valeur d'utilité et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Pour apprécier la valeur d'utilité, le Groupe a procédé à une actualisation des flux de trésorerie futurs déterminés selon la méthode DCF. Ce calcul a été réalisé à la clôture des comptes de l'exercice 2010 sur la base de projections de flux de trésorerie sur une période de cinq ans issues des plans et budgets approuvés par le management en tenant compte, pour les 18 premiers mois, du carnet de commandes existant à fin décembre 2010.

Les cash-flows libres sont déterminés sur la base d'hypothèses raisonnables et documentées. Le Groupe a utilisé les prévisions établies en fin d'exercice du plan à cinq ans. La valeur terminale est calculée à partir des flux de l'année 5 projetés à l'infini et actualisés. Les tests de recouvrabilité des actifs sont effectués sur la base des UGT pour l'ensemble des actifs (actifs globaux). Ces actifs comprennent les goodwill et les actifs à durée de vie déterminée (actifs corporels et besoin en fonds de roulement net).

Le taux d'actualisation retenu pour déterminer la valeur d'utilité au 31 décembre 2010 s'établit à 9,58% après impôt. Ce taux est calculé sur la base du coût moyen des capitaux employés et intègre une prime de marché de 5,80% et une prime de risque (Beta) de 1.

Le Groupe utilise un seul taux d'actualisation car les secteurs géographiques et les secteurs d'activité n'ont pas de caractéristiques spécifiques qui pourraient influencer sur le taux d'actualisation.

Pour chaque UGT, une analyse de sensibilité du calcul à la variation des paramètres clés a été réalisée (hausse du taux d'actualisation de 100 points de base, baisse du taux de croissance des années 2 à 5 de 100 points de base). Aucun des tests réalisés au 31 décembre 2010 n'a fait apparaître de perte de valeur et ne remet en cause les valeurs nettes comptables.

4.3 Immobilisations corporelles

Les mouvements de l'exercice relatifs à la valeur brute des immobilisations corporelles et des amortissements correspondants peuvent être résumés comme suit :

Brut	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
01/01/2010	13 684	1 041	10 638	213	25 577
Virements de rubriques et autres	1 747		3	(1 750)	-
Variations de périmètre	249	107	592	285	1 233
Investissements et autres augmentations	223	55	1 543	2 070	3 891
Cessions et réductions diverses	(288)	(21)	(852)		(1 161)
31/12/2010	15 614	1 183	11 925	818	29 540
dont locations financements	-	-	169	-	169
Flux 2011					
Virements de rubriques et autres	-				-
Variations de périmètre	910	50	640		1 599
Investissements et autres augmentations	517	104	1 138	410	2 168
Cessions et réductions diverses	(436)	(84)	(505)	(620)	(1 644)
30/06/2011	16 605	1 253	13 197	608	31 663
dont locations financements	-	-	169	-	169
Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
01/01/2010	3 486	809	7 322	-	11 617
Virements de rubriques et autres					
Variations de périmètre	96	76	375		547
Cessions et réductions diverses	(101)	(11)	(644)		(756)
Dotations et reprises	363	105	1 275		1 743
31/12/2010	3 844	979	8 329	-	13 151
dont locations financements	-	-	169	-	169
Flux 2011					
Virements de rubriques et autres					
Variations de périmètre	39	35	419		493
Cessions et réductions diverses	(36)	(67)	(477)		(579)
Dotations et reprises	221	54	669		943
30/06/2011	4 068	1 001	8 939	-	14 008
dont locations financements	-	-	169	-	169
Net	Terrains et constructions	Installations, matériels et outillage	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
31/12/2010	11 770	204	3 596	818	16 389
dont locations financements	-	-	-	-	-
30/06/2011	12 537	251	4 258	608	17 655
dont locations financements	-	-	-	-	-

4.4 Participations dans les entreprises associées

Le détail du poste "Titres mis en équivalence" au bilan se décompose de la façon suivante :

(En milliers d'€uros)	Gephimo	Propriété Familiale	Rénovert	TOTAL
01/01/2010	210	454	-	664
Variations de périmètre			750	750
Quote-part de résultat	14	29	(137)	(93)
Dividendes reçus		(192)		(192)
31/12/2010	225	291	614	1 129
Variations de périmètre				-
Quote-part de résultat	50	(15)	(19)	16
Dividendes reçus		(114)		(114)
30/06/2011	275	162	595	1 031

Le tableau suivant résume les informations financières relatives aux investissements dans les entreprises associées :

(milliers d'€uros)	Gephimo		Propriété familiale		Rénovert	
	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
Actif non courant	25	9			55	49
Actif courant	3 258	3 730	932	1 589	1 237	1 491
TOTAL ACTIF	3 283	3 738	932	1 589	1 292	1 540
Capitaux propres	551	451	540	972	518	566
Passif non courant	1 296	1 868	58	-		
Passif courant	1 436	1 420	334	617	774	974
TOTAL PASSIF	3 283	3 738	932	1 589	1 292	1 540
Chiffre d'affaires	1 354	2 580	462	3 036		-
Résultat opérationnel	184	126	(50)	164	(150)	(350)

4.5 Autres actifs financiers

Brut	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
01/01/2010	0	151	683	834
Virements de rubriques et autres		22	(22)	-
Variations de périmètre			6	6
Investissements et autres augmentations		26	84	111
Cessions et réductions diverses		(11)	(31)	(42)
31/12/2010	0	189	719	908
Flux 2011				
Virements de rubriques et autres				-
Variations de périmètre			43	43
Investissements et autres augmentations		9	66	75
Cessions et réductions diverses		(21)	(33)	(54)
30/06/2011	0	177	794	972
Amortissements, dépréciations et pertes de valeur	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
31/12/2010	-	-	-	-
Flux 2011				
Variations de périmètre				-
Cessions et réductions diverses				-
Dotations et reprises				-
30/06/2011	-	-	-	-
Net	Participations non consolidées	Prêts	Autres actifs financiers	Total
31/12/2010	0	189	719	908
30/06/2011	0	177	794	972

4.6 Impôts différés

Impôts différés actif	30/06/2011	31/12/2010
Provisions non déductibles	367	412
Participation des salariés	157	57
Activation déficits	107	29
Frais d'acquisition de titres	61	84
Autres	82	86
TOTAL	773	667

4.7 Stocks et en-cours

Les stocks au 30 juin 2011 ainsi que leur évolution en valeur brute par rapport à l'exercice précédent se présentent ainsi :

Stocks	30/06/2011			31/12/2010		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Terrains	6 895	(82)	6 813	9 555	(61)	9 494
Matières premières atelier menuiserie	450		450	422		422
Encours de production de biens	14 936	(550)	14 386	11 313	(431)	10 883
TOTAL	22 280	(631)	21 649	21 291	(492)	20 799

4.8 Créances clients

Clients	30/06/2011			31/12/2010		
	Brut	Dép.	Net	Brut	Dép.	Net
Créances clients sur contrat en cours (net)	78 755	-	78 755	64 127	-	64 127
Créances clients sur contrats facturés	12 311	(1 882)	10 429	12 076	(1 790)	10 286
TOTAL	91 066	(1 882)	89 184	76 203	(1 790)	74 413

Décomposition créances sur contrats en cours	30/06/2011	31/12/2010	Variation
Créances clients sur contrats en cours	331 863	236 141	95 722
Acomptes reçus	(259 228)	(178 661)	(80 567)
SOLDE	72 635	57 480	15 155
Solde débiteurs (actifs)	78 755	64 127	14 628
Solde créditeurs (passifs)	(6 120)	(6 647)	527

Echéancier des créances échues non dépréciées	< 1 mois	30 à 60 jours	60 à 90 jours	> 90 jours
Clients au 30 juin 2011	7 946	324	190	710

4.9 Créances diverses

Le poste « Créances diverses » au 30 juin 2011 ainsi que son évolution par rapport à l'exercice précédent se présente ainsi :

(K€)	30/06/2011	31/12/2010	Variation	dont variat° périmètre
Etat - créances de TVA	11 943	9 914	+ 2 030	+ 514
Etat - autres créances	85	87	- 2	
Acomptes versés sur ventes portefeuille	2 171	1 747	+ 424	+ 203
Autres débiteurs	12 928	13 624	- 697	+ 228
TOTAL CREANCES DIVERSES	27 126	25 372	+ 1 754	+ 945

4.10 Trésorerie et équivalent de trésorerie

Ce poste se décompose comme suit :

(K€)	30/06/2011	31/12/2010	Variation	dont variat° périmètre
Valeurs mobilières de placement	53 569	51 049	2 520	+ 2 037
Disponibilités	49 547	31 093	18 454	+ 2 633
TOTAL TRESORERIE	103 117	82 143	+ 20 974	+ 4 670

4.11 Capitaux propres consolidés

Au 30 juin 2011, le capital social de MAISONS FRANCE CONFORT SA est constitué de 6 937 593 actions ordinaires, entièrement libérées d'une valeur nominale de 0.18 €.

(K€)	30/06/2011	31/12/2010
Capital social	1 250	1 250
Prime d'émission	7 021	7 021
Réserve légale	125	125
Réserves réglementées		
Réserves du groupe	83 695	73 486
Report à nouveau	1 135	2 347
Résultat groupe	13 369	15 827
TOTAL CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE	106 594	100 057

Les variations relatives à ce poste ont été détaillées dans le tableau « variation des capitaux propres ».

Variations de capitaux propres liées aux transactions avec les actionnaires

(K€)	30/06/2011	31/12/2010	Variation
Actions d'auto-contrôle (1)	67	(89)	+156
TOTAL	67	(89)	+156

- (1) La réserve d'actions d'autocontrôle comprend le coût des actions de la société détenues par le Groupe.
Les variations constatées au cours de l'exercice proviennent des mouvements d'achats et de ventes dans le cadre de l'animation du cours.

Au 30 juin 2011, la société MAISONS FRANCE CONFORT détient 40 213 actions propres pour un montant de 305 K€.

Dividendes

Le montant des dividendes versés par la société mère est le suivant :

	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2009
Dividende versé (K€)	6 937,6	5 688,8	4 162,6
Soit, par actions ordinaires (Euros)	1,00	0,82	0,60

* y compris dividendes versés sur actions propres

Gestion des capitaux propres

Le Groupe gère son capital dans le cadre d'une politique financière équilibrée, destinée à la fois à préserver sa continuité d'exploitation, sa capacité à investir dans des projets créateurs de valeur, et à rémunérer de façon attractive les actionnaires.

Cette politique a conduit MAISONS FRANCE CONFORT à établir des objectifs successifs de gearing et de rémunération des actionnaires. Les objectifs actuels sont les suivants :

- S'agissant de l'endettement, le recours systématique à l'emprunt dans le cadre du financement de la croissance externe sera conservé tant que les conditions d'octroi de crédit pour le Groupe resteront favorables. De plus, le gearing sera maintenu, à moyen terme, à un niveau négatif dans les conditions actuelles de marché,
- Le Conseil d'Administration examinera chaque année la possibilité d'une rémunération additionnelle des actionnaires en fonction des prévisions de cash-flow et des projets d'investissements du Groupe.

4.12 Dette financière nette

La notion d'endettement financier net, telle que définie par le Groupe, peut être détaillée de la façon suivante :

Endettement net	30/06/2011	31/12/2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie	103 117	82 143
Actifs financiers de gestion de trésorerie	-	-
Trésorerie active (A)	103 117	82 143
Dettes financières non courantes	28 949	13 315
Dettes financières courantes	20 999	20 700
Endettement brut (B)	49 947	34 015
Endettement net (B)-(A)	(53 169)	(48 128)

La répartition de la dette financière nette du Groupe par catégories et par échéances est la suivante au 30 juin 2011 :

(K€)	30/06/2011	Part à - d'un an	De 1 à 5 ans	A + de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	39 657	11 650	27 720	287
Concours bancaires	7 798	7 798		
Fonds de participations	1 462	520	941	
Intérêts courus	121	121		
Autres emprunts et dettes financières	909	909		
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	49 947	20 999	28 662	287

Tous les emprunts ont été contractés en euros (aucune exposition au risque de change). Tous les emprunts ont été contractés à taux fixe.

4.13 Avantages au personnel

Les provisions non courantes sont constituées des provisions pour indemnités de départ en retraite des salariés. L'évolution de ce poste se décompose comme suit :

(K€)	Avantages au personnel
01/01/2010	187
Changements de périmètre	193
Dotations	34
Reprises utilisées	
Reprises non utilisées	
31/12/2010	414
Flux 2011	
Changements de périmètre	83
Dotations	17
Reprises utilisées	
Reprises non utilisées	
30/06/2011	513

Le Groupe externalise la gestion de ses indemnités de départ en retraite auprès d'une compagnie d'assurance. Cette gestion externe n'exonère pas le Groupe de son obligation juridique ou implicite de payer. Les engagements ont fait l'objet d'une évaluation au 30 juin 2011 selon la méthode rétrospective des unités de crédit projetées avec salaire de fin de carrière (conforme à la norme IAS 19) dont les caractéristiques sont les suivantes :

Principales hypothèses actuarielles

	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Taux d'actualisation	4,68%	4,68%	5,1%	4,9%	5,5%
Taux de rendement attendu des actifs du régime	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Taux attendu d'augmentation future des salaires	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%

Hypothèse de départ retenue	:	départ volontaire à l'âge moyen de 65 ans
Taux de rotation retenu	:	rotation lente (Employés / Cadres) - rotation forte (VRP)
Taux de charges patronales retenues	:	42 % (Employés / Cadres) - 30 % (VRP)

L'incidence de la variation de 1 % du taux d'actualisation est une variation du montant de la provision pour indemnités de fin de carrière de 0,3 million d'euros.

Charges comptabilisées dans le compte de résultat au titre des indemnités de fin de carrière

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Coût des services rendus	-216	-172	-188	-180
Charges d'intérêt sur l'obligation	-79	-68	-67	-76
Gains/pertes actuariels	117	159	273	287
Rendement attendu des actifs du régime	23	46	-47	-46
Charge comptabilisée	-156	-35	-29	-15
dont dotation nette aux provisions				-15
dont charges de personnel	-156	-35	-29	

Montants comptabilisés au bilan au titre des indemnités de fin de carrière

	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Valeur actualisée des obligations	1 654	1 554	1 337	1 367	1 222
Juste valeur des actifs du régime	-1 140	-1 140	-1 151	-1 210	-1 163
Déficit des régimes provisionnés	513	414	186	156	59

Variations de la valeur actualisée de l'obligation au titre des indemnités de fin de carrière

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Obligation au titre des prestations définies à l'ouverture	1 636	1 337	1 367	1 389
Coûts des services rendus au cours de l'exercice	216	172	188	180
Coût financier (désactualisation)	79	68	67	76
Prestations versées	0	-170	-12	-31
Gains/pertes actuariels	-57	36	-273	-287
Variation de périmètre	83	193		39
Obligation au titre des prestations définies à la clôture	1 956	1 636	1 337	1 367

Variations de la valeur actualisée des actifs du régime des indemnités de fin de carrière

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Juste valeur des actifs du contrat d'assurance à l'ouverture	1 140	1 151	1 210	1 287
Cotisations versées par l'employeur				
Prestations payées		-170	-12	-31
Rendement attendu des actifs du régime	23	46	-47	-46
Gains (pertes) actuariels	-23	113		
Juste valeur des actifs du contrat d'assurance à la clôture	1 140	1 140	1 151	1 210

4.14 Provisions courantes

(K€)	Litiges, contentieux (1)	S.A.V.	Total
01/01/2010	3 137	2 351	5 488
Ecart de conversion			-
Virements de rubriques et autres			-
Changements de périmètre	56	22	78
Dotations	2 117	1 151	3 268
Reprises utilisées	(1 113)	(1 009)	(2 123)
Reprises non utilisées	(202)	(29)	(231)
31/12/2010	3 995	2 485	6 479
Flux 2011			
Ecart de conversion			-
Virements de rubriques et autres			-
Changements de périmètre	86	131	218
Dotations	1 489	784	2 273
Reprises utilisées	(1 125)	(477)	(1 602)
Reprises non utilisées	(127)	(181)	(308)
30/06/2011	4 317	2 741	7 059
(1) dont :			
- provisions litiges chantiers	4 242		
- provisions litiges autres	75		

En raison de leur caractère court terme, ces provisions n'ont fait l'objet d'aucune actualisation financière (impact non significatif). Aucun passif éventuel significatif (litiges susceptibles d'occasionner une sortie éventuelle de ressources) n'a été identifié à la date de clôture des comptes.

4.15 Dettes sur contrats en cours

(K€)	30/06/2011	31/12/2010	Variation
Acomptes clients sur chantiers en cours	6 120	6 647	- 527
Acomptes clients sur chantiers en portefeuille	3 397	3 562	- 165
TOTAL DETTES SUR CONTRATS EN COURS	9 516	10 209	- 692

4.16 Dettes fournisseurs et comptes rattachés

(K€)	30/06/2011	31/12/2010	Variation	dont variat° périmètre
Comptes fournisseurs	84 210	70 116	+ 14 094	+ 3 352
Effets à payer	15 864	11 761	+ 4 103	+
TOTAL	100 074	81 877	+ 18 197	+ 3 352

4.17 Dettes fiscales et sociales

(K€)	30/06/2011	31/12/2010	Variation	dont variat° périmètre
Etat - comptes de TVA	15 161	13 365	+ 1 796	+ 483
Etat - Impôt société	2 843	2 471	+ 372	+ 150
Etat - autres dettes	1 573	1 688	- 115	+ 62
Salariés et organismes sociaux	15 248	14 098	+ 1 151	+ 552
TOTAL DETTES FISCALES ET SOCIALES	34 825	31 622	+ 3 204	+ 1 248

Le poste "Etat - comptes de TVA" est principalement composé de la T.V.A. sur les soldes clients (payable selon le régime des encaissements). L'évolution de ce poste est donc directement liée la variation du poste d'actif.

4.18 Autres créiteurs courants

(K€)	30/06/2011	31/12/2010	Variation	dont variat° périmètre
Assurances	199	274	- 75	+ 10
Autres créiteurs	668	393	+ 275	+ 63
TOTAL	867	667	+ 200	+ 72

4.19 Echéances des créances et des dettes

(K€)	A 1 AN AU PLUS	A PLUS D'1 AN	TOTAL
Clients et autres débiteurs	116 310	-	116 310
Fournisseurs et autres créiteurs	135 766	-	135 766

NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**5.1 Ventilation du chiffre d'affaires**

(K€)	30/06/2011	30/06/2010
Ventes de maisons (activité CMI)	302 130	199 945
Promotion immobilière	3 233	2 488
Prestations de service	2 156	1 334
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	307 518	203 767

5.2 Achats consommés

(K€)	30/06/2011	30/06/2010
Achats matières premières / Sous-traitance	209 456	134 617
Autres achats et charges externes	32 088	25 263
TOTAL ACHATS CONSOMMES	241 543	159 880

5.3 Charges de personnel

(K€)	30/06/2011	30/06/2010
Salaires et traitements	26 702	20 915
Charges sociales	13 860	10 611
Participation des salariés et intéressement	478	24
TOTAL CHARGES DE PERSONNEL	41 039	31 550

5.4 Impôts et taxes

La charge d'impôts et taxes figurant dans ce poste renferme principalement la contribution économique territoriale et la taxe de contribution solidarité (Organic). La contribution économique territoriale est comptabilisée intégralement en résultat opérationnel.

5.5 Dotations aux provisions nettes

La formation de ce poste au cours de l'exercice est la suivante :

(K€)	Dotations	Reprises	Net
Provisions courantes	2 273	1 911	362
Dépréciations de l'actif	413	247	166
30/06/2011	2 685	2 158	528

5.6 Résultat financier

Ce poste se décompose de la façon suivante :

(K€)	30/06/2011	30/06/2010
Produits de placements	753	425
PRODUITS DE TRESORERIE ET D'EQUIVALENTS DE TRESORERIE	753	425
Intérêts sur emprunts et assimilés	538	479
Intérêts sur fonds de participation	41	43
Charges sur cessions de VMP	0	0
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	579	522
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	174	-97
Reprise de provisions pour dépréciations de l'actif financier	2	1
TOTAL AUTRES PRODUITS FINANCIERS	2	1
Charges de désactualisation	30	70
Dotations aux provisions pour dépréciations de l'actif financier	0	5
TOTAL AUTRES CHARGES FINANCIERES	30	75
TOTAL AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERES	-28	-74
RESULTAT FINANCIER	146	-171

La baisse des produits de placements est liée à la baisse des taux constatée sur le marché monétaire.

5.7 Charge d'impôt sur les bénéfices

Décomposition de la charge d'impôt	30/06/2011	30/06/2010
Charge d'impôt courant	7 175	3 190
Impôt différé	(67)	114
CHARGE D'IMPOT TOTALE	7 108	3 305

Le taux d'impôt différé, retenu pour la période, est de 34,43 % (taux de droit commun).

RATIONALISATION DU TAUX D'IMPOT

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net part du groupe	13 369	6 192
Retraitements		
Impôt sur les résultats	7 108	3 305
Résultat mis en équivalence	(16)	(41)
Intérêts minoritaire	(37)	(21)
Résultat net avant impôt sur les résultats et intérêts minoritaires	20 424	9 435
Taux d'imposition légale en France	33,33%	33,33%
Effets des décalages permanents	0,52%	0,84%
Contribution sociale	0,95%	0,82%
Autres différences nettes	0,00%	0,04%
Taux d'imposition réel	34,80%	35,03%

5.8 Résultat par action

A la date d'établissement des comptes, Il n'existe aucun instrument financier donnant un accès différé au capital de la société consolidante, qu'il soit émis par celle-ci ou une de ses filiales. Par conséquent, le résultat par action ne subit aucun effet dilutif.

NOTE 6 AUTRES INFORMATIONS**6.1 Engagements hors bilan**

Engagements donnés	Paiements dus par période			TOTAL
	A - 1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	29	130	33	192
Autres engagements	666	1 259		1 925
TOTAL	695	1 389	33	2 117

Engagements reçus	Paiements dus par période			TOTAL
	A - 1 an	De 1 à 5 ans	A + 5 ans	
Cautions et garanties	38 127			38 127
Autres engagements	666	1 259		1 925
TOTAL	38 792	1 259	0	40 051

L'ensemble des engagements hors bilan concerne le cadre normal de notre activité.

Les autres engagements donnés concernent principalement les engagements donnés (indemnités) aux dirigeants des filiales acquises en cas de révocation de ces derniers. Ces engagements ont une durée maximale de 5 ans et sont dégressives (par 5^{ème}) dans le temps.

Les cautions et garanties reçues sont principalement constitués de la garantie de paiement des sous-traitants accordés par un ensemble de banques moyennant une redevance annuelle calculée en fonction de l'encours sous-traitants du Groupe.

Les autres engagements reçus concernent principalement les engagements reçus (indemnités) par les dirigeants des filiales acquises en cas de démission de ces derniers. Ces engagements ont une durée maximale de 5 ans et sont dégressives (par 5^{ème}) dans le temps.

6.2 Effectifs moyens du groupe

	30/06/2011	31/12/2010
Cadres	164	141
VRP	427	392
Employés - ouvriers	879	805
EFFECTIF MOYEN	1 470	1 338
Hommes	993	899
Femmes	477	439

6.3 Gestion du risque financier**Risque de taux**

Le résultat financier du Groupe est peu sensible à la variation des taux d'intérêt, l'intégralité de son endettement étant à taux fixe.

Risque de change

L'activité du Groupe MAISONS FRANCE CONFORT est exercée exclusivement en France. Il n'existe aucun actif ni passif monétaires libellés en monnaie étrangère à la date de clôture. Il n'existe donc aucun risque de change.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. L'approche du Groupe pour gérer le risque de liquidité est de s'assurer, dans la mesure du possible, qu'il disposera toujours de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs, lorsqu'ils arriveront à échéance, sans encourir de pertes inacceptables ou porter atteinte à la réputation du Groupe.

Les crédits bancaires contractés par le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT ne comportent aucune clause de ratio financier ni d'exigibilité anticipée (covenants).

Risque de crédit et de contrepartie

Concernant ses placements, le Groupe MAISONS FRANCE CONFORT ne contracte qu'avec des contreparties de premier plan afin de limiter le risque de contrepartie.

La clientèle du Groupe est principalement composée de particuliers. Ce dernier n'est donc pas exposé à un risque de dépendance vis-à-vis d'un client.

Compte tenu des plans de financements mis en place pour les particuliers, l'activité génère peu de risques financiers, fonciers ou commerciaux, le démarrage de la construction n'intervenant que lorsque tous les prêts sont accordés et signés.

6.4 Informations sur les parties liées**Rémunérations des principaux dirigeants**

La rémunération versée aux deux cadres dirigeants (deux mandataires sociaux) sur le premier semestre 2011 s'élève à 127 K€ et se décompose comme suit :

Rémunération	:	125 K€
Avantages en nature	:	NEANT
Jetons de présence	:	2 K€

Les dirigeants ne perçoivent aucune rémunération fondée sur des paiements en actions et il n'existe aucun contrat prévoyant des indemnités de rupture.

Transactions avec les autres parties liées

La seule transaction avec les autres parties liées concerne les frais de tenue de comptabilité facturés par MAISONS FRANCE CONFORT SA à la holding familiale « MFC PROU-INVESTISSEMENTS » pour un montant annuel de 1 000 €uros.

6.5 Evénements postérieurs à l'arrêté

Le 31 août 2011, la société Maisons France Confort S.A. a cédé sa branche d'activité « Menuiserie – charpentes ». Cette cession n'aura pas d'incidence significative sur les comptes consolidés au 31 décembre 2011.

NOTE 7 SECTEURS OPERATIONNELS

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 – Information sectorielle, les secteurs opérationnels retenus ci-après pour présenter l'information sectorielle ont été identifiés sur la base du reporting interne utilisé par la Direction afin de permettre l'allocation des ressources aux différents secteurs ainsi que l'évaluation de leurs performances.

Hormis une activité limitée de promotion immobilière, le Groupe est mono-activité (construction de maisons individuelles) et exerce son activité exclusivement en France. Il n'existe donc pas de « secteurs » à proprement parler, les départements dans lesquels évolue le Groupe n'étant pas exposés à des risques ou une rentabilité différente.

Le Groupe utilise un reporting interne permettant de mesurer les performances du Groupe. Ce reporting s'appuie sur les filiales du Groupe regroupées en sous-groupes, le critère de regroupement utilisé correspondant à une direction opérationnelle assurée par les dirigeants des filiales du Groupe. Les méthodes comptables et d'évaluation retenues pour l'élaboration du reporting financier interne sont identiques à celles utilisées pour l'établissement des comptes consolidés. Les indicateurs présentés sont réconciliés aux comptes consolidés.

Pour l'application de la norme IFRS 8, le Groupe présente les secteurs remplissant les critères de seuil quantitatif (hormis le sous-groupe Foncière Résidences dont l'activité est distincte de l'activité principale du Groupe), les autres secteurs étant regroupés dans une colonne « autres secteurs ».

Les indicateurs par secteur d'activité pour le premier semestre 2011 sont détaillés ci-après :

(K€)	Maisons France Confort	Maisons de l'Avenir	Maisons Côte Atlantique	Maisons Bruno Petit (MJB)	OC Résidences	Foncière Résidences	Autres secteurs	TOTAL 30/06/11
Chiffre d'affaires	137 300	25 911	32 896	9 887	17 117	3 251	81 212	307 575
Résultat net	4 378	1 135	2 083	1 113	1 468	(278)	4 455	14 353
Total actif	130 471	20 878	15 995	8 472	13 781	15 641	71 841	277 080
Trésorerie nette	51 444	7 967	1 996	5 187	3 912	(6 471)	31 283	95 318

Les indicateurs par secteur d'activité pour le premier semestre 2010 sont détaillés ci-après :

(K€)	Maisons France Confort	Maisons de l'Avenir	Maisons Côte Atlantique	Maisons Bruno Petit (MJB)	OC Résidences	Foncière Résidences	Autres secteurs	TOTAL 30/06/10
Chiffre d'affaires	96 658	18 528	20 468	8 137	13 032	2 500	44 496	203 819
Résultat net	1 612	934	956	935	971	(202)	1 556	6 762
Total actif	99 786	18 700	10 922	7 732	11 697	19 698	50 288	218 824
Trésorerie nette	25 017	7 810	1 770	4 521	3 827	(8 960)	20 488	54 473

Réconciliation avec les comptes consolidés

(K€)	Chiffre d'affaires	Intra-groupe inter secteur	Chiffre d'affaires consolidé	Résultat net	Frais de groupe et cotation	Résultat net consolidé	Total Actif	Goodwill	Intra-groupe inter secteur	Total Actif consolidé
30/06/2011	307 575	(57)	307 518	14 353	(1 021)	13 332	277 080	45 184	(12 561)	309 702
30/06/2010	203 819	(52)	203 767	6 762	(590)	6 172	218 824	37 045	(15 929)	239 940

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2011

4



Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

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 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Maisons France Confort, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, 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.

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.

Hérouville Saint Clair et Saint Herblain, le 14 septembre 2011,

Les Commissaires aux Comptes,

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Simon Lubais

Deloitte & Associés

Eric Piou





2, route d'Ancinnes - BP 17
61001 Alençon Cedex
Tél. 02 33 80 66 66
Fax 02 33 29 83 47
mfc@maisons-france-confort.fr
Site commercial : www.maisons-france-confort.fr
Site financier : www.groupe-mfc.com



De solides maisons de famille.



De solides maisons de famille.

